

M&G (Lux) Conservative Allocation Fund - Classe A en euros

Rapport de gestion au 30 septembre 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



Points marquants

- En septembre, les actifs risqués ont bénéficié de l'amélioration du sentiment des investisseurs.
- Le regain d'attention porté aux statistiques économiques mondiales a soutenu les actifs les plus touchés en août tels que la lire turque, les banques européennes et les actions asiatiques et japonaises.
- Les obligations et les devises émergentes ont progressé au détriment des emprunts d'État occidentaux en raison d'une moindre demande de valeurs refuges.

Les risques associés 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 des investissements et le revenu qui en découle augmenteront et diminueront. Il en découlera une hausse et une baisse du cours du fonds, ainsi que de tout revenu versé par le fonds. Rien ne garantit que l'objectif du fonds sera atteint et il est possible que vous ne puissiez pas récupérer le montant investi à l'origine.

Les fluctuations des taux de change auront une incidence sur la valeur de votre investissement.

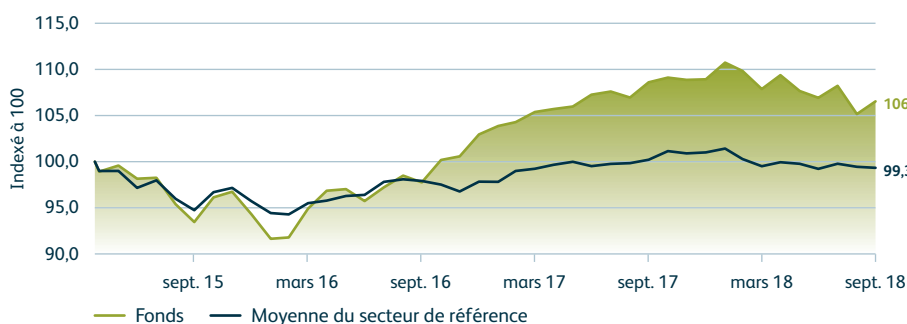
Le fonds peut prendre des positions courtes par le biais d'instruments dérivés qui ne sont pas garantis par des actifs physiques équivalents. Les positions courtes reflètent l'idée que l'actif sous-jacent devrait perdre de la valeur. Par conséquent, si cette opinion se révèle erronée et que la valeur de l'actif augmente, la position courte entraînera une perte pour le Fonds.

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

Performance sur un an (5 ans)*

	2017	2016	2015	2014	2013
A en euros Cap.	5,8%	9,2%	n/a	n/a	n/a

Performance depuis le lancement*



Performance du fonds*

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.	Prise de fonction du gérant (%)	Depuis création (%) p.a.
Fonds	+1,3	-0,4	-2,2	-1,9	+4,5	N/A	+1,9	+1,9
Secteur	-0,1	+0,1	-1,7	-0,9	+1,6	+2,0	-0,3	-0,3
Classement	1/80	63/80	54/76	64/76	2/64	N/A	3/61	3/61
Quartile	1	4	3	4	1	N/A	1	1

* Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 30 septembre 2018, catégorie d'actions A en euros, revenus nets réinvestis, de VL à VL. Les performances indiquées antérieures au 16 janvier 2018 sont celles du fonds M&G Prudent Allocation Fund (un OPCVM de droit britannique) qui a été absorbé par ce fonds le 16 mars 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer. « Depuis le lancement » / « Depuis création » fait référence à la date de lancement du 23 avril 2015 du fonds M&G Prudent Allocation Fund. « Prise de fonction du gérant » inclut la période durant laquelle il a géré le fonds M&G Prudent Allocation Fund.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Choses à savoir

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

Principales caractéristiques

Gérants du fonds	Juan Nevado & Craig Moran
Prise de fonction du gérant depuis le*	16 janvier 2018
Gérant du fonds adjoint	Steven Andrew
Date de lancement*	16 janvier 2018
Lancement de la catégorie de part	16 janvier 2018
Encours du fonds (millions)	€3.147,78
Type	SICAV (Luxembourg)
Secteur	Catégorie Morningstar Allocation EUR Prudente - International
Duration modifiée (années)	-1,0
Notation de crédit moyenne des positions obligataires	A
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,62%

* Lancé le 23 avril 2015, l'OPCVM de droit britannique (OEIC) M&G Prudent Allocation Fund a été absorbé le 16 mars 2018 par la SICAV de droit luxembourgeois M&G (Lux) Conservative Allocation Fund qui a été lancée le 16 janvier 2018. La SICAV est gérée par les mêmes gérants de portefeuille et selon la même stratégie d'investissement que l'OEIC de droit britannique.

