

# M&G (Lux) Pan European Dividend Fund Catégorie A en EUR – Actions de capitalisation



Rapport de gestion au 30 septembre 2019

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement

## Points marquants

- Les marchés actions ont progressé en septembre grâce aux efforts des banques centrales visant à soutenir l'activité économique.
- Le fonds a fait jeu égal avec l'indice MSCI Europe Net Return, aidé par la sélection des valeurs dans la consommation cyclique et l'industrie.
- Nous avons initié une position sur la banque espagnole CaixaBank et avons notamment renforcé celles sur le distributeur allemand Ceconomy et le français Alstom. Nous avons vendu plusieurs valeurs, dont la société d'emballage britannique DS Smith et la groupe financier belge KBC.

## Les principaux risques liés 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 et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteindra son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial.

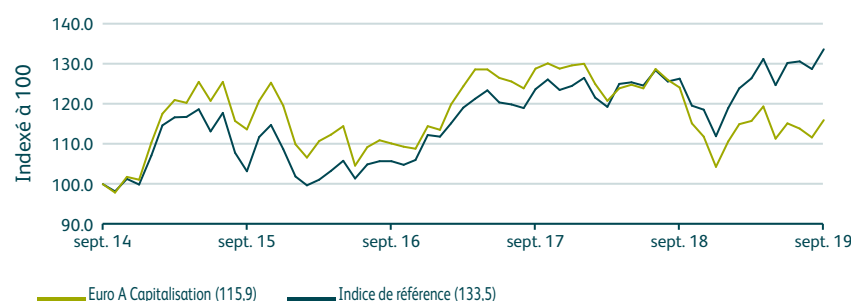
Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence défavorable sur la valeur de votre investissement.

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 (5 ans)

	2018	2017	2016	2015	2014
■ Euro A Capitalisation	-19,5%	13,2%	-4,3%	18,2%	5,5%
■ Indice de référence	-10,0%	10,9%	3,2%	8,8%	7,4%

## Evolution de la VNI sur 5 ans



## Performance du fonds

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.
■ Euro A Capitalisation	3,9%	0,7%	11,1%	-6,5%	1,7%	3,0%
■ Indice de référence	3,8%	2,6%	19,2%	5,8%	8,1%	5,9%

### Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les performances indiquées antérieures au 7 décembre 2018 sont celles de la Catégorie A en EUR du fonds M&G Pan European Dividend Fund (une SICAV de droit britannique ou OEIC) qui a été absorbée par ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer.

Source: Morningstar, Inc et M&G, au 30 septembre 2019. Les rendements sont calculés sur une base prix par prix et les revenus sont réinvestis.

Graphiques de performance © 2019 Morningstar Inc., Tous droits réservés. Les informations contenues: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et (3) ne sont pas garanties comme exactes, complètes ou ponctuelles. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ces informations.

## Principales caractéristiques

Gérant du fonds	Richard Halle
Prise de fonction du gérant depuis le	05 juillet 2019
Gérant du fonds adjoint	Daniel White
ISIN	LU1670711719
Date de lancement du fonds	07 décembre 2018
Lancement de la catégorie de part	07 décembre 2018
Encours du fonds (millions)	€ 84,08
Type	SICAV
Indice de référence	MSCI Europe Net Return Index
Secteur	Catégorie Morningstar Actions Europe Rendement
Nombre d'entreprises	47
Taux de rotation du portefeuille sur 12 mois (%)	115,10
Coupon moyen	0,00

## Frais

Frais d'entrée	4,00%
Frais courants	1,72%

## Risques

Au 30/09/2019	Fonds
Alpha (%)	-4,64
Ratio d'information	-1,22
Ratio de Sharpe	0,08
Tracking error historique (%)	3,69
Bêta	0,97
Volatilité annualisée (%)	12,75
Tracking error prévue (risque actif, %)	4,42
Active share :	87,07

