

Points marquants

- Le fonds a sous-performé l'indice MSCI ACWI, avant tout pénalisé par ses expositions aux marchés émergents et à l'Asie.
- Le gérant a initié une position sur TSMC (technologie) et a soldé celle sur UCB (santé).
- UnitedHealth, Starbucks, Trineo et Medtronic ont annoncé une hausse de leurs dividendes.
- JP Morgan Chase, US Bancorp et Wells Fargo ont annoncé leur intention de relever leurs dividendes et de racheter d'autres de leurs actions après avoir passé avec succès les tests de résistance de la Fed.

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.

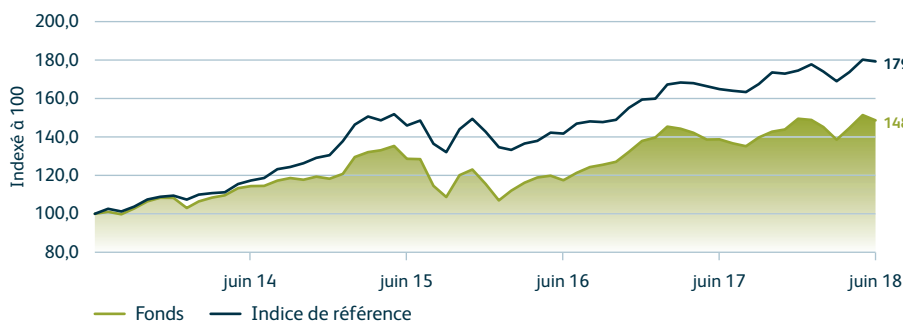
Le fonds détient un nombre assez limité d'investissements. Il pourrait donc connaître des hausses et des baisses de prix supérieures à celles d'un fonds qui détient un nombre plus important d'investissements.

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.	8,4%	19,3%	-2,3%	9,2%	20,4%

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	-1,8	+7,2	-0,6	+7,1	+4,9	+8,2	+9,8	+9,8
Indice	-0,5	+6,1	+2,7	+8,7	+7,1	+12,4	+10,1	+10,1
Secteur	-0,7	+4,7	-0,2	+2,7	+3,5	+8,5	+7,7	+7,7
Classement	55/61	3/61	30/60	7/60	10/51	23/39	3/20	3/20
Quartile	4	1	2	1	1	3	1	1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Le 1er janvier 2012, l'indice de comparaison du fonds a changé.

La performance passée indiquée du 18 juillet 2008 au 31 décembre 2011 est celle de l'indice FTSE World. La performance passée indiquée à compter du 1er janvier 2012 est celle de l'indice MSCI All Country World.

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	Stuart Rhodes
Prise de fonction du gérant depuis le	18 juillet 2008
Gestionnaires de fonds adjoints	John Weavers, Alex Araujo
Date de lancement	18 juillet 2008
Lancement de la catégorie de part	18 juillet 2008
Encours du fonds (millions)	€6.887,37
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI ACWI Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International Rendement
Nombre d'entreprises	42
Rendement historique (Cap.)	0,99%
Rendement historique (Dis.)	2,82%
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	42,4%
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,91%

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.

Notations du fonds

Notation Morningstar ★★★
Morningstar Analyst rating Argenté

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

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Mesure de risque

Au 31.05.18	
Alpha (%)	0,47
Ratio d'information	0,09
Ratio de Sharpe	1,21
Tracking error historique (%)	4,83
Bêta	0,96
Volatilité annualisée (%)	12,19
Tracking error prévue (risque actif, %)	4,59
Active share	90,78

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
Sociétés financières	18,2	17,5	0,7
Matériaux	16,5	5,2	11,3
Technologie de l'information	15,8	19,6	-3,8
Santé	14,5	11,1	3,4
Énergie	10,5	6,8	3,7
Biens de cons. cycl.	9,4	12,4	-3,0
Biens de cons. de base	7,7	8,1	-0,4
Industries	5,6	10,5	-4,9
Services publics	0,0	2,9	-2,9
Télécommunications	0,0	2,8	-2,8
Stratégie	0,0	3,0	-3,0
Liquidités et quasi-liquidités	1,9	0,0	1,9

