

# M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund Catégorie C en EUR – Actions de capitalisation



Reporting mensuel au 31 mai 2019

## Description du fonds

Le compartiment (ci-après « le fonds ») a pour objectif de générer une performance totale (la combinaison des revenus et de l'appréciation du capital) au moins supérieure de 2,5 % au taux EURIBOR 3 mois par an et avant imputation des frais sur toute période de trois ans et dans toutes les conditions de marché. L'EURIBOR 3 mois est le taux auquel les banques se prêtent de l'argent entre elles. Le fonds vise cette performance totale tout en cherchant à minimiser l'ampleur des fluctuations de la valeur du fonds dans le temps et à limiter les pertes mensuelles. Gérer le fonds de cette façon amoindrit sa capacité à générer une performance sensiblement supérieure de 2,5 % au taux EURIBOR 3 mois. Le fonds adopte une approche d'investissement extrêmement flexible et a toute latitude pour investir dans un large éventail d'actifs obligataires, comme notamment les obligations émises par des États et des entreprises dans les pays développés et émergents. L'exposition à ces actifs prend la forme de positions directes sur des titres physiques et indirectes à l'aide de produits dérivés. Il n'y a aucune garantie que le fonds enregistre une performance positive au cours de quelque période que ce soit. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du montant qu'ils ont initialement investi.

## Les principaux risques liés à ce fonds

En ce qui concerne les performances passées mentionnées, il convient de noter qu'elles ne préjugent pas des performances futures.

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.

Un fonds "rendement absolu" peut ne pas évoluer sur la base des tendances du marché ou ne pas bénéficier pleinement d'un environnement de marché positif.

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.

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

D'autres facteurs de risque s'appliquant au fonds sont mentionnés dans le Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI).

## Choses à savoir

Le fonds peut investir plus de 35 % de l'actif du portefeuille dans des titres émis par un ou plusieurs des États indiqués dans le prospectus du fonds. Pour ce faire, et de manière à atteindre son objectif, le fonds peut recourir à l'utilisation d'instruments dérivés. Il est actuellement prévu que l'exposition du fonds à de tels titres puisse excéder 35 % dans le cas des emprunts d'État émis par l'Allemagne, le Japon, le Royaume-Uni, les États-Unis. Ces derniers sont susceptibles de varier, mais en fonction uniquement de ceux énumérés dans le prospectus.

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

## Répartition des stratégies (%)

|  | Nette |
|--|-------|
| Titres adossés à des actifs                                  | 12,0  |
| Obligations d'entreprises « investment grade » à court terme | 21,1  |
| Obligations d'entreprises « investment grade » à long terme  | 8,8   |
| Obligations à haut rendement à taux variable                 | 1,8   |
| Obligations à haut rendement à taux fixe                     | 6,0   |
| Crédit de forte conviction (individuel ou thématique)        | 44,8  |
| Couverture crédit tactique                                   | -47,4 |
| Stratégie d'inflation  | 2,2   |
| Taux "sans risque", duration et devises                      | 50,6  |

## Principales caractéristiques

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| Gérant du fonds                       | Jim Leaviss, Wolfgang Bauer                        |
| Prise de fonction du gérant depuis le | 21 décembre 2016                                   |
| ISIN                                  | LU1531596374                                       |
| Date de lancement du fonds            | 21 décembre 2016                                   |
| Lancement de la catégorie de part     | 21 décembre 2016                                   |
| Encours du fonds (millions)           | € 54,33  |
| Type                                  | SICAV de droit luxembourgeois                      |
| Indice de référence                   | EURIBOR 3 mois                                     |
| Secteur                               | Catégorie Morningstar Alt - Long/Short Obligations |
| Nombre d'émetteurs                    | 200  |
| Notation moyenne de crédit            | A-   |
| Duration modifiée (années)            | 1,48   |

## Frais

|                |       |
|----------------|-------|
| Frais d'entrée | 1,25% |
| Frais courants | 0,70% |

## Profil de risque et de rendement



La catégorie de risque ci-dessus se fonde sur les variations de la valeur du Fonds dans le passé. Elle pourrait ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque ci-dessus n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer. La catégorie de risque la plus faible n'est pas synonyme d'investissement sans risque.

