

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

Rapport de gestion au 31 octobre 2018

Réservé aux professionnels de l'investissement uniquement



## Points marquants

- Les actifs risqués ont pâti des inquiétudes des investisseurs à l'égard de la croissance et de l'inflation.
- La baisse des actions a été préjudiciable au fonds, notamment en Corée du Sud et au Japon, tandis que la demande en faveur des emprunts d'État des pays développés a pesé sur les positions courtes.
- Les actifs les plus performants ont été ceux qui avaient été délaissés par le marché le mois dernier, le real brésilien et la lire turque, même si les actifs émergents ont toutefois globalement sous-performé.

## 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.

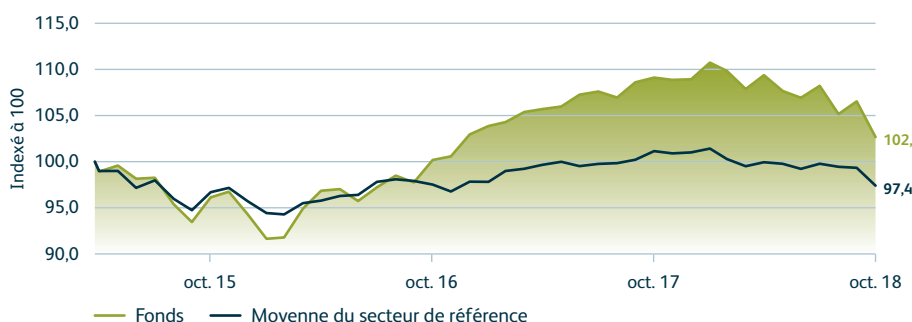
Le fonds peut prendre des positions courtes par le biais d'instruments dérivés qui ne sont pas garantis par des actifs physiques équivalents. Les positions courtes reflètent l'idée que l'actif sous-jacent devrait perdre de la valeur. Par conséquent, si cette opinion se révèle erronée et que la valeur 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 (%) p.a.	Depuis création (%) p.a.
Fonds	-3,6	-5,1	-5,7	-5,9	+2,2	N/A	+0,7	+0,7
Secteur	-1,9	-2,4	-3,6	-3,7	+0,1	+1,3	-0,9	-0,9
Classement	82/83	82/82	73/77	72/77	5/65	N/A	4/61	4/61
Quartile	4	4	4	4	1	N/A	1	1

\* Source de tous les chiffres de performance: Morningstar, Inc., au 31 octobre 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*	23 avril 2015
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)	€2.943,77
Type	SICAV (Luxembourg)
Secteur	Catégorie Morningstar Allocation EUR Prudente - International
Duration modifiée (années)	-1,4
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 septembre 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
<b>Action</b>	<b>41,5</b>	<b>-7,3</b>	<b>34,2</b>
Royaume-Uni	3,7	0,0	3,7
Europe	11,4	0,0	11,4
États-Unis	9,1	-7,3	1,8
Japon	7,4	0,0	7,4
Asie du Pacifique hors Japon	6,1	0,0	6,1
Fonds d'actions internationales	0,0	0,0	0,0
Autres	3,6	0,0	3,6
<b>Fonds d'obligations internationales</b>	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Emprunts d'État</b>	<b>39,2</b>	<b>-39,8</b>	<b>-0,5</b>
Royaume-Uni	0,0	-11,2	-11,2
Europe	10,8	-24,1	-13,3
États-Unis	15,3	0,0	15,3
Japon	0,0	-4,5	-4,5
Asie du Pacifique hors Japon	1,7	0,0	1,7
Autres	11,4	0,0	11,4
<b>Obligations d'entreprise</b>	<b>4,2</b>	<b>-4,9</b>	<b>-0,7</b>
« investment grade »	3,9	0,0	3,9
À haut rendement	0,3	-4,9	-4,6
<b>Obligations convertibles</b>	<b>2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Fonds immobiliers</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Liquidités résiduelles</b>			<b>62,4</b>

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 5Y	10,9
Topix Index future	4,6
German government 2Y	4,6
US government 30Y (Index Linked Bond)	4,1
British government 10Y	-4,4
German government 30Y	-4,7
French government 10Y	-5,6
British government 30Y	-6,7
S&P 500 Index future	-7,3
German government 5Y	-9,8

## Répartition par devise (%)

	Exposition nette
Euro	94,0
Dollar US	6,8
Yen japonais	3,3
Peso mexicain	2,5
Roupie indonésienne	2,1
Dollar australien	-2,1
Dollar taiwanais	-3,0
Dollar de Singapour	-3,1
Renminbi chinois	-7,2
Autres	6,7

## Effet de levier et volatilité

	Fonds
Effet de levier net	0,4x
Effet de levier brut	1,4x
Volatilité	5,78%

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 octobre 2018, obtenue auprès de Morningstar

## Commentaire

Le regain d'appétit pour le risque intervenu en septembre a pris fin en octobre. Les investisseurs se sont en effet inquiétés du projet de budget annoncé par le gouvernement de coalition en Italie, ainsi que d'un ralentissement de la croissance mondiale concomitant à une légère accélération de l'inflation et de la possibilité d'une détérioration de la rentabilité des entreprises en 2019. Les actions internationales ont ainsi chuté de près de 8 % en octobre, leur pire performance mensuelle depuis le plus fort de la crise de la zone euro. Les spreads de crédit se sont quant à eux élargis et les emprunts d'État des pays développés ont offert peu ou pas de protection.