Notations du fonds

Notation Morningstar **★★★★★**
Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 31 août 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Analyse VaR (%)

Fonds	
1 mois 99% VaR	2,33

Construction du portefeuille (%)

	Gamme d'allocation net	Neutralité
Action	0-35	20
Obligations	0-100	70
Autres	0-20	10
Devises	Exposition au minimum à 60% à l'euro ou à la catégorie couverte en euro	

Autres : principalement des titres liés à l'immobilier, des obligations convertibles et des actifs d'infrastructure

Répartition des actifs (%)

	Exposition longue	Exposition courte	Exposition nette
Action	39,9	-8,1	31,8
Royaume-Uni	3,8	0,0	3,8
Europe	10,8	0,0	10,8
États-Unis	9,0	-8,1	0,9
Japon	6,4	0,0	6,4
Asie du Pacifique hors Japon	6,4	0,0	6,4
Fonds d'actions internationales	0,0	0,0	0,0
Autres	3,5	0,0	3,5
Fonds d'obligations internationales	2,4	0,0	2,4
Emprunts d'État	36,1	-36,5	-0,4
Royaume-Uni	0,0	-10,2	-10,2
Europe	10,1	-22,2	-12,1
États-Unis	12,5	0,0	12,5
Japon	0,0	-4,0	-4,0
Asie du Pacifique hors Japon	1,6	0,0	1,6
Autres	11,9	0,0	11,9
Obligations d'entreprise	3,9	-4,5	-0,6
« investment grade »	3,7	0,0	3,7
A haut rendement	0,3	-4,5	-4,2
Obligations convertibles	2,1	0,0	2,1
Fonds immobiliers	0,0	0,0	0,0
Liquidités résiduelles			64,7

Le chiffre des liquidités résiduelles (exposition nette) comprend les disponibilités et équivalents de trésorerie, ainsi que les liquidités détenues à des fins de couverture des expositions longues et courtes résultant de l'utilisation de produits dérivés. Les liquidités résiduelles doivent être considérées conjointement au positionnement global du portefeuille (y compris l'exposition brute) pour obtenir une véritable représentation du niveau de risque.

Expositions principales (hors des liquidités, %)

	Exposition nette
US government 5Y	8,3
Kospi Index future	4,3
German government 2Y	4,2
US government 30Y (Index Linked Bond)	4,0
British government 10Y	-4,1
German government 30Y	-4,3
French government 10Y	-5,2
British government 30Y	-6,1
S&P 500 Index future	-8,1
German government 5Y	-9,1

Répartition par devise (%)

	Exposition nette
Euro	93,6
Dollar US	5,8
Yen japonais	3,0
Peso mexicain	2,9
Livre turque	2,2
Roupie indonésienne	2,0
Dollar de Singapour	-3,0
Dollar taiwanais	-3,1
Renminbi chinois	-6,3
Autres	2,8

Effet de levier et volatilité

	Fonds
Effet de levier net	0,4x
Effet de levier brut	1,3x
Volatilité	5,28%

L'effet de levier net correspond à la somme de toutes les expositions notionnelles nettes, hors liquidités, divisée par l'actif net. L'effet de levier brut correspond à la somme de toutes les expositions notionnelles brutes, hors liquidités, divisée par l'actif net. La volatilité est la volatilité annualisée sur trois ans calculée mensuellement, au 30 septembre 2018, obtenue auprès de Morningstar.

Commentaire

Le mois de septembre a été le témoin d'un regain d'appétit pour le risque, en particulier durant sa seconde moitié, les investisseurs ayant à nouveau plus prêté attention aux fondamentaux sous-jacents qu'aux titres des médias. De nombreux actifs risqués sanctionnés durant un mois d'août peu réjouissant, à l'instar des obligations et actions émergentes, des banques européennes et des actifs asiatiques, ont ainsi bénéficié de cette amélioration du sentiment.