## Notations du fonds

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

## Nous contacter

France  
www.mandg.fr

Tél:  
+33 1 71 70 30 20

Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés ou monitorés pour votre sécurité.

## Codes et frais du fonds

| Catégorie d'actions | ISIN         | Bloomberg  | Devises | Date de lancement du fonds | Frais courants | Investissement initial minimum | Investissement ultérieur minimum |
|---------------------|--------------|------------|---------|----------------------------|----------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Euro A Cap.         | LU1531596028 | MGARAEA LX | EUR     | 21/12/2016                 | 1,30%          | €1.000                         | €75                              |
| Euro A Dis.         | LU1531596291 | MGARAEI LX | EUR     | 21/12/2016                 | 1,27%          | €1.000                         | €75                              |
| Euro B Cap.         | LU1805383210 | MGARBED LX | EUR     | 08/05/2018                 | 1,57%          | €1.000                         | €75                              |
| Euro B Dis.         | LU1805383640 | MGARBEA LX | EUR     | 08/05/2018                 | 1,57%          | €1.000                         | €75                              |
| Euro C Cap.         | LU1531596374 | MGARCEA LX | EUR     | 21/12/2016                 | 0,70%          | €500.000                       | €50.000                          |
| Euro C Dis.         | LU1531596457 | MGARCEI LX | EUR     | 21/12/2016                 | 0,70%          | €500.000                       | €50.000                          |
| Euro CI Cap.        | LU1531596531 | MGACIEA LX | EUR     | 21/12/2016                 | 0,65%          | €500.000                       | €50.000                          |

Le montant des frais courants mentionné ci-dessus inclut des coûts directs tels que les frais de gestion annuels du fonds, les frais de dépositaire et les frais d'administration, mais ne tient pas compte des frais de transaction du portefeuille. Ils sont calculés à partir des frais de la période clôturée le 30 septembre 2018.

\* Les frais courants indiqués ne sont qu'une estimation. Les frais effectivement prélevés sont mentionnés dans chaque rapport annuel du fonds.

Veillez noter que les catégories d'actions mentionnées ci-dessus peuvent ne pas être toutes disponibles dans votre pays.

Veillez consulter le document Informations importantes pour les investisseurs et le Document d'Information clé pour l'investisseur approprié pour obtenir davantage d'informations sur les risques associés à ce compartiment et les catégories d'actions disponibles par produit et par type d'investisseurs.

## Principaux émetteurs (hors obligations d'État et indices de CDS, %)

| Fonds                   |     |
|-------------------------|-----|
| Paragon Group           | 2,1 |
| Lloyds Banking Group    | 2,0 |
| BBVA                    | 1,5 |
| Anglo American Capital  | 1,4 |
| Societe Generale        | 1,3 |
| AT&T                    | 1,2 |
| Altria Group            | 1,2 |
| Aroundtown              | 1,1 |
| Glencore Finance Europe | 1,0 |
| Thames Water            | 1,0 |

