

Points marquants

- En avril, le fonds a enregistré une performance positive et a surperformé l'indice MSCI ACWI grâce à sa surexposition à l'énergie et à un décalage dans le temps favorable en matière de valorisation.
- Le gérant a initié une nouvelle position sur la banque singapourienne DBS Group et a finalisé la vente de la position sur la société technologique Sabre.
- Unilever et Johnson & Johnson ont annoncé des hausses de 8 % et 7 % de leurs dividendes.

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.

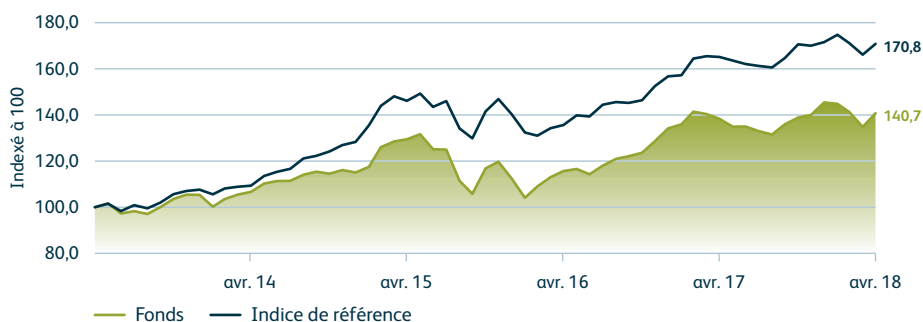
Le fonds détient un nombre assez limité d'investissements. Il pourrait donc connaître des hausses et des baisses de prix supérieures à celles d'un fonds qui détient un nombre plus important d'investissements.

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 avril)

Du au	01.05.17 30.04.18	01.05.16 30.04.17	01.05.15 30.04.16	01.05.14 30.04.15	01.05.13 30.04.14
A en euros Cap.	1,8%	19,6%	-10,7%	21,4%	6,7%

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	+4,4	-2,8	-3,2	+1,8	+2,8	+7,1	+9,7	+9,7
Indice	+2,8	-2,3	-0,5	+3,4	+5,3	+11,3	+9,9	+9,9
Secteur	+3,1	-2,1	-1,7	-1,0	+2,0	+7,6	+7,7	+7,7
Classement	8/63	44/63	53/62	17/61	13/52	27/40	3/20	3/20
Quartile	1	3	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)	€7.001,80
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI ACWI Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International Rendement
Nombre d'entreprises	42
Rendement historique (Cap.)	1,02%
Rendement historique (Dis.)	2,91%
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	37,1%
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 31 mars 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Risques

Au 31.03.18	
Alpha (%)	0,53
Ratio d'information	0,10
Ratio de Sharpe	1,02
Tracking error historique (%)	4,95
Bêta	0,94
Volatilité annualisée (%)	12,18
Tracking error prévue (risque actif, %)	4,52
Active share	90,95

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

Principales positions (%)

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

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	45,8	53,3	-7,5
Grandes cap. (10-50 Md\$)	25,3	37,1	-11,8
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	22,2	9,4	12,8
Petites cap. (<2 Md\$)	4,3	0,1	4,2
Liquidités	2,3	0,0	2,3

Principales sur-expositions (%)

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

Principales sous-expositions (%)

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

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	49,8	52,3	-2,5
Royaume-Uni	13,1	5,8	7,3
Canada	8,7	3,0	5,7
Suisse	5,8	2,5	3,3
Danemark	4,2	0,6	3,6
Afrique du Sud	3,4	0,8	2,6
Finlande	2,1	0,3	1,7
Hong-Kong	2,1	3,8	-1,8
Autres	8,5	30,9	-22,3
Liquidités	2,3	0,0	2,3

Commentaire

Représentées par l'indice MSCI ACWI, les actions internationales ont rebondi après leur baisse du mois de mars et ont progressé en avril. Au niveau sectoriel, l'énergie a été le secteur le plus performant suite à la hausse à près de 70 dollars le baril du prix du pétrole. La consommation cyclique a bénéficié de la vigueur continue d'Amazon, mais les secteurs de l'industrie et de la finance ont sous-performé. La technologie a également sous-performé.