## 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.

## Notations du fonds

Morningstar Analyst rating	Neutral
Notation Morningstar	★★

Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 30 septembre 2019

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

## Répartition géographique (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Royaume-Uni	29,9	23,9	6,1
Allemagne	16,7	13,5	3,2
Suisse	11,6	15,5	-3,8
France	6,4	17,9	-11,6
Finlande	5,0	1,8	3,1
Espagne	4,8	4,6	0,2
Norvège	3,5	1,0	2,5
Irlande	3,3	0,9	2,3
Autres	12,4	20,8	-8,5
Liquidités	6,5	0,0	6,5

## Principales positions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Roche	6,1	2,4	3,7
Novartis	5,5	2,2	3,4
Total	4,8	1,4	3,4
BP	4,3	1,5	2,8
Astrazeneca	3,5	1,4	2,2
William Hill	3,3	0,0	3,3
UPM-Kymmene	3,2	0,2	3,0
Securitas	3,2	0,1	3,1
Bayer	3,1	0,8	2,3
Siemens	2,9	0,9	2,0

## Répartition sectorielle (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Soins de santé	20,2	13,5	6,7
Sociétés financières	18,0	17,6	0,4
Industries	16,2	13,4	2,8
Énergie	12,6	7,2	5,4
Biens de cons. cycl.	11,4	9,8	1,5
Matériaux	8,1	7,1	1,0
Biens de cons. de base	5,7	14,9	-9,2
Services publics	1,2	4,5	-3,2
Technologie de l'information	0,0	5,8	-5,8
Services de communication	0,0	4,7	-4,7
Stratégie	0,0	1,4	-1,4
Liquidités et quasi-liquidités	6,5	0,0	6,5

## Principales sur-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Roche	6,1	2,4	3,7
Novartis	5,5	2,2	3,4
Total	4,8	1,4	3,4
William Hill	3,3	0,0	3,3
Securitas	3,2	0,1	3,1
UPM-Kymmene	3,2	0,2	3,0
BP	4,3	1,5	2,8
Mapfre	2,6	0,0	2,6
Imperial Brands	2,8	0,2	2,6
Bayer	3,1	0,8	2,3

## Répartition par taille de capitalisation (%)

	Fonds	Indice	Ecart
> 50 milliards d'euros	36,9	47,9	-10,9
25 - 50 milliards d'euros	5,6	19,6	-14,0
5 - 25 milliards d'euros	26,8	31,1	-4,3
2,5 - 5 milliards d'euros	11,4	1,4	10,0
< 2,5 milliards d'euros	12,8	0,0	12,8
Liquidités et quasi-liquidités	6,5	0,0	6,5

## Principales sous-expositions (%)

	Fonds	Indice	Ecart
Nestle	0,0	3,8	-3,8
HSBC	0,0	1,8	-1,8
SAP	0,0	1,3	-1,3
LVMH	0,0	1,3	-1,3
Glaxosmithkline	0,0	1,2	-1,2
ASML	0,0	1,2	-1,2
Sanofi	0,0	1,2	-1,2
Allianz	0,0	1,1	-1,1
Diageo	0,0	1,1	-1,1
Royal Dutch Shell	1,7	2,8	-1,1

## Commentaire

Après avoir reculé en août, les marchés actions européens ont rebondi en septembre. En dépit de la persistance des inquiétudes liées à la médiocrité des perspectives économiques, les mesures prises par les banques centrales de la planète pour contrer le ralentissement de l'économie mondiale ont aiguisé l'appétit pour le risque des investisseurs.

Compte tenu de statistiques suggérant que l'économie allemande était au bord de la récession, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé une série de mesures visant à stimuler l'économie de la zone euro et accélérer l'inflation. Le taux de rémunération des dépôts a été abaissé et l'assouplissement quantitatif (« QE »), ou les achats d'actifs, reprendra à partir de novembre. La BCE a notamment déclaré qu'elle maintiendrait le « QE » aussi longtemps que nécessaire.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a baissé ses taux d'intérêt pour la seconde fois en trois mois afin de soutenir l'économie. Plusieurs banques centrales des pays émergents ont également assoupli leur politique monétaire.