## Répartition par notation crédit (%)

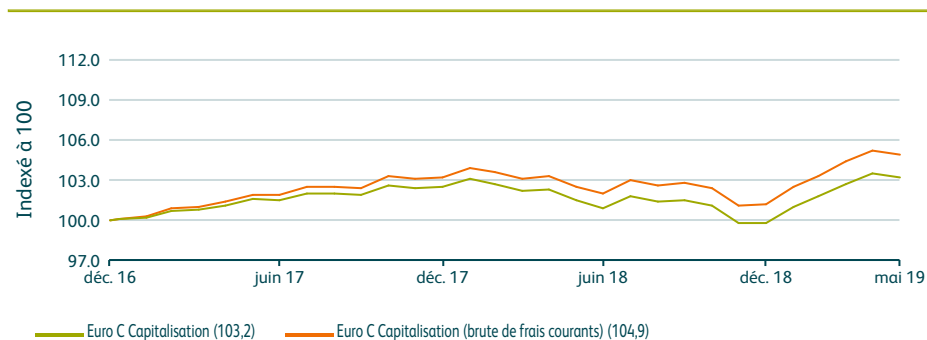
|            | Actifs physiques | Nette |
|------------|------------------|-------|
| AAA        | 9,2              | 9,2   |
| AA         | 6,0              | 6,0   |
| A          | 9,6              | 8,8   |
| BBB        | 50,8             | 17,7  |
| BB         | 14,7             | 14,7  |
| B          | 7,0              | 7,0   |
| CCC        | 0,0              | 0,0   |
| CC         | 0,0              | 0,0   |
| C          | 0,0              | 0,0   |
| D          | 0,0              | 0,0   |
| Non noté   | 0,8              | -10,6 |
| Liquidités | 2,0              | 47,2  |

## Performance sur un an (5 ans)

| Du au   | 01/06/18<br>31/05/19 | 01/06/17<br>31/05/18 | 01/06/16<br>31/05/17 | 01/06/15<br>31/05/16 | 01/06/14<br>31/05/15 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Euro C Capitalisation                           | 1,6%                 | -0,1%                | -                    | -                    | -                    |
| Euro C Capitalisation (brute de frais courants) | 2,4%                 | 0,6%                 | -                    | -                    | -                    |

Performances calendaires 2018 : -2,6%

## Evolution de la VNI depuis le lancement



### Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source: Morningstar, Inc et M&G, au 31 mai 2019. Les rendements sont calculés sur une base prix par prix et les revenus sont réinvestis. Les performances passées mentionnées sont à la fois brutes (avant imputation des Frais courants), conformément à l'objectif du fonds, et nettes (après imputation des frais courants) afin de témoigner de l'impact des frais sur la performance. La performance nette est celle que recevront les investisseurs et constitue donc le chiffre le plus approprié.

Graphiques de performance © 2019 Morningstar Inc., Tous droits réservés. Les informations contenues: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et (3) ne sont pas garanties comme exactes, complètes ou ponctuelles. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ces informations.

## Répartition par échéance (%)

|             | Actifs physiques |
|-------------|------------------|
| 0 - 1 an    | 4,4              |
| 1 - 3 ans   | 8,5              |
| 3 - 5 ans   | 28,3             |
| 5 - 7 ans   | 19,7             |
| 7 - 10 ans  | 15,2             |
| 10 - 15 ans | 10,0             |
| + de 15 ans | 11,9             |
| Liquidités  | 2,0              |

## Répartition par devise (%)

|                     | Fonds |
|---------------------|-------|
| Euro                | 93,4  |
| Yen japonais        | 3,5   |
| Dollar US           | 1,3   |
| Rouble russe        | 0,5   |
| Franc Suisse        | 0,4   |
| Peso uruguayen      | 0,3   |
| Peso mexicain       | 0,2   |
| Roupie indonésienne | 0,2   |
| Peso colombien      | 0,1   |
| Livre sterling      | 0,0   |

## Informations importantes

Les liquidités peuvent être détenues sur des comptes de dépôt et / ou auprès des fonds Northern Trust Cash Funds, organismes de placement collectif.

M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund est un compartiment de la SICAV de M&G (Lux) Investment Funds 1.

Dès lors qu'un titre n'a pas été noté par Standard & Poor's, Fitch ou Moody's, nous pouvons utiliser la notation de crédit interne de M&G. Après comparaison de toutes les notations disponibles pour chaque titre, c'est la plus prudente (la notation de S&P, de Fitch, de Moody's ou interne de M&G) qui est prise en considération. Les notations ainsi identifiées sont ensuite exprimées ou converties au format des notations de M&G de manière à obtenir une information homogène pour tous les titres du portefeuille.

