

Points marquants

- En décembre, le fonds a enregistré une performance positive et a surperformé l'indice MSCI AC World, avant tout grâce à une sélection des valeurs positive dans de nombreux secteurs.
- Aucune position n'a été initiée ni intégralement vendue durant le mois, mais le gérant a renforcé son exposition à Broadcom à la faveur de la baisse du titre et a pris des bénéfices sur la position sur Las Vegas Sands.
- Broadcom et Mastercard ont annoncé une hausse 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 actuelles ou futures. Les performances ne prennent pas en compte les possibles frais d'entrée et frais de sortie induits par la souscription et le rachat de parts. En revanche, elles tiennent compte des frais courants.

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.

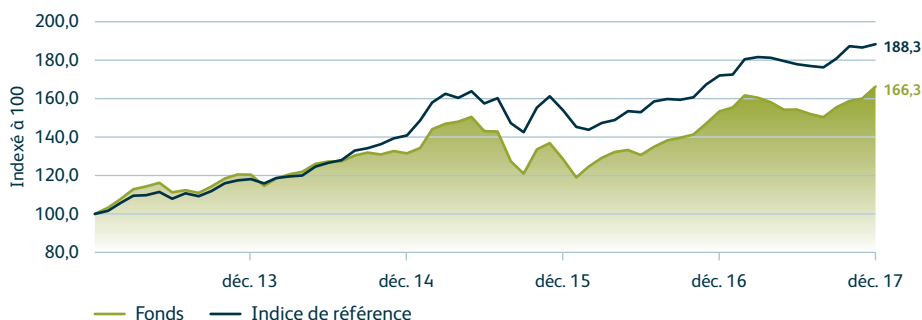
Le fonds détient un nombre assez limité d'investissements. Il pourrait donc connaître des hausses et des baisses de prix supérieures à celles d'un fonds qui détient un nombre plus important d'investissements.

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 décembre)

Du au	01.01.17 31.12.17	01.01.16 31.12.16	01.01.15 31.12.15	01.01.14 31.12.14	01.01.13 31.12.13
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	+3,9	+7,0	+8,4	+8,4	+8,1	+10,7	+10,4	+10,4
Indice	+0,9	+4,2	+9,5	+9,5	+10,2	+13,5	+10,4	+10,4
Secteur	+0,8	+2,7	+4,3	+4,3	+6,9	+10,4	+8,2	+8,2
Classement	1/63	1/63	4/62	4/62	11/53	18/39	3/20	3/20
Quartile	1	1	1	1	1	2	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)	€7.521,34
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI All Country World Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International
Rendement	
Nombre d'entreprises	43
Rendement historique (Cap.)	0,96%
Rendement historique (Dis.)	2,75%
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	36,7%
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 30 novembre 2017

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Risques

Au 30.11.17	
Alpha (%)	-0,97
Ratio d'information	-0,17
Ratio de Sharpe	1,20
Tracking error historique (%)	5,13
Bêta	0,93
Volatilité annualisée (%)	9,63
Tracking error prévue (risque actif, %)	3,91
Active share	90,76

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	18,7	-0,7
Matériaux	15,0	5,5	9,5
Santé	14,4	10,7	3,7
Technologie de l'information	13,6	18,1	-4,5
Biens de cons. cycl.	12,8	12,0	0,8
Énergie	11,3	6,3	5,0
Biens de cons. de base	9,2	8,7	0,5
Industries	4,9	10,9	-6,0
Stratégie	0,0	3,1	-3,1
Télécommunications	0,0	3,0	-3,0
Services publics	0,0	3,0	-3,0
Liquidités et quasi-liquidités	0,7	0,0	0,7

Principales positions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Methanex	9,6	0,0	9,6
BAT	5,2	0,3	4,8
Gibson Energy	4,4	0,0	4,4
Imperial Brands	4,0	0,1	4,0
Wells Fargo	3,9	0,6	3,3
Microsoft	3,6	1,4	2,3
Unitedhealth Group	3,6	0,5	3,1
Imperial	3,4	0,0	3,4
Broadcom	3,3	0,2	3,1
Trinseo	3,3	0,0	3,3

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	49,5	51,8	-2,3
Grandes cap. (10-50 Md\$)	32,5	34,2	-1,8
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	17,2	12,4	4,8
Petites cap. (<2 Md\$)	0,2	1,7	-1,5
Liquidités	0,7	0,0	0,7

Principales sur-expositions (%)

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

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	1,9	-1,9
Alphabet	0,0	1,4	-1,4
Amazon	0,0	1,0	-1,0
Facebook	0,0	0,9	-0,9
Exxon Mobil	0,0	0,8	-0,8
Tencent	0,0	0,6	-0,6
Bank of America	0,0	0,6	-0,6
Royal Dutch Shell	0,0	0,6	-0,6
Nestlé	0,0	0,6	-0,6
Samsung Electronics	0,0	0,6	-0,6

