

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund Catégorie A en EUR – Actions de capitalisation



Rapport de gestion au 31 juillet 2019

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement

Points marquants

- Le fonds a enregistré une performance positive et a très légèrement surperformé l'indice MSCI ACWI Net Return.
- Nous avons réduit la pondération cible des services aux collectivités et augmenté l'exposition aux infrastructures énergétiques.
- Dans le thème « Infrastructures économiques », Union Pacific, Republic Services et ONEOK ont relevé leurs dividendes.

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.

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 détient un petit nombre d'investissements et, par conséquent, une baisse de la valeur d'un seul investissement peut avoir un impact plus important que s'il détenait un plus grand nombre d'investissements.

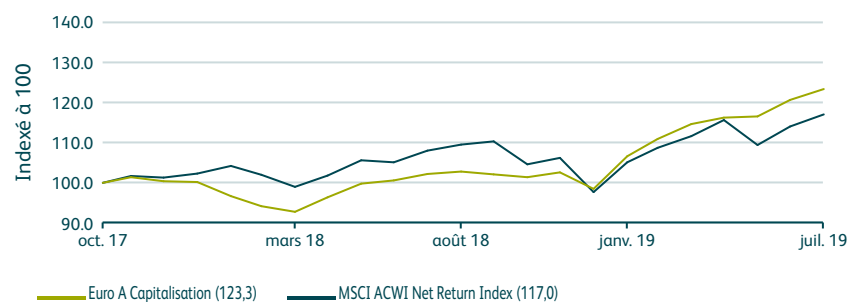
Investir dans les marchés émergents comporte un risque de perte plus élevé en raison, entre autres facteurs, de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou d'évaluer des investissements dans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

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)

	2018	2017	2016	2015	2014
■ Euro A Capitalisation	-1,7%	-	-	-	-
■ MSCI ACWI Net Return Index	-4,4%	-	-	-	-
■ Secteur	-5,2%	-	-	-	-

Evolution de la VNI 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%	6,1%	25,2%	20,6%	-	-	-
■ MSCI ACWI Net Return Index	2,6%	1,2%	19,7%	8,3%	-	-	-
■ Secteur	1,6%	2,3%	17,2%	11,1%	-	-	-

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source: Morningstar, Inc et M&G, au 31 juillet 2019. 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	Alex Araujo
Prise de fonction du gérant depuis le	05 octobre 2017
Gérant du fonds adjoint	John Weavers
ISIN	LU1665237704
Date de lancement du fonds	05 octobre 2017
Lancement de la catégorie de part	05 octobre 2017
Encours du fonds (millions)	€ 32,92
Type	SICAV de droit luxembourgeois
Indice de référence	MSCI ACWI Net Return Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions Secteur Infrastructures
Nombre d'entreprises	42
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois (%)	58,10

Frais

Frais d'entrée	4,00%
Frais courants	2,08%

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.

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	37,3	56,1	-18,8
Royaume-Uni	14,9	5,0	10,0
Canada	13,5	3,0	10,4
Espagne	6,3	0,8	5,5
Italie	5,5	0,7	4,8
Australie	5,1	2,1	3,0
France	4,6	3,2	1,4
Danemark	2,9	0,5	2,4
Autres	8,9	28,3	-19,4
Liquidités	1,0		1,0

Principales positions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Vinci	4,6	0,1	4,5
Enel	4,5	0,1	4,4
Prairiesky Royalty	4,1	0,0	4,1
Ferrovial	4,0	0,0	3,9
ONEOK	3,6	0,1	3,5
Gibson Energy	3,4	0,0	3,4
National Grid	3,4	0,1	3,3
Unite Group	3,4	0,0	3,4
Transurban Group	3,0	0,1	3,0
TransCanada Corp	3,0	0,1	2,9

Répartition sectorielle (%)

	Fonds
Services publics	24,0
Énergie	22,9
Transports	21,2
Communications	11,5
Redevances	7,1
Infrastructures de transactions financières	4,9
Éducation	4,1
Autres	3,4
Liquidités et quasi-liquidités	1,0

Répartition par devise (%)

	Fonds
Dollar US	38,2
Euro	21,1
Livre sterling	14,9
Dollar canadien	13,5
Dollar australien	5,1
Couronne danoise	2,9
Réal brésilien	1,3
Franc Suisse	1,0
Dollar de Hong-Kong	1,0
Autres	1,0

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	25,6	53,7	-28,0
Grandes cap. (10-50 Md\$)	40,1	36,2	3,9
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	31,1	9,8	21,3
Petites cap. (>2 Md\$)	2,2	0,1	2,1
Liquidités	1,0	0,0	1,0

Commentaire

Les actions internationales ont poursuivi leur rebond entamé depuis la correction de mai et l'indice MSCI ACWI a égalé son record annuel. Le fonds a généré une performance positive sur un marché en hausse, et les trois catégories de titres ont eu un impact positif : infrastructures « économiques », « sociales » et « évolutives ».