Avant toute souscription, vous devez lire le Prospectus, qui contient une description des risques d'investissement associés à ces fonds. Les informations contenues dans le présent document ne remplacent en aucun cas un conseiller financier indépendant. Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés pour l'Investisseur (DICI), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers des Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès M&G International Investments S.A.; de la succursale française du distributeur : 6 rue Lamennais, Paris 75008 Paris ; ou auprès de l'agent de centralisation français du Fonds: RBC Investors Services Bank France. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

# Glossaire

Ce glossaire fournit une définition des termes utilisés dans cette fiche d'information et dans notre documentation.

**Actif** : Tout élément du patrimoine d'une entreprise, d'une institution ou d'un particulier ayant une valeur commerciale ou économique.

**Action** : Part de capital d'une entreprise.

**Capitalisation** : Valeur de marché totale de toutes les actions en circulation d'une entreprise.

**Capitaux propres** : Actifs financiers ou ressources financières dont une société dispose pour financer ses activités.

**Classe d'actifs** : Catégorie d'actifs telle que les liquidités, les actions, les obligations, et leurs sous-catégories, ainsi que les actifs corporels comme l'immobilier. Les principales classes d'actifs représentées chez M&G sont les actions, les obligations, la gestion diversifiée et l'immobilier coté.

**Couverture** : Méthode de réduction des risques non nécessaires ou non souhaités.

**Couverture crédit tactique** : Stratégie destinée à ajuster l'exposition globale du fonds aux obligations d'entreprises, généralement mise en œuvre à l'aide de produits dérivés.

**Crédit** : Capacité d'endettement d'un individu, d'une entreprise ou d'un gouvernement. Ce terme est souvent employé comme synonyme d'obligation d'entreprise.

**Crédit de forte conviction (individuel ou thématique)** : Représentent les principales convictions des gérants du fonds sur les marchés des obligations d'entreprises des pays développés et émergents.

**Credit Default Swap (CDS)** : Catégorie de produit dérivé, soit un instrument financier dont la valeur et le prix dépendent d'un ou de plusieurs actifs sous-jacents. Un CDS est un contrat similaire à une assurance qui protège les investisseurs en transférant le risque de défaut d'un émetteur obligataire à un autre investisseur.

**Défaut** : Lorsqu'un emprunteur cesse d'honorer ses obligations en matière de paiement des intérêts ou de remboursement du principal à l'échéance.

**Dividende** : Représente une part des bénéfices d'une entreprise, versée aux actionnaires à des périodes données pendant l'année.

**Duration** : Mesure de la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux fluctuations des taux d'intérêt. Plus la durée d'une obligation ou d'un fonds obligataire est longue, plus il ou elle est sensible aux mouvements des taux d'intérêt.

**Duration modifiée** : Mesure de la sensibilité d'une obligation ou d'un compartiment obligataire aux variations des taux d'intérêt. Plus la durée d'une obligation ou d'un compartiment obligataire est longue, plus il ou elle est sensible aux mouvements des taux d'intérêt.

**Echéance** : Date à laquelle un emprunt ou une obligation doit, en vertu d'un contrat, être remboursé(e).

**Economie développée** : Economie bien établie avec une forte industrialisation, un niveau de vie élevé et une grande sécurité.

**Economie émergente ou marché émergent** : Economie enregistrant une croissance rapide et une industrialisation de plus en plus importante. Investir sur les marchés des pays émergents est généralement considéré comme plus risqué que sur les marchés des pays développés.

**Effet de levier** : Désigne le niveau d'endettement d'une entreprise par rapport à ses capitaux propres. Une société possédant un endettement beaucoup plus important que ses capitaux propres est considérée comme ayant un effet de levier très élevé. Le terme peut également faire référence à un fonds qui emprunte de l'argent ou a recours aux produits dérivés afin d'amplifier une position.