Notre préférence pour les actions au Japon, en Corée du Sud et sur les marchés émergents a contribué positivement à la performance du fonds. Le mois a également été marqué par la fin de la récente surperformance des actions américaines par rapport à certaines actions non américaines, confirmant ainsi notre opinion selon laquelle des performances intéressantes peuvent potentiellement être générées au sein d'un panier d'actions internationales bien diversifiées et aux valorisations attractives.

Au sein de la poche obligataire, les positions longues du fonds sur les marchés obligataires émergents — notamment au Mexique, au Brésil et en Turquie — et les positions courtes sur les emprunts d'État allemands et britanniques ont aidé la performance. En septembre, les investisseurs se sont montrés moins enclins à privilégier les valeurs refuges, ce qui a eu pour effet de faire augmenter les rendements et baisser les cours de plusieurs obligations occidentales.

L'exposition aux emprunts d'État italiens a généré une performance positive, et ce, en dépit de projets de budget annoncés à la fin du mois qui ont inquiété les marchés. Selon nous, cela démontre que lorsque le sentiment atteint des points extrêmes comme à la fin août, souvent l'annonce de mesures économiques ne fait pas tomber les valorisations du marché à des niveaux encore plus bas.

Enfin, des positions sur les devises émergentes comme le peso mexicain et la lire turque ont été bénéfiques à la faveur de leur rebond après les baisses accusées en août.

Principaux changements

Au cours du mois, nous avons procédé à quelques ajustements mineurs de manière à tenir compte de l'évolution du portefeuille et afin de refléter notre opinion sur les opportunités existantes au sein des actions et sur les écarts de valorisation importants entre les actions américaines et non américaines. De plus, compte tenu de la baisse continue des emprunts d'État américains (et de la hausse correspondante des rendements), nous avons un peu plus allongé la durée des actifs en dollar en soldant notre dernière position courte sur les emprunts d'État américains à très long terme.

En septembre, l'absence d'accentuation des inquiétudes liées au commerce mondial, la réponse monétaire crédible de la Banque centrale turque et les statistiques macroéconomiques toujours relativement solides ont été autant de facteurs ayant contribué à atténuer une partie du pessimisme sur les marchés et à soutenir les actifs risqués.

Sur le front macroéconomique et des perspectives globales, très peu de choses ont changé. La croissance de l'économie mondiale reste vigoureuse ; en dépit de modestes signes de ralentissement et de la menace constante d'une intensification des guerres commerciales, nous continuons de constater que les marchés demeurent trop pessimistes. La principale anomalie de valorisation que nous observons encore et toujours est la prime de risque des actions et c'est donc dans cette classe d'actifs que nous continuons de vouloir investir.

Le mois dernier a été encourageant sur le plan des performances des actions, mais également des obligations, au sein desquelles nous continuons d'estimer la plupart des emprunts d'État occidentaux très inintéressants et vulnérables à la hausse des taux d'intérêt. Nous continuons d'identifier peu d'opportunités à ces niveaux au sein des obligations d'entreprises, préférant ainsi plutôt certaines obligations et devises émergentes.

Codes et frais du fonds

Catégorie d'actions	ISIN	Bloomberg	Commission de gestion annuelle	Frais courants	Investissement initial minimum	Investissement ultérieur minimum
A en euros Dis.	LU1582982366	MGCAED LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
A en euros Cap.	LU1582982283	MGCAEA LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Cap.	LU1582982523	MGCABEA LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	LU1582982796	MGCABED LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
C en euros Cap.	LU1582982879	MGCACEA LX	0,60%	0,82% *	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Dis.	LU1582982952	MGCACED LX	0,60%	0,82% *	€ 500.000	€ 50.000
CI en euros Cap.	LU1582983091	MGCCIEA LX	0,60%	0,78% *	€ 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 11 mai 2018.

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

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

Informations importantes

Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 30 septembre 2018, catégorie d'actions A en euros, revenus nets réinvestis, de VL à VL. Les performances passées ne sont pas une garantie de résultats futurs. Source des données du portefeuille: M&G Statistics, au 30 septembre 2018 sauf indication contraire.

La notation Morningstar est basée sur les parts Classe A en euros du fonds. Copyright © 2018 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

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.

Nous contacter

Belgique
www.mandg.be

France
www.mandg.fr

Suisse
www.mandg.ch