

Points marquants

- Les marchés actions internationaux ont enregistré des performances contrastées en novembre. Par exemple, l'indice S&P 500 a atteint un niveau record, tandis que les marchés européens se sont généralement repliés.
- La sélection des valeurs a été favorable, en particulier grâce à Porsche et Symrise qui ont publié des résultats solides. A l'inverse, les positions sur Siemens et Rockwell Automation se sont révélées préjudiciables.
- Le gérant a soldé les positions sur BHP Billiton et UPS durant le mois.

Risques

En ce qui concerne les performances passées mentionnées, il convient de noter qu'elles ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les performances ne prennent pas en compte les frais d'entrée et les frais de sortie induits par l'émission et le retrait de parts. En revanche, elles tiennent compte des frais courants.

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.

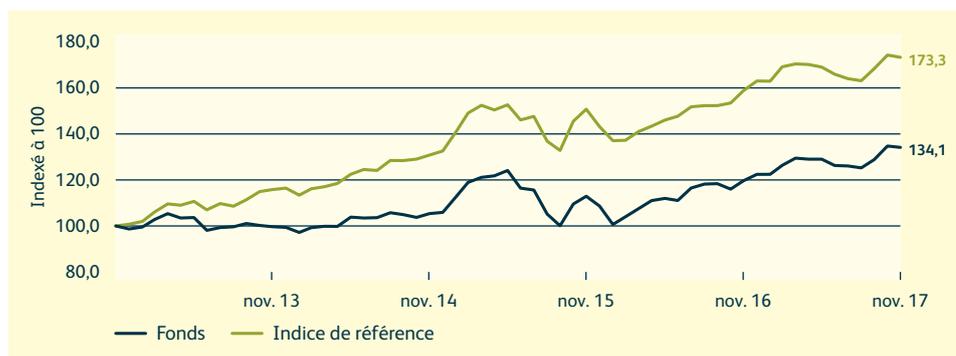
Les fluctuations des taux de change auront une incidence sur la valeur de votre investissement.

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 (sur 5 ans se terminant en novembre)

Du au	01.12.16 30.11.17	01.12.15 30.11.16	01.12.14 30.11.15	01.12.13 30.11.14	01.12.12 30.11.13
Fonds	12,1%	6,0%	7,2%	5,7%	-0,3%

Performances sur 5 ans



Performance du fonds

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.	Prise de fonction du gérant (%) p.a.	Depuis création (%) p.a.
Fonds	-0,4	+7,1	+9,6	+12,1	+8,4	+6,1	+12,4	+6,9
Indice	-0,6	+6,2	+6,3	+9,1	+9,8	+11,6	+11,3	+5,9
Secteur	-0,4	+5,6	+7,7	+10,2	+8,6	+11,9	+8,3	+2,4
Classement	275/513	93/512	138/501	141/495	219/418	340/344	40/473	4/94
Quartile	3	1	2	2	3	4	1	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La performance passée indiquée du 17 novembre 2000 au 16 novembre 2017 est celle de l'indice FTSE Global Basics Composite (il comprend tous les sous-secteurs de l'indice FTSE World, à l'exception des médias, des technologies de l'information, des télécommunications, de la finance et de la santé). La performance passée indiquée du 17 novembre 2017 au 30 novembre 2017 est celle de l'indice MSCI All Country World.

La catégorie Actions Monde représente la fusion des catégories Morningstar Actions International Grandes Cap. Mixte, Morningstar Actions International Grandes Cap. « Value », Morningstar Actions International Gdes Cap. Croissance, Morningstar Actions International Petites Cap, Morningstar Actions International Rendement et Morningstar Actions International Flex-Cap.

Choses à savoir

Le fonds investit principalement dans des actions d'entreprises. Par conséquent, sa valeur liquidative est susceptible de présenter une plus grande volatilité que celles des fonds investissant dans les obligations et/ou les instruments monétaires.

Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Jamie Horvat
Prise de fonction du gérant depuis le	18 décembre 2015
Gérant du fonds adjoint	Richard Halle
Date de lancement*	17 novembre 2000
Lancement de la catégorie de part	28 novembre 2001
Encours du fonds (millions)	€2.385,24
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI All Country World Index
Secteur	Catégorie Actions Monde
Nombre d'entreprises	64
Rendement historique (Cap.)	0,08%
Rendement historique (Dis.)	1,71%
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	17,5%
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,92%

* Le fonds a été initialement lancé le 28 février 1973 (fin de la période d'offre initiale au Royaume Uni). Toutefois, nous utilisons le 17 novembre 2000, date à laquelle le fonds a été restructuré, comme date de lancement du fonds. A cette date le fonds a changé de nom, d'objectif de gestion, d'indice de référence et de secteur. Le nom du fonds, son objectif, sa politique d'investissement et son indicateur de comparaison des performances ont été modifiés le 17 novembre.

Le rendement historique correspond aux distributions déclarées au cours des 12 derniers mois en pourcentage du prix de la part à la date indiquée. Il ne comprend aucuns frais d'entrée et les investisseurs peuvent être imposés sur les distributions perçues. La politique tarifaire du fonds a récemment changé et, plutôt que d'être décidés au niveau du fonds, certains frais sont désormais déduits des revenus pour les parts de capitalisation et du capital pour les parts de distribution. Ces frais incluent les frais de gestion annuels, les frais d'administration et les frais de couverture (pour les parts couvertes). Afin de veiller à ce que les rendements mentionnés soient représentatifs de la politique tarifaire du fonds, un rendement historique estimé est indiqué pour certaines parts. Il est basé sur le rendement historique, mais ajusté afin de tenir compte de l'impact de la nouvelle politique tarifaire. Cet ajustement sera appliqué jusqu'à la déclaration des distributions pendant une année complète à compter du changement, après quoi le rendement historique sera à nouveau sur la même base que les distributions. Pour les parts de distribution Classe A en euros du fonds, la politique consistant à déduire certains frais du capital a pour effet d'accroître de 1,90% la ou les distribution(s) au titre de l'année et de limiter l'appréciation du capital dans une même proportion.

Notations du fonds

Notation Morningstar 
Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 30 octobre 2017

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Mesure de risque

Au 31.10.17	
Alpha (%)	0,61
Ratio d'information	0,16
Ratio de Sharpe	1,49
Tracking error historique (%)	3,40
Bêta	0,92
Volatilité annualisée (%)	9,31
Tracking error prévue (risque actif, %)	3,33
Active share	95,01

Alpha : Rendement du portefeuille diminué du rendement de l'indice de référence, annualisé. **Ratio d'information** : Rendement relatif ajusté du risque, évalué en tant que ratio du rendement actif (différence entre le rendement du portefeuille et celui de l'indice), divisé par la tracking error (écart-type des rendements actifs). **Ratio de Sharpe** : Rendement absolu ajusté du risque, évalué en tant que ratio du rendement excédentaire du portefeuille (différence entre le rendement moyen du portefeuille et le taux sans risque) divisé par l'écart-type des rendements du portefeuille. **Tracking error historique** : Mesure de l'écart réel des rendements du portefeuille à partir des rendements de l'indice de référence. Ces quatre mesures du risque sont calculées en utilisant les rendements des compartiments sur trois ans, glissants et réalisés. **Bêta** : Anticipation de la sensibilité des rendements du portefeuille par rapport à son indice de référence. **Écart-type** : Anticipation de la volatilité absolue des rendements du portefeuille. **Tracking error prévue (risque actif)** : prévision de l'écart-type des rendements d'un portefeuille par rapport à son indice de référence. **Active share** : Somme des positions sur et sous-pondérées au sein du portefeuille par rapport à l'indice de référence, divisé par deux. Ces quatre mesures du risque sont calculées en référence aux rendements des portefeuilles de titres sous-jacents, et non des rendements des compartiments. Les chiffres sont basés sur les données quotidiennes de quatre années avec un horizon de 3 à 6 mois.