**Emetteur** : Entité qui vend des titres, comme des obligations ou des actions.

**Emprunts d'Etat à court terme** : Prêts avec intérêts émis par les gouvernements et remboursés sur des périodes relativement courtes.

**Episode** : Lorsque les prix des actifs évoluent pour des raisons non fondamentales ou, dans le cadre de la finance comportementale, lorsque l'évolution des prix du marché semble être dictée par les émotions plutôt que par l'analyse rationnelle, pouvant ainsi donner naissance à des opportunités d'investissement.

**Exposition** : Proportion d'un portefeuille exposée au risque propre à un segment donné du marché.

**Gilts** : Obligations émises par l'Etat britannique.

**Indice** : Représentatif de tout ou partie d'un marché spécifique, il sert d'indicateur de performance de ce marché.

**Indice des prix de détail (IPD)** : Indice d'inflation qui mesure les variations mensuelles moyennes des prix d'un panier de biens et services au Royaume-Uni, y compris les remboursements de crédits immobiliers et la taxe d'habitation.

**Inflation** : Stratégie consistant à identifier des opportunités sur les marchés internationaux des obligations indexées sur l'inflation qui sont des obligations dont les intérêts payés et la valeur nominale sont corrélés à l'inflation.

**Inflation** : Rythme de l'augmentation du coût de la vie. L'inflation est généralement indiquée en pourcentage annuel et compare les prix moyens des produits et services du mois présent avec ceux du même mois un an plus tôt.

**Macroéconomie** : Désigne la performance et le comportement d'une économie au niveau régional ou national. Des facteurs macroéconomiques tels que le PIB, le taux de chômage, l'inflation et l'investissement représentent des indicateurs clés de la situation d'une économie. Le terme se retrouve parfois sous l'abréviation « macro ».

**Net** : Proportion d'un fonds investi dans divers secteurs, par exemple. Sont inclus dans le calcul les produits dérivés, des instrument financier dont la

valeur et le prix sont dépendants d'un ou plusieurs actifs sous-jacents.

**Notation de crédit** : Evaluation indépendante de la capacité d'un emprunteur à rembourser ses dettes. Une notation élevée signifie que l'agence de notation de crédit considère que l'émetteur présente un faible risque de défaut ; à l'inverse, une notation de crédit peu élevée indique un risque de défaut important. Les trois principales agences de notation de crédit sont Standard & Poor's, Fitch et Moody's. Une société ou un Etat qui fait défaut est dans l'incapacité de payer les intérêts ou le capital d'une créance au terme de celle-ci.

**Obligation** : Un titre de créance émis en général par une entreprise ou un Etat, à un taux d'intérêt habituellement fixe et pour une durée donnée, à la fin de laquelle la dette est remboursée.

**Obligation** : Un titre généralement émis par un Etat ou une entreprise, qui reverse habituellement un taux d'intérêt fixe et pour une durée donnée, à la fin de laquelle le montant prêté à l'origine est remboursé.

**Obligation « investment grade »** : Obligation émise par une entreprise avec une notation de crédit moyenne ou élevée, attribuée par une agence de notation. On considère que son risque de défaut est moins élevé que celui d'une obligation avec une notation inférieure. Une société ou un Etat qui fait défaut signifie qu'il ou elle cesse d'honorer ses obligations en matière de paiement des intérêts ou de remboursement du principal à l'échéance.

**Obligation à haut rendement** : Obligation avec une notation de crédit faible attribuée par une agence de notation de crédit. On considère que son risque de défaut est plus élevé que pour une obligation qui a donc une notation plus élevée, mais l'obligation à haut rendement peut générer des rendements plus importants. Une société ou un Etat qui fait défaut signifie qu'il ou elle cesse d'honorer ses obligations en matière de paiement des intérêts ou de remboursement du principal à l'échéance.