La sous-performance du fonds a principalement été le fait de ses positions longues sur les actions asiatiques (y compris japonaises) et les actions européennes, en particulier allemandes. La position courte du fonds sur le S&P 500 a offert une modeste protection, l'indice ayant sous-performé plusieurs marchés européens sous l'effet de la baisse des cours des actions dans le secteur technologique.

Au sein de la poche obligataire, le fonds a pâti des performances négatives de ses positions dans les deux sens sur les emprunts d'État : longues sur les emprunts américains et courtes sur les emprunts allemands, britanniques et français. Pour autant, nous restons d'avis qu'à moyen terme, la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ne peut pas éternellement avoir un impact sur les emprunts d'État et les marchés actions américains sans en avoir également sur d'autres emprunts d'État refuges comme notamment les bunds allemands. Toutefois, sur des périodes plus courtes, cela peut être le cas.

Ailleurs sur les marchés obligataires, les performances des emprunts d'État émergents se sont révélées plus contrastées. Les obligations brésiliennes se sont bien comportées en raison de l'optimisme suscité par le résultat de l'élection présidentielle qui a été considéré comme favorable au marché, tandis que, à l'inverse de la tendance de cette année, les obligations sud-africaines et mexicaines ont été boudées par les investisseurs dans un contexte d'aversion générale au risque et d'inquiétudes d'ordre politique. L'exposition aux emprunts d'État italiens a également été légèrement préjudiciable, les investisseurs s'étant inquiétés du budget prévu par le nouveau gouvernement de coalition.

L'exposition aux devises du fonds a été à l'origine d'une légère contribution positive durant le mois, les positions longues sur la lire turque et le real brésilien, ainsi que sur des devises « refuges » comme le dollar américain et le yen japonais, ayant permis d'effacer les pertes accusées par les positions sur le peso mexicain et le rand sud-africain.

## Principaux changements

Au cours du mois, nous avons accru la pondération des actions au sein du portefeuille en la portant de 28 % à 31 %, estimant que la prime de risque s'établit à des niveaux extrêmement élevés. Pour ce faire, nous avons renforcé notre exposition aux États-Unis, au Japon et à la France, où les entreprises réalisent une plus grande partie de leurs bénéfices sur leur marché intérieur, mais ont néanmoins tout autant pâti des inquiétudes à l'égard de la croissance mondiale. Nous avons également initié une exposition dédiée aux actions chinoises qui sera gérée spécifiquement pour nous par l'équipe Actions émergentes de M&G.

Au sein des obligations, nous avons procédé à un échange « neutre en durée » en arbitrant les contrats à terme sur les emprunts d'État américains à 10 ans au profit de ceux à 5 ans. Nous estimons que le fait d'être positionnés sur la partie courte de la courbe des taux offre un potentiel de protection au portefeuille en cas de véritable choc sur la croissance et de changement de politique monétaire de la Fed.

L'autre modeste changement que nous avons apporté au sein des obligations a consisté à vendre les obligations brésiliennes à 10 ans achetées en juin, ces dernières ayant sensiblement rebondi à la faveur de l'optimisme suscité par l'élection du parti d'extrême droite perçue comme favorable au marché. Comme toujours, il est difficile d'évaluer quelles politiques pourraient être adoptées, mais nous observons toutefois que la prime de risque exigée par le marché a considérablement diminué depuis ces achats. Nous continuons de préférer les fondamentaux du Mexique.

L'état d'esprit du marché rappelle celui du début 2016, mais les fondamentaux pour l'économie et les bénéfices au niveau mondial sont pourtant nettement plus solides qu'ils ne l'étaient à cette époque. Les marchés mondiaux intègrent dans les cours un scénario de récession et de très forte baisse des bénéfices, ce à quoi nous ne nous attendons pas. Aussi, nous pensons pouvoir exploiter cette négativité à court terme.

Lorsque nous examinons les valorisations des actifs, nous pensons que les opportunités offertes aux investisseurs sur un horizon à moyen terme sont encourageantes. Il existe un certain nombre de marchés qui n'ont guère évolué en termes de cours depuis cinq ans, en dépit de l'amélioration significative de leurs fondamentaux, tant au niveau des

bénéfices que de facteurs macroéconomiques tels que la croissance, la production et le chômage. Ce faisant, nous continuons d'apprécier la prime de risque des actions qui apparaît extrême et nous y consacrons des investissements importants, ainsi qu'à un éventail diversifié d'obligations et de devises émergentes aux valorisations attractives.

Nous sommes convaincus que cette période pourrait se révéler très fructueuse pour la stratégie du fonds, comme ce fut d'ailleurs le cas lors de précédentes périodes de fluctuations épisodiques des cours et de négativité du marché.

## 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.	LU1582982366	MGCAED LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
A en euros Cap.	LU1582982283	MGCAEA LX	1,40%	1,62% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Dis.	LU1582982796	MGCABED LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
B en euros Cap.	LU1582982523	MGCABEA LX	1,90%	2,12% *	€ 1.000	€ 75
C en euros Dis.	LU1582982952	MGCACED LX	0,60%	0,82% *	€ 500.000	€ 50.000
C en euros Cap.	LU1582982879	MGCACEA 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 octobre 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 octobre 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 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 toute souscription, vous devez lire le Prospectus, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. Ce document financier promotionnel est publié par M&G International Investments S.A. Siège social : 16, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.

Nous contacter

Belgique  
[www.mandg.be](http://www.mandg.be)

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

Suisse  
[www.mandg.ch](http://www.mandg.ch)