

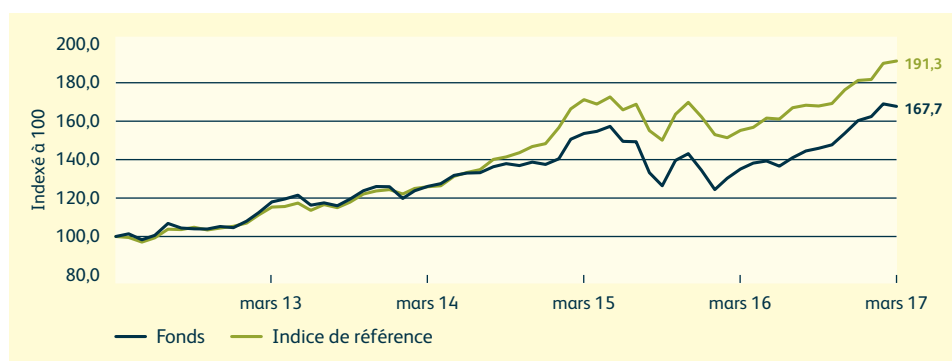
31 mars 2017

Classe A en euros

Résumé

- Le fonds a sous-performé l'indice MSCI AC World en mars, pénalisé par Methanex et ses positions sur les banques américaines.
- Une position a été initiée sur Helmerich & Payne et les positions sur Blackrock, Time Warner, Inter Pipeline et VF Corp ont été vendues.
- L'exposition du fonds à la catégorie « croissance rapide » a excédé 20 % pour la première fois suite à la solide performance de Las Vegas Sands et au renforcement des positions sur Pandora et AIA.
- Le fonds a relevé sa distribution de 7 % en livre sterling pour l'ensemble de son exercice.

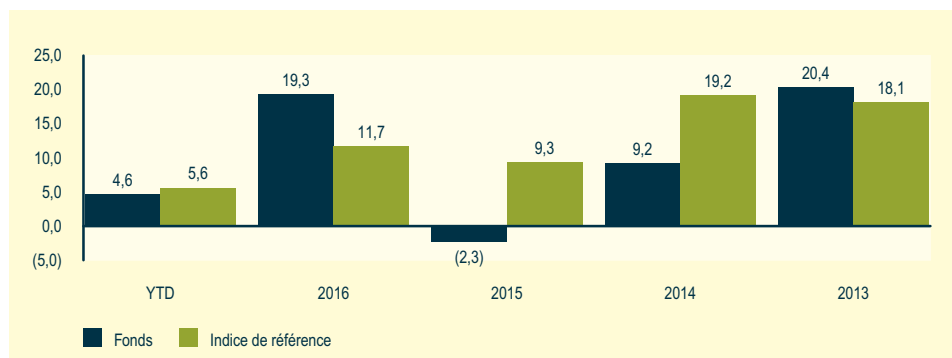
Performances sur 5 ans



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	-0,8	+4,6	+4,6	+24,2	+10,0	+10,9	+10,9	+10,9
Indice	+0,6	+5,6	+5,6	+23,3	+15,0	+13,9	+10,8	+10,8
Secteur	+0,6	+4,0	+4,0	+16,6	+11,7	+11,4	+8,7	+8,7
Classement	59/59	15/59	15/59	1/59	38/46	23/35	2/19	2/19
Quartile	4	1	1	1	4	3	1	1

Performances calendaires (%)



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)	€8.053,38
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI AC World
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International Rendement
Nombre d'entreprises	43
Rendement historique (Cap.)	1,21 %
Rendement historique (Dis.)	2,85 %
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	35,1 %
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. 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 1,91% 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 2017
Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Principales positions (%)

	Fonds (%)	Indice (%)	Ecart (%)
Methanex	7,7	0,0	7,7
BAT	7,0	0,3	6,7
Gibson Energy	4,5	0,0	4,5
Las Vegas Sands	4,4	0,1	4,3
Wells Fargo	4,0	0,7	3,3
Broadcom	3,9	0,2	3,7
Imperial Brands	3,8	0,1	3,6
Microsoft	3,7	1,2	2,5
Pembina Pipeline	3,7	0,0	3,6
Arthur J Gallagher	3,7	0,0	3,6

Risques

Au 28.02.17	
Alpha :	-2,12
Ratio d'information :	-0,37
Ratio de Sharpe :	1,32
Tracking error historique :	4,97
Bêta :	0,95
Volatilité annualisée :	12,34
Tracking error prévue (risque actif) :	4,67
Active share	91,35

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. **Ecart-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	17,5	18,4	-0,9
Matériaux	15,2	5,3	9,8
Santé	13,7	11,1	2,6
Biens de cons. cycl.	12,5	12,1	0,4
Technologie de l'information	12,3	16,4	-4,1
Biens de cons. de base	11,7	9,5	2,2
Énergie	11,4	6,5	4,9
Industries	4,1	10,7	-6,6
Stratégie	0,0	3,2	-3,2
Télécommunications	0,0	3,4	-3,4
Services publics	0,0	3,3	-3,3
Liquidités et quasi-liquidités	1,5	0,0	1,5