L'allocation d'actifs a contribué positivement à la performance, le fonds ayant bénéficié de sa surexposition à l'énergie. Helmerich & Payne (services énergétiques) a constitué la position la plus performante parmi celles liées à l'énergie. Les positions sur Keyera et Pembina Pipeline (infrastructures énergétiques) ont elles aussi été favorables.

Methanex a clôturé le mois globalement inchangée, en dépit toutefois de fluctuations plus importantes du cours de son action. Le titre a progressé de plus de 10 % au cours de la première moitié du mois, période pendant laquelle le gérant en a profité pour alléger la position de 10 %. Il continue de juger très attractive la valorisation de l'action au regard de la forte décote du coût de remplacement des actifs de l'entreprise.

UnitedHealth a constitué la valeur à l'origine de la principale contribution positive à la performance, et ce, suite à l'annonce de résultats au premier trimestre supérieurs aux attentes et à la révision à la hausse de ses prévisions pour 2018. James's Place a rebondi après son récent accès de faiblesse et Samsung Electronics, une position récemment initiée, a également bénéficié de la saison des annonces de résultats.

A l'inverse, la première contribution négative est revenue à Broadcom au cours d'un mois difficile pour les sociétés du secteur des semi-conducteurs. Pour autant, le gérant estime que Broadcom possède des perspectives de croissance à long terme prometteuses et a tiré parti de la baisse du titre pour renforcer la position. Novartis et Roche ont également figuré parmi les valeurs ayant sous-performé, mais les fondamentaux restent intacts ; les deux positions demeurent stratégiques.

Principaux changements

Une nouvelle position a été initiée sur DBS Group, la première banque de Singapour, qui est en train d'accroître la rémunération de ses actionnaires. La société a ainsi accompagné une série de résultats record pour 2017 avec une hausse de 55 % du dividende annuel et d'un dividende exceptionnel.

Le gérant a achevé la vente de la position sur Sabre, un fournisseur de logiciels pour l'industrie du tourisme, et a maintenu inchangée l'exposition à la technologie en renforçant les positions sur ASML, Broadcom et Analog Devices.

Par ailleurs, la position sur Publicis a été allégée suite au bon accueil réservé aux résultats du groupe publicitaire français et des bénéfices ont été pris sur Helmerich dont le cours de l'action avait bénéficié de la hausse du prix du pétrole. Le gérant a continué de maintenir l'exposition du fonds liée à l'énergie à près de 20 %.

Suite à ces transactions, le nombre de positions est resté inchangé à 42, mais le gérant souhaiterait renouer avec le niveau historique de 50 du fonds avec le temps. Le poids de la catégorie « qualité » a été porté à 43,6 % suite à l'achat de DBS et aux fortes hausses d'UnitedHealth et Imperial Brands, mais demeure inférieure à la fourchette historique de 50-60 %. Toutefois, les récentes ventes généralisées dont ont pâti les valeurs défensives pourraient être synonymes d'opportunités à l'avenir. L'exposition à la catégorie « actifs », la composante cyclique du fonds, a baissé à 32,6 % suite aux prises de bénéfices sur Methanex, mais reste à la limite supérieure de sa fourchette historique de 20-30 %. Enfin, la pondération de la catégorie « croissance rapide » a légèrement baissé à 17,6 % (proche de la limite supérieure de sa fourchette historique de 10-20 %) suite à la vente de Sabre et la réduction de Publicis.

Annonces de dividendes

En décembre, deux sociétés issues de secteurs défensifs ont annoncé une augmentation de leurs dividendes. Après la publication d'une forte croissance de son volume d'activité au premier trimestre, Unilever a relevé de 8 % son dividende en euro. La société a également annoncé un programme de rachat d'actions de 6 milliards d'euros, soit 4,5 % de sa capitalisation boursière. Johnson & Johnson a revu à la hausse de 7 % son dividende, signant ainsi la 56ème année consécutive de croissance de son dividende.

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 30 avril 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 avril 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