Répartition sectorielle (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Santé	19,4	10,9	8,6
Biens de cons. de base	17,5	8,7	8,7
Industries	17,3	10,7	6,6
Matériaux	13,8	5,3	8,5
Technologie de l'information	10,3	18,2	-7,9
Biens de cons. cycl.	8,6	12,0	-3,4
Énergie	6,1	6,2	-0,1
Sociétés financières	1,7	18,6	-17,0
Stratégie	1,3	3,1	-1,8
Télécommunications	0,0	3,0	-3,0
Services publics	0,0	3,2	-3,2
Liquidités et quasi-liquidités	3,9	0,0	3,9

Principales positions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Microsoft	5,8	1,4	4,4
Kerry Group	3,8	0,0	3,8
Roche	3,5	0,4	3,1
Kirin	3,4	0,0	3,4
Ansell	3,4	0,0	3,4
Rockwell Automation	3,2	0,1	3,2
Siemens	3,1	0,2	2,8
Honeywell International	2,7	0,3	2,4
PZ Cussons	2,7	0,0	2,7
Unilever	2,7	0,4	2,3

Principales sur-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Microsoft	5,8	1,4	4,4
Kerry Group	3,8	0,0	3,8
Ansell	3,4	0,0	3,4
Kirin	3,4	0,0	3,4
Rockwell Automation	3,2	0,1	3,2
Roche	3,5	0,4	3,1
Siemens	3,1	0,2	2,8
PZ Cussons	2,7	0,0	2,7
Hutchison China Meditech	2,6	0,0	2,6
Porsche Automobil	2,6	0,0	2,6

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	2,0	-2,0
Amazon	0,0	1,1	-1,1
Facebook	0,0	0,9	-0,9
JP Morgan	0,0	0,8	-0,8
Exxon Mobil	0,0	0,8	-0,8
Tencent	0,0	0,6	-0,6
Bank of America	0,0	0,6	-0,6
Wells Fargo	0,0	0,6	-0,6
Nestlé	0,0	0,6	-0,6
Royal Dutch Shell	0,0	0,6	-0,6

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	39,7	52,9	-13,2
Royaume-Uni	15,8	5,7	10,1
Allemagne	11,2	3,2	8,0
Japon	6,5	8,0	-1,5
Australie	5,8	2,2	3,7
Irlande	3,8	0,1	3,7
Suisse	3,5	2,6	0,8
Émirats Arabes Unis	2,5	0,1	2,4
Autres	7,3	25,2	-17,9
Liquidités et quasi-liquidités	3,9	0,0	3,9

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	33,7	52,4	-18,7
Grandes cap. (10-50 Md\$)	32,7	33,6	-0,8
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	17,5	12,3	5,2
Petites cap. (<2 Md\$)	12,2	1,7	10,5
Liquidités	3,9	0,0	3,9

Commentaire

Les marchés actions internationaux ont enregistré des performances contrastées en novembre. Sur les marchés développés, l'indice S&P 500 s'est hissé à un niveau record et les actions japonaises se sont également fortement appréciées. Toutefois, les marchés ont globalement reculé en Europe. Quant aux marchés émergents, ils ont généralement été orientés à la baisse. Dans ce contexte, le fonds a sous-performé son indice de référence en livre sterling et en dollar, mais l'a surperformé en euro.

La sélection des valeurs a été favorable sur le mois, en particulier grâce aux contributions de Porsche et Symrise. Le constructeur automobile allemand Porsche a annoncé des bénéfices de 2,2 milliards de dollars sur les neuf premiers mois de l'année, soit une hausse de 34 % par rapport à la même période en 2016. La contribution de Volkswagen a été l'un des déterminants clés de l'amélioration de la rentabilité.

Symrise, une société internationale de production de parfums, d'arômes et d'ingrédients pour les cosmétiques et de suppléments nutritionnels, a elle aussi publié des résultats solides : une croissance du chiffre d'affaires de 9,1 % au 1er trimestre et une marge d'EBITDA robuste. La société a également confirmé ses prévisions pour 2017.

Par ailleurs, dans la santé, Hutchison China MediTech et Roche, deux des principaux acteurs dans le domaine de l'oncologie, ont eux aussi aidé la performance. L'action de Hutchison China MediTech a bénéficié ces derniers mois de nouvelles positives sur son médicament contre le cancer, le Fruqintinib.