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	45,5	48,0	-2,5
Grandes cap. (10-50 Md\$)	28,1	35,8	-7,7
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	22,4	14,4	8,0
Petites cap. (<2 Md\$)	2,5	1,8	0,7
Liquidités	1,5	0,0	1,5

Principales sur-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Methanex	7,7	0,0	7,7
BAT	7,0	0,3	6,7
Gibson Energy	4,5	0,0	4,5
Las Vegas Sands	4,4	0,1	4,3
Broadcom	3,9	0,2	3,7
Imperial Brands	3,8	0,1	3,6
Arthur J Gallagher	3,7	0,0	3,6
Pembina Pipeline	3,7	0,0	3,6
Wells Fargo	4,0	0,7	3,3
Unitedhealth Group	3,2	0,4	2,8

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	1,9	-1,9
Alphabet	0,0	1,3	-1,3
Amazon	0,0	0,9	-0,9
Exxon Mobil	0,0	0,9	-0,9
Facebook	0,0	0,8	-0,8
General Electric	0,0	0,7	-0,7
AT&T	0,0	0,6	-0,6
Nestle	0,0	0,6	-0,6
Bank of America	0,0	0,6	-0,6
Procter & Gamble	0,0	0,6	-0,6

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	52,8	53,5	-0,7
Royaume-Uni	15,2	5,8	9,4
Canada	9,5	3,2	6,3
Australie	4,6	2,5	2,1
Danemark	4,4	0,5	3,8
Suisse	2,6	2,8	-0,3
Finlande	2,3	0,3	2,0
Afrique du Sud	2,0	0,7	1,3
Autres	5,2	30,6	-25,5
Liquidités et quasi-liquidités	1,5	0,0	1,5

Analyse de la performance

Les actions internationales ont accru leurs gains en mars, l'indice MSCI AC World continuant à progresser en livres, en euros et en dollars. L'Europe a été la région la plus performante du mois, après avoir eu des difficultés à suivre dans un marché haussier en janvier et février. Viennent ensuite l'Asie Pacifique hors-Japon et les marchés émergents toujours en phase de récupération après un quatrième trimestre faible. Les États-Unis ont été la lanterne rouge du mois de mars, l'indice S&P 500 et le Dow Jones Industrial Average s'inscrivant en baisse après avoir atteint des valeurs record, tandis que le Japon continuait sur sa lancée de sous-performance. Du point de vue des secteurs, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont enregistré les meilleures performances, tandis que l'immobilier et les valeurs financières étaient à la traîne.

Dans ce contexte, le fonds a sous-performé l'indice MSCI AC World. Methanex a affiché la plus mauvaise performance, ses titres perdant une partie du terrain gagné en janvier et en février. Le prix du pétrole plus faible n'a pas aidé le moral des investisseurs mais le titre a rebondi en fin de mois après que nous avons déposé à la SEC le formulaire 13D sur nos participations. (Le dépôt du formulaire 13D est une obligation propre aux États-Unis pour tout actionnaire qui détient plus de 5 % des titres en circulation d'une société cotée aux États-Unis et qui a l'intention claire de s'engager de façon active dans cette société dans le but précis d'en influencer la direction.) Nous estimons que les actions de cette société sont exceptionnellement peu chères, offrant une décote significative par rapport au coût de remplacement des actifs. Étant donné le fort potentiel de génération de liquidités qui suit la fin d'un programme de dépenses d'investissement, nous sommes convaincus que la société devrait adopter une approche plus

agressive de rachat de titres et aller au-delà des 5 % d'actions en circulation annoncés plus tôt au cours du mois. Nous pensons que les circonstances sont exceptionnelles et exigent des mesures exceptionnelles.

Nos participations dans trois banques américaines (Wells Fargo, US Bancorp et JP Morgan) ont également beaucoup nui à la performance car le relèvement tant attendu du taux directeur de la Réserve fédérale s'est accompagné d'une inflexion continue vers des hausses graduelles plutôt que vers une position plus agressive. Du côté des fondamentaux, nous sommes toujours persuadés que l'environnement actuel est favorable aux banques américaines et que leurs valorisations restent attractives.

Parmi les contributions positives, British American Tobacco a été notre participation la plus porteuse. Elle représente notre deuxième plus grande participation au sein du fonds et a continué son rattrapage après avoir touché son niveau plancher en novembre, pâtissant de la rotation du marché au détriment des valeurs défensives. Au cours du mois, les actions ont affiché une performance proche de 7 % en livres sterling, soit une hausse de plus de 20 % depuis le creux de novembre. Nous avons pris nos bénéfices suite à ces hausses de cours.

Las Vegas Sands a gagné 9 % en dollars américains dans un climat d'optimisme quant aux perspectives de croissance des revenus du jeu à Macao, alors que Broadcom a poursuivi sa dynamique de progression après la publication de résultats supérieurs aux prévisions pour cette société américaine de technologies. Broadcom a enregistré une hausse de 24 % cette année et nous continuons à réduire cette participation.

