

M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund

Résumé de la webcast

Gérante du fonds – Claudia Calich

Réservé aux investisseurs professionnels uniquement

24 mars 2020



Actualité des marchés

Suite aux turbulences du marché mondial, les derniers développements en cours d'évaluation parmi les investisseurs incluent les réponses politiques significatives des banques centrales et des gouvernements des pays développés et émergents. Il s'agit notamment de mesures monétaires et budgétaires, bien que la portée de certains marchés émergents pour inclure des mesures de relance budgétaire importantes puisse être plus limitée si leur niveau d'endettement est élevé. Il est toutefois utile que des organisations telles que la Banque Mondiale et le Fonds Monétaire International (FMI) soient prêtes à aider à la conclusion d'accords de financement à court terme avec les pays émergents pendant cette période.

Entre autres thèmes clés, les prix du pétrole ont chuté et restent à des niveaux bas, ce qui a des implications différentes pour les exportateurs et les importateurs de pétrole des marchés émergents. Si les exportateurs de pétrole sont généralement confrontés aux effets négatifs de la baisse des revenus pétroliers, nous pensons que certains producteurs, comme la Russie et la Malaisie, devraient conserver des crédits financièrement solides même avec la baisse des prix. En outre, les importateurs de pétrole peuvent potentiellement tirer profit de la baisse des coûts.

En termes d'évaluation, la réévaluation de la classe d'actifs a été ressentie sur tous les segments en monnaie forte et en monnaie locale, et les écarts dans certaines zones du marché se sont élargis à des niveaux proches de ceux atteints lors de la crise financière mondiale de 2008. Nous pensons que pour les crédits dont les fondamentaux sont favorables et le risque de défaut faible, ce contexte peut offrir des opportunités d'achat à long terme lorsque les conditions du marché se stabilisent.

Allocation d'actifs

Notre activité principale a consisté à augmenter la trésorerie du fonds, car nous avons pris des mesures pour disposer d'un tampon solide contre les éventuelles sorties de fonds. Nous avons principalement obtenu cette augmentation de la pondération en espèces en réduisant le risque du portefeuille par la vente d'une partie de l'exposition en monnaie locale. En conséquence, la position de trésorerie du fonds se situe actuellement à environ 15 %, ce qui

contraste notablement avec notre position normale qui consiste à être entièrement investi dans le fonds avec une allocation de trésorerie de seulement 3 à 4 %.

Dans le segment des devises locales, nous maintenons une exposition réduite sur une base sélective, cette allocation est maintenant juste en dessous de 20%, ce qui représente une sous-pondération significative. L'allocation du fonds en devises fortes s'élève à environ 40 %, tandis qu'environ 23 % sont investis dans des obligations d'entreprises en devises fortes des marchés émergents.

Parmi les monnaies locales, nos derniers ajustements comprennent des positions de sortie en real brésilien, zloty polonais, livre égyptienne et shekel israélien. Les autres devises locales du fonds restent diversifiées au niveau mondial, avec des positions plus importantes qui incluent le rouble russe, le ringgit malaisien, la rupiah indonésienne, le peso dominicain, le sol péruvien et le peso mexicain.

Perspectives

En ce qui concerne les prévisions de croissance économique mondiale, celles-ci sont maintenant confrontées à des révisions à la baisse des niveaux de récession. Toutefois, il est encore trop tôt à ce stade pour savoir si ce sera le cas au cours des prochains trimestres ou si cela se prolongera l'année prochaine. La Banque mondiale devrait fournir le mois prochain son ensemble de prévisions de croissance économique révisé pour les marchés émergents, et son rapport sera très pertinent à suivre.

Nous notons également que les taux de défaillance devraient augmenter tant dans les marchés développés que dans les marchés émergents, bien qu'il soit encore trop tôt pour savoir de combien. Toutefois, après les baisses importantes des marchés, nous notons que les évaluations suggèrent que les taux de défaillance devraient se situer autour de 7 à 8 %, soit à peu près les niveaux observés lors de la crise de 2008. À notre avis, cela laisse une grande partie des perspectives de défaut plus élevées aux évaluations. Pour l'ensemble de la classe d'actifs, nous pensons également que les rendements plus élevés des obligations des marchés émergents à ces niveaux de valorisation devraient soutenir les perspectives lorsque les marchés se stabiliseront.

Dans l'ensemble, nous continuons à suivre de près des facteurs clés tels que les flux de marché et le moment où ils deviennent positifs lorsque nous examinons les niveaux d'achat potentiels pour le fonds. Après avoir réduit l'allocation en devise locale, nous envisagerons d'ajouter une exposition en retour via des contrats de change à terme, ainsi que de faire travailler la trésorerie du fonds via des instruments de swap sur défaillance pour obtenir une exposition au marché. Parmi les positions physiques, nous chercherons à ajouter des pays ou des sociétés dont la baisse des prix n'est pas justifiée par les fondamentaux,

notamment les importateurs de pétrole, ainsi que des dettes à court terme de pays dont nous pensons qu'ils ne feront pas défaut.

M&G

24 mars 2020

Risques associés au fonds

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.

Investir dans les marchés émergents comporte un risque de perte plus élevé en raison, entre autres facteurs, de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou d'évaluer des investissements dans ces pays.

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 être exposé à différentes devises. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence défavorable sur la valeur de votre investissement.

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.

Dans des circonstances exceptionnelles où les actifs ne peuvent être évalués à leur juste valeur ou doivent être vendus à un escompte important pour obtenir des liquidités, nous pouvons suspendre temporairement le fonds dans le meilleur intérêt de tous les investisseurs.

Le fonds pourrait perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il fait affaire ne souhaite pas ou devient incapable de rembourser les sommes dues au fonds.

Les risques opérationnels découlant d'erreurs dans les opérations, les valorisations, la comptabilité et les rapports financiers, entre autres, peuvent également avoir une incidence sur la valeur de vos placements.

Une description plus détaillée des risques auxquels le fonds est exposé est incluse dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur.

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.