Principales positions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Methanex	10,1	0,0	10,1
Imperial Brands	5,5	0,1	5,4
Gibson Energy	4,5	0,0	4,5
Trinseo	4,2	0,0	4,2
Broadcom Inc	3,9	0,2	3,7
Microsoft	3,7	1,6	2,1
Unitedhealth Group	3,6	0,5	3,1
Arthur J Gallagher	3,4	0,0	3,4
Roche	3,3	0,3	2,9
Novartis	2,8	0,4	2,4

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	48,0	53,1	-5,1
Grandes cap. (10-50 Md\$)	20,3	37,1	-16,8
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	25,1	9,6	15,5
Petites cap. (<2 Md\$)	4,8	0,1	4,6
Liquidités	1,9	0,0	1,9

Principales sur-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Methanex	10,1	0,0	10,1
Imperial Brands	5,5	0,1	5,4
Gibson Energy	4,5	0,0	4,5
Trinseo	4,2	0,0	4,2
Broadcom Inc	3,9	0,2	3,7
Arthur J Gallagher	3,4	0,0	3,4
Unitedhealth Group	3,6	0,5	3,1
Roche	3,3	0,3	2,9
Imperial	2,7	0,0	2,7
US Bancorp	2,7	0,2	2,6

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	2,1	-2,1
Amazon	0,0	1,5	-1,5
Alphabet	0,0	1,5	-1,5
Facebook	0,0	1,0	-1,0
Exxon Mobil	0,0	0,8	-0,8
Royal Dutch Shell	0,0	0,6	-0,6
Tencent	0,0	0,6	-0,6
Bank of America	0,0	0,6	-0,6
Chevron	0,0	0,5	-0,5
Nestlé	0,0	0,5	-0,5

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	52,0	53,9	-1,9
Royaume-Uni	12,8	5,7	7,1
Canada	8,9	3,1	5,9
Suisse	6,0	2,4	3,6
Danemark	3,1	0,5	2,6
Afrique du Sud	2,7	0,8	1,9
Australie	2,2	2,2	0,0
Hong-Kong	2,0	3,8	-1,9
Autres	8,4	27,5	-19,1
Liquidités	1,9	0,0	1,9

Commentaire

L'indice MSCI ACWI a clôturé le mois globalement inchangé, les marchés actions ayant reperdu leurs gains initiaux suite aux craintes grandissantes d'une guerre commerciale. Les marchés émergents, l'Asie et l'Europe ont sous-performé, tandis que les États-Unis ont été les plus performants.

Une sélection de valeurs positive a été réduite à néant par une allocation sectorielle défavorable. Le positionnement du fonds dans la technologie (surpondération des semi-conducteurs) et la sous-pondération de la consommation cyclique ont pesé sur la performance.

La principale sous-performance est revenue à Imperial Holdings au cours d'un mois difficile pour les marchés émergents. La société sud-africaine a confirmé son intention de se scinder en deux activités, la logistique et les véhicules. Après avoir réduit son dividende l'an dernier, Imperial Holdings est désormais dans la catégorie « vente au bon prix ».

Les valeurs exposées à l'Asie ont également été à la peine. Le coréen Samsung Electronics et le hongkongais AIA ont ainsi figuré parmi les 10 premiers détracteurs, tout comme Las Vegas Sands et Standard Life Aberdeen. Pandora a continué de reculer après sa baisse de mai suite à l'annonce par le bijoutier danois d'un ralentissement en Chine. Starbucks a pâti de l'annonce de prévisions de ventes pour le troisième trimestre inférieures aux attentes et de son intention d'augmenter le nombre de fermetures de cafés aux États-Unis. Le gérant reste d'avis que la société possède d'excellentes opportunités à long terme, surtout en Chine, et le titre demeure une position stratégique.

