

M&G (Lux) Conservative Allocation Fund - Classe A en euros

Rapport de gestion au 31 juillet 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



Points marquants

- En juillet, les actifs risqués ont été prisés à la faveur de statistiques économiques meilleures que prévu (fait encourageant, en Europe cette fois-ci) et du léger apaisement des craintes de guerre commerciale.
- Les marchés actions, développés et émergents, ont fortement progressé grâce à la publication de solides bénéfices.
- L'amélioration des perspectives de l'Europe périphérique et des pays émergents a aidé nos positions sur ces actifs risqués qui avaient perdu la faveur des investisseurs en juin.

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.

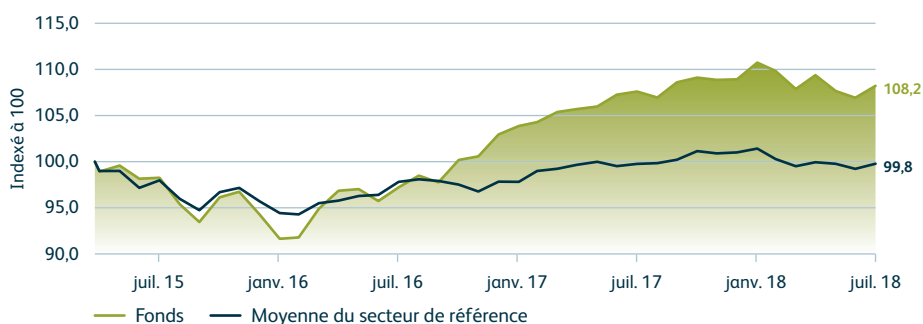
Le fonds peut prendre des positions courtes par le biais d'instruments dérivés qui ne sont pas garantis par des actifs physiques équivalents. Les positions courtes reflètent l'idée que l'actif sous-jacent devrait perdre de la valeur. Par conséquent, si cette opinion se révèle erronée et que la valeur de l'actif augmente, la position courte entraînera une perte pour le Fonds.

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)*

	2017	2016	2015	2014	2013
A en euros Cap.	5,8%	9,2%	n/a	n/a	n/a

Performance depuis le lancement*



Performance du fonds*

	1 mois (%)	3 mois (%)	YTD (%)	1 an (%)	3 ans (%) p.a.	5 ans (%) p.a.	Prise de fonction du gérant (%)	Depuis création (%) p.a.
Fonds	+1,2	-1,1	-0,6	+0,6	+3,3	N/A	+2,4	+2,4
Secteur	+0,6	-0,1	-1,2	+0,0	+0,5	+2,1	-0,3	-0,3
Classement	8/76	68/76	22/75	24/75	1/62	N/A	2/59	2/59
Quartile	1	4	2	2	1	N/A	1	1

* Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 31 juillet 2018, catégorie d'actions A en euros, revenus nets réinvestis, de VL à VL. Les performances indiquées antérieures au 16 janvier 2018 sont celles du fonds M&G Prudent Allocation Fund (un OPCVM de droit britannique) qui a été absorbé par ce fonds le 16 mars 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer. « Depuis le lancement » / « Depuis création » fait référence à la date de lancement du 23 avril 2015 du fonds M&G Prudent Allocation Fund. « Prise de fonction du gérant » inclut la période durant laquelle il a géré le fonds M&G Prudent Allocation Fund.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Choses à savoir

Le fonds peut recourir de manière significative aux produits dérivés.

Principales caractéristiques

Gérants du fonds	Juan Nevado & Craig Moran
Prise de fonction du gérant depuis le*	16 janvier 2018
Gérant du fonds adjoint	Steven Andrew
Date de lancement*	16 janvier 2018
Lancement de la catégorie de part	16 janvier 2018
Encours du fonds (millions)	€3.302,75
Type	SICAV de droit luxembourgeois
Secteur	Catégorie Morningstar Allocation EUR Prudent - International
Duration modifiée (années)	-1,2
Notation de crédit moyenne des positions obligataires	A
Type de part	Cap. et dis.
Frais courants	1,62%

* Lancé le 23 avril 2015, l'OPCVM de droit britannique (OEIC) M&G Prudent Allocation Fund a été absorbé le 16 mars 2018 par la SICAV de droit luxembourgeois M&G (Lux) Conservative Allocation Fund qui a été lancée le 16 janvier 2018. La SICAV est gérée par les mêmes gérants de portefeuille et selon la même stratégie d'investissement que l'OEIC de droit britannique.

