

M&G (Lux) Optimal Income Fund

Point sur le fonds

Réservé aux investisseurs professionnels uniquement

20 mars 2020



- **Le fonds maintient son positionnement défensif** avec une faible sensibilité aux taux et sa préférence pour le crédit de bonne qualité et notamment les obligations d'entreprises américaines. Nous gardons une vision constructive et nous avons identifié des opportunités de valorisation dans un certain nombre de domaines. Le gérant a profité de l'écartement des spreads de crédit High Yield pour augmenter son exposition via des indices CDS européens. **Le fonds possède désormais 15 % d'exposition High Yield contre 8 % en janvier 2020.**
- Le gérant a clôturé ses positions vendeuses (-2,5 %) sur l'indice iTraxx Subordinated Financials, un indice européen de dettes subordonnées. L'exposition aux obligations subordonnées financières **s'élève désormais à 6,5 % contre 4 % en janvier 2020.**
- Richard Woolnough a également acheté des obligations américaines long-terme indexées sur l'inflation aux longues maturités qui, selon nous, ont été excessivement pénalisées par la chute du prix du pétrole et la panique observée sur les marchés. **L'exposition aux obligations indexées sur l'inflation est de 9 % contre 5 % en janvier 2020.**
- Nous continuons de nous concentrer sur le maintien de la liquidité en portefeuille afin de nous permettre de résister aux mieux dans des conditions de marchés difficiles. Cela nous permettra également d'augmenter progressivement le risque en portefeuille à l'avenir. **Le fonds possède actuellement 35 % d'exposition aux actifs « sans risques » (liquidités et emprunts d'Etats de base).**
- **Nous maintenons une faible sensibilité aux taux** car nous pensons que les rendements des obligations souveraines ont atteint un seuil plancher (le potentiel de hausse du capital est proche de zéro) et, compte tenu des relances budgétaires qui se profilent à l'horizon, ils seront probablement sous pression. Notre vision s'est d'ailleurs avérée vraie au cours des derniers jours durant lesquels, les obligations souveraines ont été vendues massivement (le rendement du Bund à 10 ans a récemment perdu 6 % et est désormais équivalent aux niveaux de janvier 2020).

	YTD et performances en années calendaires sur 5 ans					
	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
		(% pa)	(% pa)	(% pa)	(% pa)	(% pa)
M&G (Lux) Optimal Income Fund EUR A	-14.0	6.8	-4.0	4.3	7.0	-1.6
Benchmark* EUR	-9.5	7.8	n/a	n/a	n/a	n/a
M&G (Lux) Optimal Income Fund USD A-H	-13.5	9.9	-1.2	6.5	8.0	-1.2
Benchmark* USD	-8.8	11.0	n/a	n/a	n/a	n/a

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*L'indice de référence est le suivant : 1/3 Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index EUR Hedged, 1/3 Bloomberg Barclays Global High Yield Index EUR Hedged, 1/3 Bloomberg Barclays Global Treasury Index EUR Hedged.

L'indice de référence est un élément de comparaison par rapport auquel la performance du fonds peut être étalonnée. L'indice composite a été choisi en tant qu'indice de référence du fonds, car il reflète au mieux la portée de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence sert uniquement à mesurer la performance du fonds et ne limite pas la constitution de son portefeuille.

Le fonds fait l'objet d'une gestion active. Le gérant peut choisir, à son entière discrétion, les titres à acquérir, détenir et vendre dans le fonds. La composition du fonds peut différer de manière significative de la composition de l'indice de référence. Les performances indiquées antérieures au 7 septembre 2018 sont celles de la Catégorie A en EUR du fonds M&G Optimal Income Fund (une SICAV de droit britannique ou OEIC) qui a été absorbée par ce fonds le 8 mars 2019. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer.

Source : Morningstar et M&G, au 19 mars 2020, parts EUR A Acc et USD A couverte, de valeur liquidative à valeur liquidative, revenus réinvestis. Veuillez noter que toutes les parts ne sont pas enregistrées à la vente dans tous les pays. Veuillez consulter le Prospectus pour plus de détails.

La valeur et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteindra son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial.

Les investissements en obligations sont influencés par les taux d'intérêt, l'inflation et les notations de crédit. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne paient pas d'intérêts ou ne remboursent pas de capital. Tous ces événements peuvent diminuer la valeur des obligations détenues par le fonds.

Le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour profiter d'une hausse ou d'une baisse attendue de la valeur d'un actif. Si la valeur de l'actif varie de façon inattendue, le fonds subira une perte. L'utilisation d'instruments dérivés par le fonds peut être importante et dépasser la valeur de son actif (effet de levier). Cela a pour effet d'agrandir l'ampleur des pertes et des gains, ce qui entraîne de plus grandes fluctuations dans la valeur du fonds.

D'autres risques associés à ce fonds peuvent être trouvés dans le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

M&G
20 mars 2020

Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient. La distribution de ce document en Suisse ou à partir de la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la distribution aux investisseurs qualifiés tels que défini par la loi suisse sur les placements collectifs de capitaux, l'Ordonnance suisse sur les placements collectifs et la Circulaire de l'autorité suisse de surveillance (« Investisseur qualifié »). Celui-ci est mis à disposition du destinataire initial (à condition qu'il s'agisse d'un Investisseur Qualifié) uniquement. Les organismes de placement collectif visés dans le présent document (les « fonds ») sont des sociétés d'investissement ouvertes à capital variable, constituées en Angleterre et au pays de Galles pour les fonds M&G Investments et au Luxembourg pour les fonds M&G (Lux). Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Gérant– M&G International Investments S.A. ou auprès de sa succursale en France ; de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France ; M&G International Investments Switzerland AG, Talstrasse 66, 8001 Zurich; ou Société Générale, Paris, Zurich Succursale, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich, qui agit en tant que représentant suisse des fonds (le « Représentant suisse ») et agit en tant qu'agent payeur suisse. Avant toute souscription, vous devez lire le Prospectus, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, boulevard Royal, L 2449, Luxembourg.