A l'inverse, les positions sur Siemens et Rockwell Automation se sont révélées préjudiciables. L'action du géant industriel allemand Siemens a reculé suite à la publication de bénéfices au 4ème trimestre inférieurs aux prévisions des analystes – la performance de sa division de turbines à gaz s'est avérée particulièrement décevante. L'action de Rockwell Automation a quant à elle pâti de l'annonce par le fabricant de systèmes d'automatisation industrielle, Emerson Electric, du retrait de son offre de rachat après plusieurs rejets.

Principaux changements

Le gérant cherche à identifier les entreprises appelées à tirer parti des évolutions structurelles qui se produisent avec le temps au sein des économies, des secteurs et des sociétés. Pour ce faire, il procède à une analyse, entre autres, de l'environnement macroéconomique, des caractéristiques démographiques et des politiques et dépenses publiques au niveau mondial. Son objectif est d'éviter d'investir dans des entreprises qui opèrent dans des industries structurellement en difficulté.

A l'heure actuelle, il se concentre sur quatre principaux thèmes : la santé (les difficultés et les opportunités liées au vieillissement de la population) ; la sécurité (en particulier alimentaire et sur Internet) ; les infrastructures (le besoin croissant de liaisons de transport, comme les liaisons ferroviaires) et l'environnement (le besoin grandissant d'efficacité énergétique et de réduction de la pollution).

Le processus de sélection des entreprises vise à identifier celles qui sont bien gérées, dont les valorisations sont attractives et dotées de perspectives de croissance pérennes.

En novembre, le gérant a vendu plusieurs positions, dont celles sur BHP Billiton et UPS. Il s'est séparé du groupe minier mondial BHP, estimant non viable dans la durée la hausse des groupes miniers diversifiés. En particulier, BHP a bénéficié du rebond du prix du pétrole et d'un investisseur activiste œuvrant en faveur du changement.

S'agissant du groupe de transport express de colis UPS, le gérant s'inquiète en général de ces sociétés qui s'endettent afin de racheter agressivement leurs actions, principalement dans le but de verser des dividendes plus élevés et d'améliorer le bénéfice par action. Il est aussi à noter qu'UPS avait lourdement chuté début 2016 après la première hausse des taux de la Fed en décembre 2015 et le gérant prévoit d'autres relèvements des taux en 2018. Le fort rebond du prix du pétrole depuis l'été devrait également avoir érodé les marges bénéficiaires.

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.	GB00B8HQLV43	MGGBBAI LN	1,75%	1,92%	€1.000	€75
A en euros Cap.	GB0030932676	MGGBEAA LN	1,75%	1,92%	€1.000	€75
C en euros Dis.	GB00BK6M9Z78	MGGBECI LN	0,75%	0,92%	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Cap.	GB0030932783	MGGBECA LN	0,75%	0,92%	€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 31 août 2017.

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

Informations importantes

Les liquidités et quasi-liquidités peuvent être détenues sur des comptes de dépôt et / ou auprès des fonds Northern Trust Cash Funds (organismes de placement collectif) et/ou dans des emprunts d'Etat à court-terme.

Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 30 novembre 2017, 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 novembre 2017 sauf indication contraire.

La notation Morningstar est basée sur les parts Classe A en euros du fonds. Copyright © 2017 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. Les notations ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

La valeur des investissements peut fluctuer et ainsi faire baisser ou augmenter la valeur liquidative des fonds. Vous pouvez donc ne pas récupérer votre placement d'origine. **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 Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, R.-U. ; ou l'un des suivants – M&G International Investments Limited 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 de souscrire, il est recommandé de prendre connaissance du Prospectus, qui comprend les risques de placement liés à ces fonds. En Suisse, ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments Suisse AG, autorisée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers. En France, ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments Ltd. Siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni. Enregistré en Angleterre sous le matricule n° 4134655 et ayant une succursale située en France, 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 499 832 400.

Nous contacter

Belgique
www.mandg.be

France
www.mandg.fr

Suisse
www.mandg.ch