Nos positions dans les « infrastructures économiques » ont prédominé au sein des principaux contributeurs à la performance. Les services aux collectivités se sont distingués, en particulier Edison International. Cette entreprise californienne en sait maintenant plus sur le projet des autorités concernant les responsabilités en cas de feu de forêt et a achevé une augmentation de capital pour financer sa contribution au fonds d'assurance des feux de forêt. Orsted, le leader mondial de l'éolien offshore, et Enel, utility italienne, ont évolué à rebours de leur secteur qui a sous-performé.

Vinci a eu une incidence favorable dans le domaine des infrastructures de transport. Ses résultats semestriels ont fait état d'une croissance stable du trafic sur les autoroutes et d'une bonne dynamique des passagers dans les aéroports (prise de participation récente au capital de l'aéroport londonien de Gatwick). L'Espagnol Ferrovial, qui possède des actifs de qualité similaire, a également surperformé.

Les opérateurs de routes à péage Transurban (Australie) et CCR (Brésil) ont eu un impact positif, tout comme Union Pacific (US) dans le secteur ferroviaire, dont les résultats ont surpris à la hausse. ONEOK a surperformé dans le domaine des infrastructures énergétiques. Le groupe de transport d'hydrocarbures basé dans l'Oklahoma a également bénéficié de résultats de bonne facture.

Dans la catégorie des infrastructures « évolutives », Franco-Nevada a poursuivi son rebond récent malgré la hausse du prix de l'or.

Dans les infrastructures « sociales », la meilleure contribution est venue d'Unite Group. Le leader britannique des logements étudiants a annoncé une nouvelle amélioration de ses résultats semestriels et l'acquisition de Liberty Living lui procure une source de croissance à long terme.

L'opérateur de centres de données CoreSite a figuré parmi les valeurs les plus pénalisantes après avoir révisé à la baisse ses prévisions annuelles. Nous continuons à penser que cette entreprise peut se développer compte tenu de la démultiplication des données dématérialisées.

L'opérateur ferroviaire américain CSX (infrastructures de transport) a lui aussi pâti d'une baisse de ses prévisions. La sous-performance de CSX a été compensée par la vigueur d'Union Pacific, qui a publié de meilleurs résultats que prévu.

Enbridge, le groupe énergétique canadien, a encore chuté en raison des inquiétudes liées aux retards de projets de pipeline sur la Line 5. La croissance future d'Enbridge ne dépend pas uniquement de ce projet et nous restons confiants dans ses perspectives à long terme.

A l'image des services aux collectivités en Espagne, Naturgy Energy a souffert des craintes d'une baisse des recettes d'utilisation des réseaux de distribution de gaz.

Annonces de dividendes

Des augmentations de dividendes ont été constatées dans tous les segments des infrastructures « économiques ».

L'entreprise ferroviaire américaine Union Pacific (infrastructures de transport) a augmenté son dividende de 10 % par rapport au trimestre précédent.

Vinci a également contribué à la croissance du dividende dans les infrastructures de transport. L'entreprise a publié des résultats semestriels assortis d'une hausse de 5 % de son acompte sur dividende.

Republic Services, leader dans le recyclage et la gestion des déchets, a fait état d'une augmentation de 8 % de son dividende. Naturgy Energy a relevé son acompte sur dividende de 5 %.

L'opérateur américain d'infrastructures énergétiques ONEOK a augmenté son dividende pour le septième trimestre consécutif (+3 % par rapport au trimestre précédent).

Unite Group a relevé son acompte sur dividende de 8 %. Le leader britannique des logements étudiants enregistre toujours une croissance soutenue grâce à un portefeuille d'actifs de qualité.

Principaux changements

Nous n'avons procédé à aucune nouvelle acquisition ni cession complète, mais nous avons allégé la pondération cible des services aux collectivités pour des raisons de valorisation.

Codes et frais du fonds

Catégorie d'actions	ISIN	Bloomberg	Devises	Date de lancement	Frais courants	Rendement historique	Investissement initial minimum	Investissement ultérieur minimum
Euro A Cap.	LU1665237704	MGLIEAA LX	EUR	05/10/2017	2,08%	-	€1.000	€75
Euro A Dis.	LU1665237613	MGLIEAD LX	EUR	05/10/2017	2,08%	3,00%	€1.000	€75
Euro C Cap.	LU1665237969	MGLIECA LX	EUR	05/10/2017	1,08%	-	€500.000	€50.000
Euro C Dis.	LU1665237886	MGLIECD LX	EUR	05/10/2017	1,10%	2,98%	€500.000	€50.000
Euro CI Cap.	LU1665238009	MGLECIA LX	EUR	05/10/2017	1,05%	-	€500.000	€50.000
Euro L Cap.	LU1665238181	MGLIELA LX	EUR	05/10/2017	0,84%	-	€20.000.000	€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 mars 2019.

* 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

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.

L'indice comparatif du 1er janvier 2018 au 30 septembre 2018 est l'Indice MSCI ACWI. Tous les éléments sont exprimés en Rendement brut. À compter du 1er octobre 2018, l'indice comparatif est l'Indice MSCI ACWI Net Return. Les indices de rendement net comprennent les dividendes après déduction des retenues à la source.

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund est un compartiment de la SICAV de M&G (Lux) Investment Funds 1.

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.

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, 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°499 832 400, ou auprès de l'agent centralisateur 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.

Nous contacter

France
www.mandg.fr