**Obligation à taux variable** : Obligation dont les paiements des intérêts sont périodiquement ajustés en fonction de l'évolution du taux d'intérêt de référence.

**Obligation convertible** : Titre obligataire pouvant être converti en un nombre prédéterminé d'actions d'une société à certaines périodes au cours de sa durée de vie.

**Obligation d'entreprise** : Obligation émise par une entreprise. Elle peut verser des intérêts plus élevés qu'une obligation d'Etat car elle est généralement considérée plus risquée.

**Obligation d'entreprise à courte échéance** : Obligation émise par une entreprise remboursée sur une courte période.

**Obligation d'Etat** : Obligation émise par un Etat

**Obligation indexée** : Obligation dont la valeur de l'emprunt et les intérêts versés sont ajustés à l'inflation jusqu'à maturité. Egalement appelée obligation indexée sur l'inflation.

**Obligations à haut rendement à taux fixe** : Obligations émises par des entreprises avec une faible notation de crédit attribuée par une agence de notation reconnue.

**Obligations à haut rendement à taux variable** : Obligations émises par des entreprises possédant une notation de crédit peu élevée attribuée par une agence de notation de crédit reconnue, qui versent des revenus variables et qui ont une faible sensibilité aux variations des taux d'intérêt.

**Obligations d'entreprises « investment grade » à court terme** : Obligations émises par des entreprises possédant une notation de crédit élevée attribuée par une agence de notation de crédit reconnue et arrivant à échéance d'ici 5 ans.

**Obligations d'entreprises « investment grade » à long terme** : Obligations émises par des entreprises possédant une notation de crédit élevée attribuée par une agence de notation de crédit reconnue et arrivant à échéance dans plus de 5 ans.

**Obligations en devises fortes** : désignent des obligations libellées dans une devise relativement stable, communément traitée sur les marchés internationaux, plutôt que dans la monnaie locale de l'émetteur de l'obligation. Les obligations émises dans des devises fortes et relativement stables, comme le dollar, peuvent s'avérer plus intéressantes pour les investisseurs lorsqu'il existe des craintes que les devises locales perdent de la valeur au cours du temps, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur des obligations et des revenus associés.

**Obligations en devises locales** : désignent des obligations libellées dans la devise du pays de l'émetteur, plutôt que dans une devise communément traitée sur les marchés internationaux comme le dollar. La valeur des obligations en devises locales a tendance à fluctuer davantage que celle des obligations émises dans des devises fortes, car les devises locales présentent habituellement une plus grande volatilité.

**Obligations synthétiques indexées sur l'inflation** : désignent des titres créés par combinaison d'actifs afin de reproduire les caractéristiques des obligations indexées sur l'inflation. En achetant des emprunts d'Etat indexés sur l'inflation et en vendant des protections contre la survenance de défaut de sociétés sur leur dette (par le biais de swaps de défaut de crédit ou « credit default swaps »), l'investissement synthétique qui résulte de cette combinaison se comportera de manière similaire à une obligation physique indexée sur l'inflation (dans le cas où cette dernière existerait). Les obligations synthétiques indexées sur l'inflation sont généralement créées quand une société n'a pas émis d'obligations indexées sur l'inflation.

**Options** : Contrats financiers offrant le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre un actif à un prix donné à une date fixée dans l'avenir ou avant celle-ci.

**Physique** : Exposition du compartiment sans les instruments financiers (dont la valeur et le prix dépendent d'un ou plusieurs titres sous-jacents).

**Politique monétaire** : Politique d'une banque centrale en matière de monnaie en circulation et de taux d'intérêt.

**Position longue (ou acheteuse)** : Détention d'un titre tel qu'une action ou une obligation en prévision de la hausse de sa valeur.

**Position vendeuse (ou courte)** : Position permettant à un gérant de fonds d'exprimer son opinion selon laquelle la valeur du marché est appelée à baisser.