La confiance des investisseurs a également été renforcée par l'atténuation des tensions entre les États-Unis et la Chine qui ont accepté de tenir des négociations commerciales en septembre.

Dans ce contexte, on a observé une nette rotation des secteurs défensifs en faveur des secteurs cycliques moins chers. Les valeurs financières ont été les plus performantes, tandis que les groupes énergétiques ont progressé après la hausse temporaire du prix du pétrole qui a fait suite à une attaque contre des installations pétrolières en Arabie saoudite. Les secteurs de l'immobilier et des services aux collectivités ont surperformé, la baisse des taux d'intérêt ayant permis à ces titres générateurs de revenus de demeurer prisés.

A l'inverse, la consommation de base et la santé ont sensiblement sous-performé.

Le mois a également été le témoin d'une rotation prononcée en faveur du style « value » qui a ainsi fortement surperformé le marché après une période prolongée de sous-performance. Dans ce contexte, le fonds a progressé et fait jeu égal avec l'indice MSCI Europe Net Return, aidé par la sélection des valeurs dans les secteurs de la consommation cyclique et de l'industrie.

Nos positions sur la compagnie aérienne à bas coût britannique easyJet et le voyageur allemand TUI ont été à l'origine de certaines des principales contributions positives, les deux valeurs s'étant appréciées après la faillite du voyageur Thomas Cook. Les deux entreprises pourraient bénéficier de l'élimination d'un concurrent qui est susceptible de réduire la capacité sur le marché européen du voyage. easyJet a également tiré avantage des grèves des pilotes chez ses concurrents British Airways et Ryanair.

La société finlandaise de papier et de pâte à papier UPM-Kymmene a également aidé la performance, le titre ayant poursuivi sa récente dynamique positive. UPM réoriente ses activités du papier d'impression vers la pâte à papier et investit dans un grand projet en Uruguay qui accroîtra considérablement sa capacité de production de pâte à papier.

Dans le sillage de la surperformance des valeurs financières, nos positions sur la banque belge KBC et les établissements de crédit britanniques Royal Bank of Scotland et Lloyds Banking ont signé des contributions positives.

En outre, la non détention du groupe agroalimentaire suisse Nestlé a aidé la performance relative dans la mesure où cet important constituant de l'indice a reculé.

A l'inverse, le cigarettier Imperial Brands a fortement pesé sur la performance, son action étant tombée à son plus bas niveau depuis 2011 suite à un avertissement sur bénéfices. Imperial a indiqué que la croissance de son chiffre d'affaires serait plus faible que prévu en raison des pressions réglementaires accrues sur le vapotage aux États-Unis, lesquelles ont entraîné un ralentissement de son activité de cigarettes électroniques.

Notre position sur le groupe pharmaceutique et chimique allemand Bayer a eu un impact négatif sur la performance. Bayer avait progressé ces derniers mois, les investisseurs étant devenus plus optimistes quant à l'issue des poursuites judiciaires intentées aux États-Unis à l'encontre de son herbicide Roundup. Toutefois, le titre a légèrement reculé durant le mois.

Nos positions sur les fabricants de médicaments AstraZeneca, Novartis et UCB ont également sous-performé dans un secteur de la santé ayant été délaissé en septembre.

## Principaux changements

En septembre, nous avons initié une nouvelle position sur le groupe espagnol de services financiers CaixaBank. Selon nous, le secteur bancaire espagnol est attractif après avoir traversé une période de concentration, tandis que l'économie espagnole a témoigné de progrès constants depuis la crise financière mondiale de 2007/2008.

