

M&G (Lux) Conservative Allocation Fund

Catégorie A en EUR – Actions de capitalisation



Rapport de gestion au 31 décembre 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement

Points marquants

- Les investisseurs ont fui les actifs risqués suite aux messages accommodants de la Fed sur les taux et la croissance économique.
- Les actions internationales ont pâti d'une aversion au risque prononcée - accompagnée d'une volatilité élevée - qui a touché les actions japonaises, européennes et des banques américaines.
- Les expositions aux emprunts d'État américains et des pays émergents ont compensé certaines pertes liées aux positions courtes sur les emprunts d'État occidentaux qui ont progressé.

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 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.

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 peut perdre au moins autant que le montant investi.

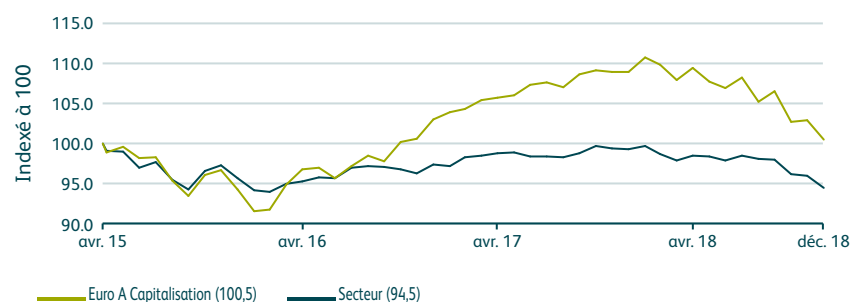
Les investissements en obligations sont influencés par les taux d'intérêt, l'inflation et les notations de crédit. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne paient pas d'intérêts ou ne remboursent pas de capital. Tous ces événements peuvent diminuer la valeur des obligations détenues par le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

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)

Du	01-01-18	01-01-17	01-01-16	01-01-15	01-01-14
au	31-12-18	31-12-17	31-12-16	31-12-15	31-12-14
■ Euro A Capitalisation	-7,7%	5,8%	9,2%	-	-
■ Secteur	-4,9%	2,0%	1,8%	-	-

Performance depuis le lancement



Performance du fonds

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.	Depuis création (%)
■ Euro A Capitalisation	-2,3%	-5,6%	-7,7%	-7,7%	2,2%	-	-
■ Secteur	-1,6%	-3,6%	-4,9%	-4,9%	-0,4%	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source: Morningstar, Inc et M&G, au 31 décembre 2018. Les rendements sont calculés sur une base prix par prix et les revenus sont réinvestis.

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.

Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Juan Nevado, Craig Moran
Prise de fonction du gérant depuis le	23 avril 2015
Gérant du fonds adjoint	Steven Andrew
ISIN	LU1582982283
Date de lancement du fonds	16 janvier 2018
Lancement de la catégorie de part	16 janvier 2018
Encours du fonds (millions)	€ 2.786,27
Type	SICAV de droit luxembourgeois
Secteur	Catégorie Morningstar Allocation EUR Prudente - International
Notation moyenne de crédit	A
Duration modifiée (années)	-1,35
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois (%)	974,72
Volatilité	3,09

Frais

Frais d'entrée	4,00%
Frais courants	1,63%

Choses à savoir

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

Notations du fonds

Notation Morningstar **★★★★★**

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 31 décembre 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Construction du portefeuille (%)

	Gamme d'allocation net	Neutralité
Action	0-35	20
Obligations	0-100	70
Autres	0-20	10
Devises	Min 60% euro (or hedged back to euro)	

Expositions principales (hors des liquidités, %)

	Fonds
US government 5Y	6,1
Topix Index future	5,1
Mexican government 10Y	4,8
German government 2Y	4,8
US government 10Y	4,6
US government 30Y	4,4
French government 10Y	-5,0
S&P 500 Index future	-5,4
British government 30Y	-7,2
German government 5Y	-9,7

Répartition des actifs (%)