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	53,5	52,5	1,0
Royaume-Uni	13,8	5,8	8,0
Canada	8,7	3,1	5,6
Danemark	4,9	0,6	4,3
Suisse	4,3	2,6	1,7
Afrique du Sud	3,4	0,8	2,6
Australie	2,2	2,3	-0,1
Hong-Kong	2,2	3,7	-1,6
Autres	6,3	28,5	-22,2
Liquidités et quasi-liquidités	0,7	0,0	0,7

Commentaire

L'indice des actions internationales a clôturé l'année 2017 sur sa meilleure performance annuelle depuis 2009. Les marchés émergents et l'Asie-Pacifique hors Japon ont été les régions les plus performantes en décembre. Les secteurs cycliques ont été les plus performants ; l'énergie et les matériaux ont fortement progressé grâce à la hausse des prix des matières premières.

Dans le secteur des matériaux, Methanex a terminé l'année 2017 en beauté avec un bond de 14 % (en dollar) du cours de son action à la faveur de la hausse des prix du charbon et du gaz, de la forte croissance de la demande et des mesures environnementales prises en Chine. La valeur demeure une position stratégique.

Le secteur de l'énergie a également aidé à la performance ; les positions sur Gibson Energy, Pembina Pipeline et Helmerich & Payne ont ainsi toutes les trois figuré parmi les 10 principales contributions positives. Au sein de l'énergie, le gérant continue de privilégier les segments des infrastructures énergétiques, de la pétrochimie et des services énergétiques en raison de leurs fondamentaux et leurs valorisations.

Au sein du secteur de la consommation cyclique, le groupe de logistique sud-africain, Imperial Holdings, a bénéficié de l'appréciation du rand et le bijoutier danois, Pandora, a rebondi après son accès de faiblesse. Le gérant continue de juger les deux titres sous-évalués.

La première contribution négative est revenue à Broadcom dans un secteur technologique quelque peu à la peine. Le groupe de semi-conducteurs a toutefois vu son action s'apprécier de 48 % en 2017. Toujours positif à l'égard de la société, le gérant a profité de la baisse de l'action pour renforcer la position.

Le secteur de la santé a également connu un mois difficile, raison pour laquelle UnitedHealth, Novartis et Medtronic ont figuré parmi les principales sous-performances. Le gérant continue toutefois de favoriser la santé au regard des perspectives de croissance à long terme et des valorisations raisonnables du secteur.

Principaux changements

En décembre, aucune position n'a été initiée ni intégralement vendue. Le gérant a renforcé les positions existantes sur Broadcom et Analog Devices suite à l'accès de faiblesse du secteur technologique et sur le producteur de matériaux Trinseo en raison d'une valorisation qu'il juge très attractive. Il a également continué de constituer les positions récemment initiées sur la suisse Roche et l'allemand Siemens.

Le gérant a continué de prendre ses bénéfices sur Las Vegas Sands dont l'action s'est appréciée de 36 % en 2017. Il a également allégé les positions sur les banques américaines JPMorgan Chase et Wells Fargo qui ont progressé de plus de 10 % au 4ème trimestre.

Le nombre de positions du fonds est resté inchangé à 43, mais le gérant souhaiterait renouer au fil du temps avec le niveau historique de 50. La pondération de la catégorie « qualité » a baissé à 43,9 % et reste en-deçà de la fourchette historique de 50-60 % en raison des valorisations toujours élevées attribuées à de nombreuses valeurs défensives. L'exposition à la catégorie « actifs », la composante cyclique du fonds, a augmenté à 31,2 % suite à la forte hausse de Methanex et est ainsi restée à la limite supérieure de sa fourchette historique de 20-30 %. Enfin, le poids de la catégorie « croissance rapide » a légèrement baissé suite à la réduction de la position sur Las Vegas Sands, mais est restée proche de son niveau record.

Annonces de dividendes

Broadcom a justifié sa place au sein de la catégorie « croissance rapide » avec une hausse de 72 % de son dividende. Le groupe de semi-conducteurs a multiplié par plus de sept son dividende depuis l'achat initial du titre en octobre 2013.

MasterCard, une autre valeur de la catégorie « croissance rapide », a annoncé une hausse de 14 % de son dividende et un nouveau programme de rachat d'actions de 4 milliards de dollars. Le cours du titre a progressé de 48 % en 2017 et de 90 % depuis son achat initial en février 2016. Le gérant a pris une partie de ses bénéfices à la faveur de la hausse de l'action.

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%	1,89%	€1.000	€75
A en euros Cap.	GB00B39R2S49	MGGDAAE LN	1,75%	1,90%	€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 décembre 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 décembre 2017 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. 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