

Points marquants

- Le fonds a sous-performé l'indice MSCI ACWI, pénalisé par un décalage dans le temps défavorable en matière de valorisation.
- La performance brute du fonds s'est révélée supérieure à celle de l'indice grâce à la solide contribution de Methanex
- Le gérant a renforcé les positions sur Broadcom et Imperial Brands et a allégé celles sur AIA et Las Vegas Sands.
- La distribution du fonds pour l'exercice clos le 31 mars a augmenté de 6 % en livre sterling (chiffre susceptible de changer).

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.

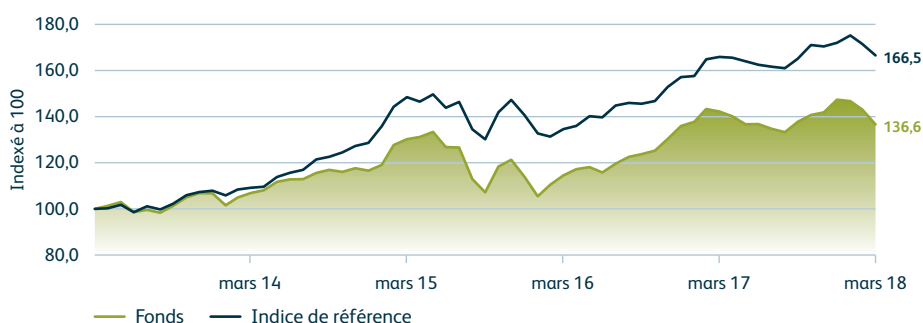
Le fonds détient un nombre assez limité d'investissements. Il pourrait donc connaître des hausses et des baisses de prix supérieures à celles d'un fonds qui détient un nombre plus important d'investissements.

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 (sur 5 ans se terminant en mars)

Du au	01.04.17 31.03.18	01.04.16 31.03.17	01.04.15 31.03.16	01.04.14 31.03.15	01.04.13 31.03.14
A en euros Cap.	-3,9%	24,2%	-12,0%	21,8%	6,9%

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	-4,5	-7,3	-7,3	-3,9	+1,6	+6,4	+9,3	+9,3
Indice	-3,0	-3,3	-3,3	+0,3	+3,9	+10,7	+9,7	+9,7
Secteur	-2,7	-4,7	-4,7	-4,4	+0,6	+7,1	+7,4	+7,4
Classement	59/63	62/62	62/62	28/61	12/52	30/40	3/20	3/20
Quartile	4	4	4	2	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)	€6.804,00
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI ACWI Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International Rendement
Nombre d'entreprises	42
Rendement historique (Cap.) (au29/03/18)	1,00%
Rendement historique (Dis.) (au29/03/18)	3,04%
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	36,4%
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,90%

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 1,89% 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 ★★★★
Morningstar Analyst rating Argenté

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 28 février 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Risques

Au 28.02.18	
Alpha (%)	-0,30
Ratio d'information	-0,05
Ratio de Sharpe	1,19
Tracking error historique (%)	4,94
Bêta	0,94
Volatilité annualisée (%)	11,55
Tracking error prévue (risque actif, %)	4,33
Active share	90,93

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	16,9	18,7	-1,8
Matériaux	16,0	5,4	10,7
Soins de santé	15,6	10,6	4,9
Technologie de l'information	14,3	18,9	-4,5
Biens de cons. cycl.	12,3	12,3	0,0
Énergie	10,1	6,2	3,9
Biens de cons. de base	7,2	8,4	-1,2
Industries	5,5	10,9	-5,3
Services publics	0,0	2,9	-2,9
Services de télécom.	0,0	2,9	-2,9
Stratégie	0,0	3,0	-3,0
Liquidités et quasi-liquidités	2,1	0,0	2,1

Principales positions (%)

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

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	44,7	53,3	-8,5
Grandes cap. (10-50 Md\$)	25,7	37,0	-11,2
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	23,2	9,7	13,5
Petites cap. (<2 Md\$)	4,3	0,1	4,2
Liquidités	2,1	0,0	2,1

Principales sur-expositions (%)

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

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	1,9	-1,9
Alphabet	0,0	1,4	-1,4
Amazon	0,0	1,3	-1,3
Facebook	0,0	0,8	-0,8
Exxon Mobil	0,0	0,7	-0,7
Tencent	0,0	0,7	-0,7
Bank of America	0,0	0,7	-0,7
Royal Dutch Shell	0,0	0,6	-0,6
Berkshire Hathaway	0,0	0,6	-0,6
Nestlé	0,0	0,5	-0,5

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	50,5	52,5	-2,0
Royaume-Uni	12,4	5,6	6,7
Canada	8,5	2,9	5,5
Suisse	6,0	2,5	3,4
Danemark	4,4	0,6	3,8
Afrique du Sud	3,5	0,8	2,7
Australie	2,1	2,1	0,0
Hong-Kong	2,1	3,8	-1,7
Autres	8,5	29,0	-20,5
Liquidités	2,1	0,0	2,1

Commentaire

Les actions internationales se sont repliées pour le deuxième mois consécutif en mars. L'indice MSCI ACWI est ainsi tombé à son plus bas niveau de l'année, pénalisé par les inquiétudes liées à la hausse des taux d'intérêt et aux guerres commerciales. Les actions japonaises et américaines ont été les moins performantes, tandis que l'Europe a le mieux résisté après avoir sous-performé durant les deux premiers mois de l'année.

Dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés actions, le fonds a sous-performé l'indice MSCI AC World en raison d'un décalage dans le temps défavorable en matière de valorisation. Sa part est en effet valorisée à 12h à Londres, tandis que l'indice est valorisé à la fin de la séance. La performance brute du fonds, qui est calculée à la fin de la séance, était supérieure à celle de l'indice.