Nous avons également renforcé un certain nombre de positions existantes, dont celles sur le distributeur allemand d'électronique grand public Ceconomy, la société française d'équipements ferroviaires Alstom et le voyageur allemand TUI.

A l'inverse, nous avons vendu l'intégralité de nos positions sur plusieurs sociétés, dont le groupe d'emballage britannique DS Smith, le groupe financier belge KBC et le fabricant finlandais d'ascenseurs Kone.

## Codes et frais du fonds

Catégorie d'actions	ISIN	Bloomberg	Devises	Date de lancement du fonds	Frais courants	Investissement initial minimum	Investissement ultérieur minimum
Euro A Cap.	LU1670711719	MGPEEAA LX	EUR	07/12/2018	1,72%*	€1.000	€75
Euro A Dis.	LU1670711800	MGPEEAD LX	EUR	07/12/2018	1,72%*	€1.000	€75
Euro B Cap.	LU1670711982	MGPEDBA LX	EUR	07/12/2018	2,22%*	€1.000	€75
Euro B Dis.	LU1670712014	MGPEEBD LX	EUR	07/12/2018	2,22%*	€1.000	€75
Euro C Cap.	LU1670712105	MGPEDEC LX	EUR	07/12/2018	0,97%*	€500.000	€50.000
Euro C Dis.	LU1670712287	MGPEECD LX	EUR	07/12/2018	0,97%*	€500.000	€50.000
Euro CI Cap.	LU1797815062	MGPECIA LX	EUR	17/12/2018	0,93%*	€500.000	€50.000
Euro CI Dis.	LU1797815146	MGPECID LX	EUR	17/12/2018	0,93%*	€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. Ils sont calculés à partir des frais de la période clôturée le 13 août 2019.

\* 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.

Veuillez consulter le document Informations importantes pour les investisseurs et le Document d'information clé pour l'investisseur approprié pour obtenir davantage d'informations sur les risques associés à ce compartiment et les catégories d'actions disponibles par produit et par type d'investisseurs.

## Informations importantes

Le 7 décembre 2018, les actifs non libellés en livres sterling du fonds M&G Pan European Dividend Fund, une SICAV de droit britannique (OEIC), ont été absorbés par la SICAV de droit luxembourgeois M&G (Lux) Pan European Dividend Fund lancée le 7 décembre 2018. La SICAV est gérée par le même gérant de portefeuille et selon la même stratégie d'investissement que la SICAV de droit britannique (OEIC).

Le 1er janvier 2012 et le 7 décembre 2018, l'indice de référence du fonds a changé.

Les performances passées du fonds et de l'indice incluent une retenue à la source recouvrable qui peut ne pas être applicable à la SICAV.

Indice de référence : La performance passée indiquée jusqu'au 31 décembre 2011 est celle de l'indice FTSE World Europe. La performance passée indiquée à compter du 1er janvier 2012 est celle de l'indice MSCI Europe. À compter du 7 décembre 2018, la performance indiquée sera celle de l'indice MSCI Europe Net Return. Les indices de performance totale nette tiennent compte des valorisations après déduction des retenues à la source.

Les performances indiquées antérieures au 7 décembre 2018 sont celles de la Catégorie A en EUR du fonds M&G Pan European Dividend Fund (une SICAV de droit britannique ou OEIC) qui a été absorbée par ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer.

M&G (Lux) Pan European Dividend Fund est un compartiment de la SICAV de M&G (Lux) Investment Funds 1.

Notation des Analystes Morningstar (Morningstar Analyst Rating™). © 2019 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 notation Morningstar est basée sur les parts Euro Class A du fonds. Copyright © 2019 Morningstar UK Limited. Tous droits réservés. 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.

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 International Investments S.A.; ou auprès de sa succursale en France, 6 rue Lamennais, 75008 Paris, immatriculée au RCS de Paris sous le n°499 832 400, ou auprès de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France.

Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

Nous contacter

France  
[www.mandg.fr](http://www.mandg.fr)