Principaux changements

Nous avons initié une nouvelle position sur Helmerich & Payne dans le secteur énergétique. Cette société américaine, dont l'activité de base est le forage pétrolier et gazier, est leader sur le marché des derricks aux États-Unis, où la demande est en croissance rapide. Son bilan est solide et la valorisation des parts semble attractive avec un rendement du dividende de 4 % et un potentiel de croissance significatif de ce dividende dans un contexte opérationnel positif. Ce titre représentait 1 % du portefeuille à la fin du mois.

L'exposition du fonds aux titres liés à l'énergie reste aux alentours de 20 % après l'achèvement de la vente d'Inter Pipeline, société la moins convaincante parmi nos participations dans les infrastructures canadiennes. Nous restons confiants dans Gibson Energy, Pembina Pipeline et Keyera qui demeurent des participations centrales au sein du portefeuille.

Nous avons vendu notre participation dans Time Warner, groupe de média et de divertissement qui a été source de liquidités après la tentative de rachat de la part d'AT&T. Nous avons également vendu Blackrock qui a enregistré de bonnes performances et offre peu de perspective. De plus, nous avons supprimé notre petite participation dans la société de vêtements de marque VF Corp et réinvesti la majeure partie des produits dans Pandora. Le fabricant de bijoux danois est bien moins onéreux du point de vue de la valorisation.

Ailleurs, nous avons accru notre participation dans AIA, compagnie d'assurance basée à Hong Kong suite à la réaction négative du marché après le départ de son directeur général. La société dispose d'une direction solide et expérimentée, et nous ne

prévoyons guère de perturbations dans sa stratégie à long terme. Le courtier en assurances américain Arthur J Gallagher a été une source de liquidités après les bonnes performances affichées par ses actions. Nous avons également constitué de bonnes positions dans Novo Nordisk et Trinseo, que nous avons commencé à acheter en février. Ces nouveaux titres représentaient, respectivement, 1,7 % et 1,1 % du fonds à la fin du mois.

Conséquence de ces transactions, le nombre de nos participations a chuté à 42, bien que nous n'ayons nullement l'intention de rester longtemps à ce niveau. Avec le temps, nous souhaitons ramener le nombre de participations détenues en portefeuille à son niveau historique de 50.

L'exposition du fonds aux titres « de qualité » a baissé à 46,2 %, notamment à cause de la sous-performance de nos participations dans les banques américaines, lesquelles représentent 8,6 % du portefeuille. La pondération des titres « de qualité » reste inférieure à notre fourchette historique de 50 à 60 %, ce qui reflète notre difficulté avec les valorisations élevées qui vont de pair avec de nombreuses valeurs défensives. Nous pensons que la recherche de la sécurité pour la sécurité est terminée dans des conditions de marché où la valorisation recommence à compter. L'exposition aux « actifs » qui représentent le mieux les caractéristiques de valeur du fonds est restée globalement inchangée à 26,5 % car nous maintenons nos participations dans les titres liés à l'énergie autour de 20 %. L'exposition cyclique reste vers le haut de notre fourchette historique de 20 à 30 %. Le développement le plus remarquable provenant des valeurs de « croissance rapide » puisque l'exposition du fonds à cette catégorie a, pour la toute première fois, dépassé les 20 %. La solide performance de Las Vegas Sands a également contribué à la pondération plus élevée, tout comme la croissance de nos participations existantes dans Pandora et AIA. Les titres axés sur la croissance constituent la catégorie qui a connu les plus gros changements ces douze derniers mois, sa pondération ayant augmenté de 13,8 % il y a un an à 20,4 % aujourd'hui.

Annonces de dividendes

Après un mois de février riche en annonces de dividendes, Gibson Energy a été la seule société en portefeuille à publier ses résultats en mars. Ce fournisseur de l'industrie pétrolière et gazière au Canada a limité les dividendes pour conserver de la trésorerie mais nous sommes convaincus que l'action reste largement sous-évaluée avec un rendement attractif proche de 7 %.

Le manque de croissance des dividendes de cette société est plutôt l'exception que la règle au sein d'un portefeuille où la majorité des participations continue à générer des hausses de dividendes solides. En conséquence, nous sommes ravis que le fonds ait augmenté la distribution pour l'exercice financier clos le 31 mars, conformément à ses objectifs, avec un taux de croissance de 7 % en livres sterling, une hausse supérieure aux années récentes et cohérente avec l'historique. Nous sommes fiers que le fonds se caractérise par une augmentation de la distribution à chaque exercice financier depuis son lancement en juillet 2008 et nous pensons être bien placés pour poursuivre sur cette dynamique à l'avenir.

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	MGDEAI LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
A en euros Cap.	GB00B39R2549	MGGDAAE LN	1,75 %	1,91 %	€1.000	€75
C en euros Cap.	GB00B39R2755	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

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 (et notamment des frais de recherche). Ils sont calculés à partir des frais de la période clôturée le 30 septembre 2016.

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 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 31 mars 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.

Notation des Analystes Morningstar (Morningstar Analyst Rating™). © 2017 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.

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