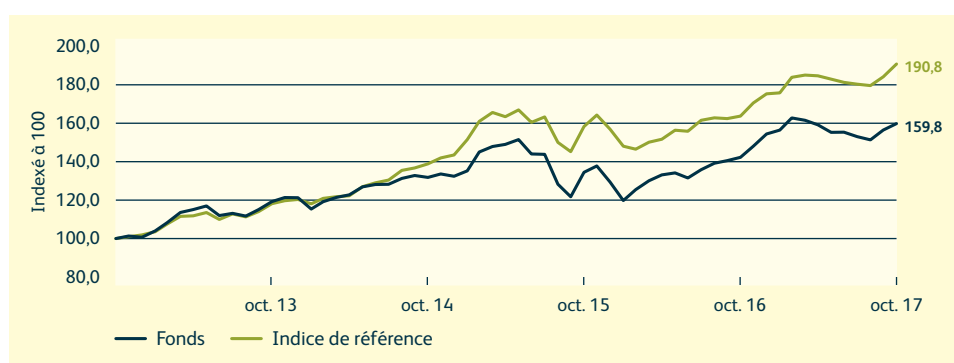


Résumé

- Le fonds a progressé mais a sous-performé l'indice MSCI AC World, ses positions énergétiques ayant concédé une partie du terrain gagné en septembre.
- Le gérant a continué de constituer la position sur Roche et a achevé la vente de celle sur AbbVie.
- Visa, Pembina Pipeline et Las Vegas Sands ont relevé leurs dividendes.

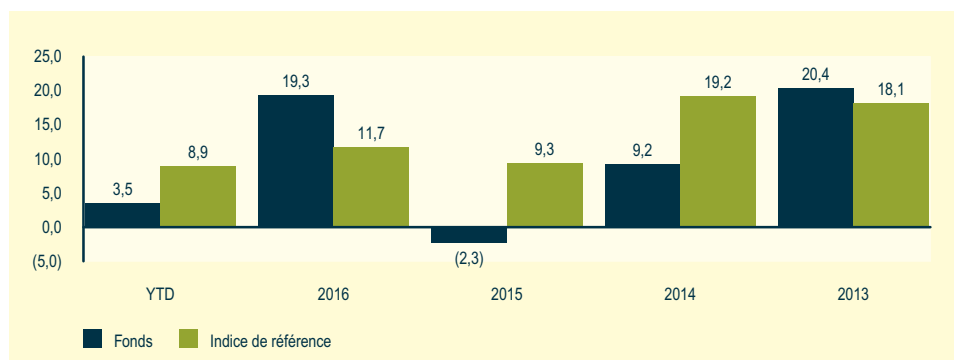
Performances sur 5 ans



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	+2,1	+4,4	+3,5	+12,3	+6,6	+9,8	+10,0	+10,0
Indice	+3,6	+5,8	+8,9	+16,6	+11,2	+13,8	+10,4	+10,4
Secteur	+2,3	+4,2	+4,0	+10,7	+8,0	+10,3	+8,2	+8,2
Classement	36/62	31/62	33/61	22/60	40/52	26/37	3/20	3/20
Quartile	3	2	3	2	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)	€7.400,98
Type	SICAV de droit anglais
Indice de référence	MSCI All Country World Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions International Rendement
Nombre d'entreprises	44
Rendement historique (Cap.)	1,02 %
Rendement historique (Dis.)	2,92 %
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois	39,2 %
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 30 septembre 2017

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Risques

Au 30.09.17	
Alpha (%)	-2,44
Ratio d'information	-0,41
Ratio de Sharpe	1,16
Tracking error historique (%)	5,20
Bêta	0,96
Volatilité annualisée (%)	10,59
Tracking error prévue (risque actif, %)	4,01
Active share	90,66

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

Principales positions (%)

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

Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Méga-cap. (>50 Md\$)	48,7	51,3	-2,6
Grandes cap. (10-50 Md\$)	22,5	34,1	-11,6
Moyennes cap. (2-10 Md\$)	22,1	12,8	9,3
Petites cap. (<2 Md\$)	4,5	1,8	2,7
Liquidités	2,2	0,0	2,2

Principales sur-expositions (%)