Notations du fonds

Notation Morningstar **★★★★★**
Source de toutes les notations Morningstar : Morningstar, au 30 juin 2018

Les notations ne doivent pas être interprétées comme des recommandations.

Analyse VaR (%)

	Fonds
1 mois 99% VaR	2,33

Construction du portefeuille (%)

	Gamme d'allocation net	Neutralité
Action	0-35	20
Obligations	0-100	70
Autres	0-20	10
Devises	Exposition au minimum à 60% à l'euro ou à la catégorie couverte en euro	

Autres : principalement des titres liés à l'immobilier, des obligations convertibles et des actifs d'infrastructure

Répartition des actifs (%)

	Exposition longue	Exposition courte	Exposition nette
Action	38,2	-7,4	30,9
Royaume-Uni	3,6	0,0	3,6
Europe	10,8	0,0	10,8
États-Unis	8,5	-7,4	1,2
Japon	5,9	0,0	5,9
Asie du Pacifique hors Japon	5,9	0,0	5,9
Fonds d'actions internationales	0,0	0,0	0,0
Autres	3,5	0,0	3,5
Fonds d'obligations internationales	2,2	0,0	2,2
Emprunts d'État	32,6	-36,6	-4,0
Royaume-Uni	0,0	-9,9	-9,9
Europe	7,0	-21,6	-14,6
États-Unis	12,1	-1,0	11,1
Japon	0,0	-4,0	-4,0
Asie du Pacifique hors Japon	1,6	0,0	1,6
Autres	11,8	0,0	11,8
Obligations d'entreprise	5,3	-4,3	1,1
« investment grade »	5,1	0,0	5,1
A haut rendement	0,2	-4,3	-4,0
Obligations convertibles	2,0	0,0	2,0
Fonds immobiliers	0,0	0,0	0,0
Liquidités résiduelles			67,9

Le chiffre des liquidités résiduelles (exposition nette) comprend les disponibilités et équivalents de trésorerie, ainsi que les liquidités détenues à des fins de couverture des expositions longues et courtes résultant de l'utilisation de produits dérivés. Les liquidités résiduelles doivent être considérées conjointement au positionnement global du portefeuille (y compris l'exposition brute) pour obtenir une véritable représentation du niveau de risque.

Expositions principales (hors des liquidités, %)

	Exposition nette
US government 10Y	8,0
Kospi Index future	4,0
US government 30Y (Index Linked Bond)	3,9
German government 10Y	-3,5
British government 10Y	-3,9
German government 30Y	-4,1
French government 10Y	-5,0
British government 30Y	-6,0
S&P 500 Index future	-7,4
German government 5Y	-9,1

Répartition par devise (%)

	Exposition nette
Euro	92,0
Dollar US	5,5
Yen japonais	2,9
Peso mexicain	2,8
Livre turque	2,5
Roupie indonésienne	2,0
Dollar de Singapour	-2,9
Dollar taiwanais	-2,9
Renminbi chinois	-5,9
Autres	4,0

Effet de levier et volatilité

	Fonds
Effet de levier net	0,3x
Effet de levier brut	1,3x
Volatilité	5,45%

L'effet de levier net correspond à la somme de toutes les expositions notionnelles nettes, hors liquidités, divisée par l'actif net. L'effet de levier brut correspond à la somme de toutes les expositions notionnelles brutes, hors liquidités, divisée par l'actif net. La volatilité est la volatilité annualisée sur trois ans calculée mensuellement, au 31 juillet 2018, obtenue auprès de Morningstar

Commentaire

Après un mois de juin placé sous le signe de la volatilité et de l'aversion au risque, les marchés financiers ont été plus calmes en juillet et les actifs risqués ont progressé. Élément encourageant, la performance positive du fonds est revenue à toutes les classes d'actifs – les actions, les obligations et les devises – mais avant tout aux positions longues sur les actions, surtout en Europe, en Asie et au Japon.