Methanex a signé la principale contribution positive à la performance à la faveur de la hausse du prix du méthanol. Le gérant a profité de la vigueur du cours de l'action du producteur de méthanol afin d'alléger la position qui demeure toutefois stratégique. Imperial Brands, le cigarettier préféré du gérant, a surperformé, les actions défensives ayant bénéficié d'un sursis. Novartis et Roche, les groupes pharmaceutiques suisses, ont également aidé la performance, tout comme le groupe de santé UnitedHealth. Le groupe américain a relevé son dividende de 20 % en 2017 et a annoncé un autre substantiel programme de rachat d'actions. Le gérant a pris une partie de ses bénéfices en profitant de la hausse du titre. JPMorgan, US Bancorp et Wells Fargo ont clôturé le mois dans le vert après avoir passé avec succès les tests de résistance de la Fed.

Principaux changements

Le gérant a initié une position sur TSMC, le fabricant taïwanais de semi-conducteurs, qui jouit d'une position de marché dominante et est bien placé pour bénéficier de la demande séculaire de données et de mémoires. Le dividende a été relevé de 14 % cette année et l'action offre un rendement attractif de 3,7 %.

Outre les prises de bénéfices sur Methanex (+18 % cette année) et UnitedHealth (+12 %), le gérant a finalisé la vente de la position sur UCB. La société pharmaceutique belge s'est bien remise des résultats décevants pour un traitement contre l'ostéoporose, mais le gérant marque une préférence pour d'autres laboratoires pharmaceutiques plus liquides. Il a également allégé les positions sur Microsoft (+15 % cette année) et Compass (+10 % depuis son récent point bas).

Suite à ces transactions, le nombre de positions est resté inchangé à 42. L'exposition du fonds à la catégorie « qualité » a augmenté à 43,8 %, celle à la catégorie « actifs », la composante cyclique du fonds, est restée inchangée à 33,7 % et celle à la catégorie « croissance rapide » a baissé à 17,2 %.

Annonces de dividendes

En juin, huit entreprises américaines, dont trois banques, ont annoncé une augmentation de leurs dividendes. JPMorgan Chase a enregistré la plus importante avec une hausse de 43 % à partir du troisième trimestre. US Bancorp et Wells Fargo ont elles aussi annoncé une hausse à deux chiffres. UnitedHealth a relevé de 20 % son dividende trimestriel, témoignant ainsi de la dynamique continue de son activité. Starbucks a également augmenté son dividende de 20 % ; il s'agit de la deuxième augmentation de cette ampleur depuis novembre.

Trinseo, le spécialiste des polymères styréniques et des caoutchoucs synthétiques, a publié une hausse de 11 % de son dividende, tandis que Medtronic, la société d'équipements médicaux, a relevé son dividende de 9 %. Helmerich & Payne, le premier fournisseur de plates-formes onshore aux États-Unis, a augmenté son dividende pour la première fois en deux ans suite à l'amélioration de l'environnement pétrolier.

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.	GB00B94CTF25	MGGDEAI LN	1,75%	1,91%	€ 1.000	€ 75
A en euros Cap.	GB00B39R2S49	MGGDAAE LN	1,75%	1,91%	€ 1.000	€ 75
C en euros Dis.	GB00BK6MCJ27	MGGDCIE LN	0,75%	0,91%	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Cap.	GB00B39R2T55	MGGDCAE LN	0,75%	0,91%	€ 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 mars 2018.

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 juin 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 juin 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.

Notation des Analystes Morningstar (Morningstar Analyst Rating™). © 2018 Morningstar. Tous droits réservés. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sauraient être tenus responsables des dommages ou des pertes causé(e)s par l'utilisation de ces informations. 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 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. Ce document financier promotionnel est publié par M&G Securities Limited. Siège social : Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni.

Nous contacter

Belgique
www.mandg.be

France
www.mandg.fr

Suisse
www.mandg.ch