Methanex a signé la première contribution positive à la performance avec un gain de 11 % de son action en dollar américain. Le titre a rebondi après sa baisse du mois de février, aidé vers la fin du mois par des spéculations selon lesquelles le producteur de méthanol pourrait être la cible d'une OPA. Le gérant continue de juger très attractive la valorisation du titre et se félicite de la décision de la direction de racheter 10 % supplémentaires des actions en circulation. La valeur demeure une position stratégique.

Après une solide progression en février, l'action de Pandora s'est à nouveau appréciée. Roche et Unilever ont figuré parmi les 10 premiers contributeurs positifs, les valeurs défensives ayant bénéficié d'un répit, tandis que Gibson Energy a résisté à la baisse du marché. Helmerich & Payne a également aidé la performance au sein d'un secteur de l'énergie ayant surperformé grâce à la hausse du prix du pétrole (WTI).

Trois des positions du fonds sur des banques américaines – Wells Fargo, US Bancorp et JPMorgan – ont sous-performé durant un mois difficile pour les valeurs bancaires. Trinseo, le spécialiste des styréniques et des caoutchoucs synthétiques, a effacé ses gains de l'année en emboitant le pas à la baisse du secteur des matériaux. Le gérant a continué de juger l'action sensiblement sous-évaluée au regard de la trésorerie générée.

Broadcom a reculé au sein d'un secteur technologique à la peine et a pâti de la décision du Président Trump de bloquer son offre d'achat hostile sur Qualcomm pour des raisons de sécurité nationale. Confiant dans le potentiel de croissance de Broadcom même sans cette acquisition, le gérant a profité du repli du cours du titre pour renforcer la position

En mars, aucune position n'a été initiée ni intégralement vendue, mais le gérant a continué de constituer la position initiée en février sur Samsung Electronics. Il a également renforcé les récents achats des actions de Roche et Unilever, de même qu'il a pris une partie de ses bénéfices sur des valeurs telles qu'AIA et Las Vegas Sands qui ont progressé de plus de 30 % en 2017, soit plus du double de la hausse de l'indice MSCI ACWI.

Suite à la vente de Schlumberger à la fin février, le nombre de positions en portefeuille est resté inchangé à 42, mais le gérant souhaiterait renouer avec le niveau historique de 50 du fonds avec le temps.

Gibson Energy a été la seule valeur en portefeuille à annoncer des dividendes en mars. La société a laissé son dividende inchangé, mais le gérant continue de penser que l'action est sensiblement sous-évaluée avec un rendement attractif de 8 %. L'absence de hausse du dividende de cette société a été l'exception plutôt que la règle au sein d'un portefeuille où la plupart des positions ont continué d'offrir une solide croissance de leurs dividendes.

En conséquence, il est réjouissant de voir que le fonds soit parvenu, conformément à son objectif, à accroître de 6 % sa distribution pour son exercice clos le 31 mars (taux de croissance basé sur la part I de distribution en livre sterling et susceptible de changer), un chiffre qui est globalement conforme à la moyenne historique de 7 %. Nous sommes fiers d'avoir augmenté la distribution lors de chaque exercice depuis le lancement du fonds en juillet 2008 et nous sommes convaincus que nous sommes bien placés pour poursuivre sur cette même lancée à l'approche du 10ème anniversaire du fonds.

Principaux changements

En mars, aucune position n'a été initiée ni intégralement vendue, mais le gérant a continué de constituer la position initiée en février sur Samsung Electronics. Il a également renforcé les récents achats des actions de Roche et Unilever, de même qu'il a pris une partie de ses bénéfices sur des valeurs telles qu'AIA et Las Vegas Sands qui ont progressé de plus de 30 % en 2017, soit plus du double de la hausse de l'indice MSCI ACWI.

Suite à la vente de Schlumberger à la fin février, le nombre de positions en portefeuille est resté inchangé à 42, mais le gérant souhaiterait renouer avec le niveau historique de 50 du fonds avec le temps.

Annonces de dividendes

Gibson Energy a été la seule valeur en portefeuille à annoncer des dividendes en mars. La société a laissé son dividende inchangé, mais le gérant continue de penser que l'action est sensiblement sous-évaluée avec un rendement attractif de 8 %. L'absence de hausse du dividende de cette société a été l'exception plutôt que la règle au sein d'un portefeuille où la plupart des positions ont continué d'offrir une solide croissance de leurs dividendes.

En conséquence, il est réjouissant de voir que le fonds soit parvenu, conformément à son objectif, à accroître de 6 % sa distribution pour son exercice clos le 31 mars (taux de croissance basé sur la part I de distribution en livre sterling et susceptible de changer), un chiffre qui est globalement conforme à la moyenne historique de 7 %. Nous sommes fiers d'avoir augmenté la distribution lors de chaque exercice depuis le lancement du fonds en juillet 2008 et nous sommes convaincus que nous sommes bien placés pour poursuivre sur cette même lancée à l'approche du 10^{ème} anniversaire du fonds.

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 Cap.	GB00B39R2S49	MGGDAAE LN	1,75%	1,90%	€1.000	€75
A en euros Dis.	GB00B94CTF25	MGGDEAI LN	1,75%	1,89%	€1.000	€75
C en euros Cap.	GB00B39R2T55	MGGDCAE LN	0,75%	0,91%	€500.000	€50.000
C en euros Dis.	GB00BK6MCJ27	MGGDCIE LN	0,75%	0,91%	€ 500.000	€ 50.000
G en euros Cap.	GB00BF5LHD46	MGGDGAE LN	1,00%	1,16% *	€ 200.000.000	€ 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 30 septembre 2017.

* 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

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 31 mars 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 31 mars 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