Si la croissance mondiale a continué d'être tirée par l'économie américaine, comme l'ont attesté les chiffres du PIB au deuxième trimestre, c'est toutefois en Europe que les statistiques ont le plus satisfait les investisseurs. L'atténuation des craintes de guerre commerciale, bien que probablement temporaire, a également soutenu les actifs risqués. En effet, la situation est restée très fluctuante et difficile à prévoir, d'autant que les marchés sont également conscients de l'intensification à venir des tensions entre les États-Unis et la Chine en raison des hausses tarifaires prévues en guise de représailles sur des produits tels que le café et le miel.

Dans la mesure où les valorisations des actifs risqués avaient considérablement baissé en juin, le mois de juillet a présenté certaines opportunités intéressantes. Nous avons initié une position sur un panier de banques européennes, laquelle s'est avérée être à l'origine de l'une des principales contributions à la performance au sein des actions durant le mois.

Sur le marché actions américain, nos positions de valeur relative ont aidé le portefeuille ces dernières semaines. Par exemple, notre exposition longue à des secteurs comme les banques et la biotechnologie, où les bénéfices annoncés se sont révélés bien orientés, et notre exposition courte à l'indice S&P 500 ont été favorables.

Nos positions courtes sur les marchés obligataires développés, notamment sur ceux des gilts britanniques et des bunds allemands, ont contribué à la performance de la poche obligataire en juillet. Les cours de ces actifs ont reculé suite à l'amélioration de la croissance économique mondiale. Selon nous, les emprunts d'État occidentaux continuent d'être chers et leurs rendements subissent des pressions haussières en raison du resserrement monétaire des banques centrales. C'est en détenant un panier diversifié d'obligations émergentes que nous continuons de voir les meilleures chances de performance sur les marchés obligataires.

Sur le front des devises, des contributions positives ont été le fait de nos positions longue sur le peso mexicain et courte sur le yuan chinois.

Principaux changements

En juillet, de nombreux changements ont été apportés au portefeuille, surtout au sein des actions dont la pondération globale a ainsi été renforcée. Nous nous sommes attachés à constituer un panier équilibré de banques européennes, ainsi qu'à renforcer l'allocation aux banques japonaises et aux actions singapouriennes. Tous ces actifs s'étaient repliés en juin sous l'effet des inquiétudes et leurs primes de risque s'étaient élargies en conséquence. Dans le cas des banques européennes, nous avons estimé que ce secteur cyclique en bien meilleure santé bénéficiait de l'amélioration des perspectives économiques de la région et que cette situation ne se reflétait pas dans les valorisations.

En juillet, nous avons continué d'identifier des valorisations attractives et des fondamentaux solides sur de nombreux marchés obligataires émergents. Nous avons renforcé notre exposition aux emprunts d'État sud-africains (et au rand) et brésiliens ; ces derniers avaient en effet sous-performé et offraient désormais des rendements attrayants et des devises bon marché. Nous avons allégé le poids des emprunts d'État mexicains et du peso, estimant que les cours de ces actifs avaient atteint des niveaux de vente intéressants.

Nous avons également accru notre exposition à la roupie indonésienne, un certain nombre de devises asiatiques ayant continué de pâtir de la contagion affectant les actifs risqués depuis le début de l'été, ce qui les rend attractives face à un dollar américain orienté à la hausse.

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.	LU1582982283	MGCAAEA LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
A en euros Dis.	LU1582982366	MGCAED LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Cap.	LU1582982523	MGCABEA LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	LU1582982796	MGCABED LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
C en euros Cap.	LU1582982879	MGCACEA LX	0,60%	0,82% *	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Dis.	LU1582982952	MGCACED LX	0,60%	0,82% *	€ 500.000	€ 50.000
CI en euros Cap.	LU1582983091	MGCCIEA LX	0,60%	0,78% *	€ 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 11 mai 2018.

* 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

Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 31 juillet 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 31 juillet 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.

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 S.A. 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