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

Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Apple	0,0	2,0	-2,0
Alphabet	0,0	1,4	-1,4
Amazon	0,0	1,0	-1,0
Facebook	0,0	1,0	-1,0
Exxon Mobil	0,0	0,8	-0,8
Samsung Electronics	0,0	0,6	-0,6
Bank of America	0,0	0,6	-0,6
Nestle	0,0	0,6	-0,6
Royal Dutch Shell	0,0	0,6	-0,6
Tencent	0,0	0,6	-0,6

Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
États-Unis	52,3	52,4	-0,1
Royaume-Uni	13,4	5,8	7,5
Canada	8,7	3,1	5,6
Danemark	4,5	0,6	3,9
Suisse	4,2	2,6	1,6
Australie	4,0	2,2	1,8
Afrique du Sud	2,4	0,7	1,7
Finlande	2,2	0,3	1,9
Autres	6,0	32,1	-26,1
Liquidités et quasi-liquidités	2,2	0,0	2,2

Analyse de la performance

Les actions internationales ont continué de s'apprécier en octobre accru leurs gains en mars, l'indice MSCI AC World continuant à progresser en livres, en euros et en dollars. Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance positive, mais a sous-performé l'indice MSCI AC Word.

Après avoir signé certaines des meilleures contributions positives en septembre lorsque l'énergie avait été de loin le secteur le plus performant, Gibson Energy et Pembina Pipeline ont clôturé le mois dans le rouge. Le gérant reste convaincu que ces groupes d'infrastructures énergétiques présentent des valorisations toujours attractives. Methanex a également sous-performé en dépit de solides résultats au troisième trimestre. Le producteur de méthanol a continué de témoigner de progrès opérationnels et le gérant demeure optimiste à l'égard de son avenir.

Imperial Brands a été à la peine dans un environnement difficile pour les valeurs défensives, même si les deux cigarettiers du fonds ont connu des fortunes diverses dans la mesure où British American Tobacco (BAT) a surperformé. Le gérant a renforcé le poids d'Imperial Brands, la moins chère des deux valeurs, et a allégé celui de BAT.

En dépit d'un mois difficile pour les valeurs défensives, les positions du fonds dans le secteur de la santé ont contribué positivement. UnitedHealth et Johnson & Johnson ont progressé grâce à la publication de résultats meilleurs que prévu et ont relevé leurs prévisions pour l'année, tandis qu'AbbVie et Novo Nordisk ont également aidé la performance.

En octobre, les meilleures contributions positives sont toutefois à nouveau revenues au secteur de la technologie. Microsoft et Broadcom ont été les positions les plus performantes. Microsoft a publié des bénéfices nettement supérieurs aux prévisions et Broadcom a surperformé à la faveur de l'optimisme entourant les fournisseurs d'Apple.

Principaux changements

Le gérant a continué de constituer la position sur Roche, le laboratoire pharmaceutique suisse, qui a intégré le portefeuille en septembre. Toujours dans la santé, des bénéfices ont été pris sur les positions sur Novo Nordisk et Johnson & Johnson qui s'étaient bien comportées. Le gérant a également achevé la vente d'AbbVie, une position qui s'est révélée payante pour le fonds. Il a aussi renforcé la position sur Keyera, l'un des groupes d'infrastructures énergétiques du portefeuille. A l'inverse, la position sur Pembina Pipeline a été allégée. L'exposition du fonds aux valeurs liées à l'énergie a continué d'être maintenue à près de 20 % et de privilégier les infrastructures énergétiques, la pétrochimie et, plus récemment, les services énergétiques.

Annonces de dividendes

Tout comme l'an passé, Visa relevé de 18 % son dividende en dollar américain. Le leader mondial des paiements numériques a continué de témoigner d'une activité bien orientée et a publié des résultats meilleurs que prévu sur le dernier trimestre.

Pour la seconde fois cette année, Pembina Pipeline a annoncé une hausse de son dividende. Le groupe d'infrastructures énergétiques a relevé de 6 % en dollar canadien son dividende mensuel après l'avoir déjà augmenté de 6 % en avril. La valorisation de l'action reste attractive compte tenu d'un rendement du dividende de plus de 5 %.

Las Vegas Sands a publié une augmentation plus modeste de 3 % en dollar américain. L'exploitant de casinos continue de bénéficier de l'amélioration de l'environnement à Macao et de la contribution de l'hôtel The Parisian Macao qui a été lancé l'an dernier.

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 %	1,91 %	€1.000	€75
A en euros Dis.	GB00B94CTF25	MGGDEAI LN	1,75 %	1,91 %	€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 31 mars 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.

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