	Exposition longue	Exposition courte	Exposition nette
Action	40,9	-5,4	35,5
Royaume-Uni	3,4	0,0	3,4
Europe	10,9	0,0	10,9
États-Unis	9,0	-5,4	3,6
Japon	7,8	0,0	7,8
Asie du Pacifique hors Japon	6,4	0,0	6,4
Fonds d'actions internationales	0,0	0,0	0,0
Autres	3,2	0,0	3,2
Emprunts d'État	40,0	-38,9	1,0
Royaume-Uni	0,0	-11,3	-11,3
Europe	11,5	-22,8	-11,3
États-Unis	15,4	0,0	15,4
Japon	0,0	-4,9	-4,9
Asie du Pacifique hors Japon	1,7	0,0	1,7
Autres	11,4	0,0	11,4
Obligations d'entreprise	4,8	-5,1	-0,3
«investment grade»	4,3	0,0	4,3
A haut rendement	0,6	-5,1	-4,5
Fonds d'obligations internationales	2,5	0,0	2,5
Obligations convertibles	2,2	0,0	2,2
Fonds immobiliers	0,0	0,0	0,0
Liquidités résiduelles			59,0

Effet de levier et volatilité

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

Analyse VaR (%)

	Fonds
1 mois 99% VaR	3,1

Répartition par devise (%)

	Fonds
Euro	91,0
Dollar US	7,6
Peso mexicain	4,2
Yen japonais	3,3
Roupie indonésienne	2,2
Dollar australien	-2,2
Dollar de Singapour	-3,0
Dollar taiwanais	-3,2
Renminbi chinois	-7,3
Autres	7,4

Commentaire

Le dernier mois de 2018 s'est avéré difficile pour les marchés actions, dans le droit-fil de l'aversion au risque qui a prédominé cette année. Les investisseurs ont en effet interprété la hausse des taux de la Fed comme étant trop modérée et comme le signe d'un ralentissement de la croissance économique plus rapide que prévu. Les actions internationales ont pâti d'une aversion au risque prononcée - accompagnée d'une volatilité élevée - qui a touché les actions japonaises, européennes et des banques américaines. Il est inquiétant de constater que certaines nouvelles positives, telles que l'apaisement des tensions commerciales entre Washington et Pékin ou l'accord de l'Italie sur son budget avec la Commission européenne, ont eu peu ou pas d'impact sur le pessimisme profond des investisseurs à l'égard du risque durant le mois. La baisse généralisée des actions internationales a constitué la principale source de sous-performance en décembre. Par exemple, les positions longues sur les actions européennes (surtout allemandes) et asiatiques, ainsi que les paris sur les banques américaines et japonaises, ont été fortement préjudiciables. La position courte sur l'indice S&P 500 a aidé la performance, les actions américaines ayant sous-performé d'autres grands marchés, comme notamment le Royaume-Uni. L'exposition du fonds à un panier de groupes miniers a quelque peu porté ses fruits, le sentiment à l'égard des matières premières s'étant légèrement amélioré durant une période autrement difficile pour les actions.

Les sous-entendus accommodants de la Fed sur le rythme du relèvement des taux en 2019 ont conduit les investisseurs à se tourner vers les emprunts d'État occidentaux qui ont ainsi vu leurs cours s'apprécier. Ce faisant, les positions courtes du fonds sur les emprunts d'État allemands, britanniques et japonais ont eu un impact négatif. Ce dernier a été en partie compensé par les gains de certains emprunts d'État de pays émergents détenus par le fonds ; ces actifs ont généralement progressé dans la mesure où le risque de hausse des taux outre-Atlantique s'est atténué. Nos positions sur les emprunts d'État américains ont également offert une faible source de performance positive, tout comme les obligations d'entreprises auxquelles nous sommes très modestement exposés.