**Produit dérivé** : Instrument financier dont la valeur et le prix sont dépendants d'un ou plusieurs actifs sous-jacents. Un produit dérivé peut être utilisé pour s'exposer à, ou se protéger contre, les fluctuations de la valeur des investissements sous-jacents. Un produit dérivé peut être échangé sur un marché réglementé ou de gré à gré.

**Quasi-liquidités** : Dépôts ou investissements ayant des caractéristiques similaires à celles des liquidités.

**Rendement** : Intérêts perçus au titre de la détention d'une obligation, ou dividendes perçus au titre de la détention d'une action. Le rendement est généralement exprimé en pourcentage, sur la base du coût de l'investissement, sa valeur actuelle ou sa valeur faciale. Les dividendes représentent une part des bénéfices d'une entreprise, versée aux actionnaires à des périodes données pendant l'année.

**Rendement de distribution** : reflète le montant qui devrait être distribué par le fonds au cours des 12 prochains mois sous forme de pourcentage du prix de l'action à une date donnée. Il repose sur le revenu brut anticipé, diminué des frais courants.

**Rendement historique** : le rendement historique reflète les distributions déclarées au cours des 12 derniers mois sous forme de pourcentage du prix de l'action, à la date indiquée.

**Rendement sous-jacent** : Revenus versés par un fonds géré, généralement exprimés en termes annuels et en pourcentage, sur la base de la valeur actuelle du fonds.

**Rendement total** : Gain ou perte généré(e) par un investissement au cours d'une période donnée. Le rendement total inclut les revenus (sous la forme d'intérêts ou de dividendes) et les plus-values.

**Société d'investissement à capital variable (OEIC)** : Type de fonds de gestion dont la valeur est directement liée à la valeur de ses investissements sous-jacents.

**Spread de crédit** : Ecart de rendement entre une obligation d'entreprise et un emprunt d'Etat de même durée de vie. Le rendement d'un investissement est exprimé en pourcentage de la valeur de marché actuelle de cet investissement.

**Surpondération** : Terme signifiant qu'un portefeuille détient un titre dans une plus grande proportion que l'indice ou le secteur de référence.

**SWAP** : Contrat dérivé en vertu duquel deux contreparties conviennent de s'échanger des flux financiers distincts. Un type courant de swap est un swap de taux d'intérêt destiné à se protéger du risque de taux d'intérêt.

**Taux « sans risque », durée et devises** : Stratégie consistant à identifier des opportunités sur les marchés internationaux des emprunts d'Etat et des changes ; celle-ci inclut notamment l'exposition « sans risque » du fonds qui est généralement composée d'obligations émises par des Etats très bien notés (comme le Royaume-Uni, les États-Unis ou l'Allemagne).

**Titres adossés à des actifs** : Obligations dont les revenus sont issus d'un portefeuille d'actifs sous-jacents tels que des créances hypothécaires.

**Titriser / titrisation** : désigne la création et l'émission de titres négociables, tels que des obligations, qui sont garantis par les revenus générés par un actif (ou groupe d'actifs) illiquide(s). En regroupant un ensemble d'actifs illiquides, comme des créances immobilières, les titres garantis par les revenus issus de prêts immobiliers peuvent être structurés et vendus à un grand nombre d'investisseurs.

**Valeur nette d'inventaire (VNI)** : Pour calculer la valeur nette d'inventaire d'un compartiment, on prend la valeur actuelle de ses actifs dont on soustrait les passifs.

**Valorisation** : Valeur actuelle d'un actif ou d'une entreprise.

**Volatilité** : Mesure l'ampleur des fluctuations d'un titre, d'un fonds ou d'un indice donné. Elle se calcule par l'écart-type de l'actif par rapport à la norme sur une période donnée. Plus la volatilité d'un actif est grande, plus cet actif peut être risqué.