Principaux changements

Au niveau des changements apportés au portefeuille, nous avons allégé de -7 % à -5 % la position courte sur l'indice S&P 500, estimant que les actions américaines avaient lourdement chuté sous l'effet du comportement « épisodique » des investisseurs et présentaient ainsi des valorisations relativement intéressantes. Pour la même raison, nous avons renforcé de 4,5 % à 5 % notre position longue sur l'indice Topix des actions japonaises. Nous considérons que la classe d'actifs présente des valorisations attractives et plusieurs entreprises continuent d'annoncer de solides bénéfices.

Sur le front des devises, la faiblesse prolongée de la livre sterling occasionnée par de nouveaux différends sur le Brexit a offert l'occasion de réduire certaines couvertures sur nos actifs actions en livre sterling et d'accroître de 1,75 % notre exposition à la devise. En conséquence, l'exposition à l'euro a été réduite de 94,5 % à 92,75 %.

A l'avenir, il n'existe toujours qu'un faible risque de récession mondiale en 2019 en dépit des prophètes de malheur qui continuent d'ignorer les quelques nouvelles et statistiques positives en provenance des États-Unis, de la Chine et même de l'Europe.

Si le principal facteur de la sinistrose sur l'ensemble des marchés risqués a été la façon dont les investisseurs ont interprété la hausse des taux d'intérêt par la Fed le 19 décembre, nous pensons toutefois que la réaction aurait été négative quel que soit l'issue de la réunion. L'économie mondiale a certes ralenti et les bénéfices des entreprises et les indices des directeurs d'achats sont généralement en baisse, mais la chute des actions en 2018 est bien plus importante que ne le justifient les fondamentaux. Comme en 2016, ce sentiment a poussé les primes de risque des actions en Europe et au Japon à des niveaux élevés, d'où l'existence de valorisations attractives sur de nombreux marchés actions en dehors des États-Unis. C'est pourquoi nos portefeuilles sont proches de leur exposition maximale aux actions. En général, nous considérons que les obligations, à l'exception des positions à long terme sur les marchés émergents et les emprunts d'État américains, sont inintéressantes (l'emprunt d'État japonais à 10 ans offre quasiment un rendement négatif) et confèrent peu de sources de diversification à un portefeuille.

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.	LU1582982283	MGCAAEA LX	EUR	16-01-2018	1,63%	€1.000	€75
Euro A Dis.	LU1582982366	MGCAaed LX	EUR	16-01-2018	1,63%	€1.000	€75
Euro B Cap.	LU1582982523	MGCABEA LX	EUR	16-01-2018	2,13%	€1.000	€75
Euro B Dis.	LU1582982796	MGCABED LX	EUR	16-01-2018	2,13%	€1.000	€75
Euro C Cap.	LU1582982879	MGCACEA LX	EUR	16-01-2018	0,83%	€500.000	€50.000
Euro C Dis.	LU1582982952	MGCACED LX	EUR	16-01-2018	0,83%	€500.000	€50.000
Euro CI Cap.	LU1582983091	MGCCIEA LX	EUR	16-01-2018	0,79%	€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.

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

Veuillez 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.

Informations importantes

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.

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 » fait référence à la date de lancement du fonds M&G Prudent Allocation Fund.

M&G (Lux) Conservative Allocation Fund est un compartiment de la SICAV de M&G (Lux) Investment Funds 1.

Secteur: Les moyennes des catégories Morningstar représentent la performance moyenne à long terme des fonds au sein de leur catégorie. Les moyennes des catégories sont calculées en utilisant la performance totale quotidienne moyenne d'une série d'indices ainsi que des données moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles liées ou non aux performances. Morningstar applique une méthode de pondération fractionnelle qui consiste, le dernier jour de chaque mois, à pondérer de manière égale les fonds ainsi que les catégories de parts de chaque fonds. Grâce à cette méthode, les fonds assortis de plusieurs catégories de parts ne biaisent pas la performance moyenne, ce qui permet de présenter les performances des groupes d'homologues de manière juste et cohérente.

La notation Morningstar est basée sur les parts Euro Class A du fonds. Copyright © 2019 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

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.

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.

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