

M&G (Lux) Positive Impact Fund

Positionné pour résister

RESERVE AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS

Mars 2020



Alors que la propagation du Covid-19 continue de provoquer des perturbations et une incertitude sans précédent sur les marchés actions, nous exposons les raisons pour lesquelles nous croyons fermement que le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund devrait être en mesure de surmonter la situation actuelle des marchés.

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.

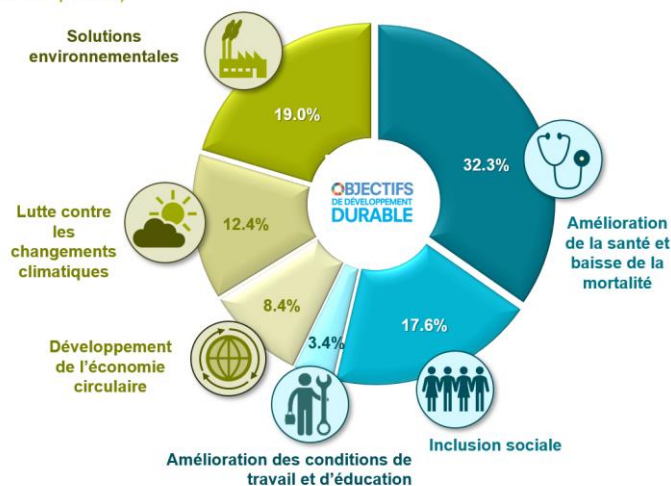
Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence défavorable sur la valeur de votre investissement.

Le fonds détient un nombre limité de titres et, par conséquent, une baisse de la valeur d'un seul investissement peut avoir un impact plus important que s'il détenait un plus grand nombre d'investissements.

Bien que le fonds M&G (Lux) Positive Impact Fund n'ait que 16 mois, son gérant, John William Olsen a déjà rencontré des chocs de marchés similaires. Au cours de ses 24 ans de carrière, il a dû faire face à la crise asiatique, l'éclatement de la bulle technologique, la crise financière mondiale, la crise de la dette européenne, le krach boursier chinois et le Brexit. Le fonds, quant à lui, a également connu des turbulences de marché avant le Covid-19 car son lancement a coïncidé avec un repli des marchés actions de 9 % dans un contexte de préoccupations sur le commerce mondial et le ralentissement de la croissance économique.

D'après John William, l'impact du coronavirus dépend en grande partie de l'ampleur des mesures d'urgence déployées par les gouvernements et de la capacité des zones prioritaires à obtenir de l'aide. Nous pensons qu'à ce stade, il est inutile de faire des prévisions. La ligne de conduite la plus censée à adopter consiste à garantir que les sociétés dans lesquelles le fonds est investi ne courent pas trop de risques financiers. Un certain degré de relance budgétaire sera probablement dirigé vers des sociétés traitant les problématiques ciblées par le fonds. Cela devrait fournir l'oxygène nécessaire aux entreprises afin de maintenir leurs activités jusqu'à ce que leurs flux de trésorerie reviennent à la normale, potentiellement dans un an ou deux.

Graphique 1. Répartition du fonds par domaine d'impact en % (hors liquidité)



Source: M&G, 29 Février 2020

La diversification est primordiale

Conformément à l'approche d'investissement éprouvée de John William, le fonds est entré dans la crise actuelle avec un portefeuille équilibré.

Le fonds est investi dans six domaines d'impacts différents, ciblant non seulement l'environnement mais également un large éventail de problématiques sociales (voir graphique 1).

Jusqu'à récemment, l'attention des investisseurs s'était concentrée principalement sur les trois domaines environnementaux couverts par le fonds, à savoir la « lutte contre les changements climatiques », les « solutions environnementales » et le développement de « l'économie circulaire ». Cependant les titres en portefeuille traitant des problématiques sociales et notamment au sein du domaine

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

« amélioration de la santé et baisse de la mortalité », ont permis au fonds de bien résister lors de la récente baisse des marchés.

Une autre source de diversification provient de la sélection de titres appartenant à trois catégories différentes : les pionniers, les catalyseurs et les leaders. Cela signifie que nous investissons dans des sociétés ayant différents profils de flux de trésorerie et de clients finaux (graphique 2)



Les pionniers : des entreprises dont les produits et services contribuent à la transformation de la société ou de l'environnement

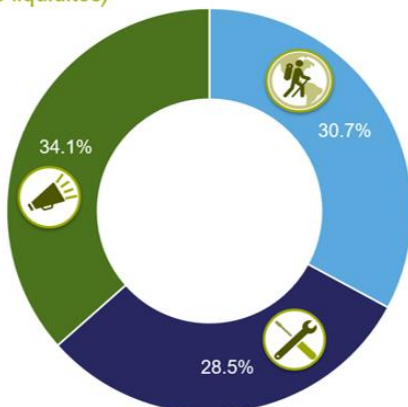


Les catalyseurs : des organisations qui fournissent aux autres les outils nécessaires pour générer un impact social ou environnemental positif.



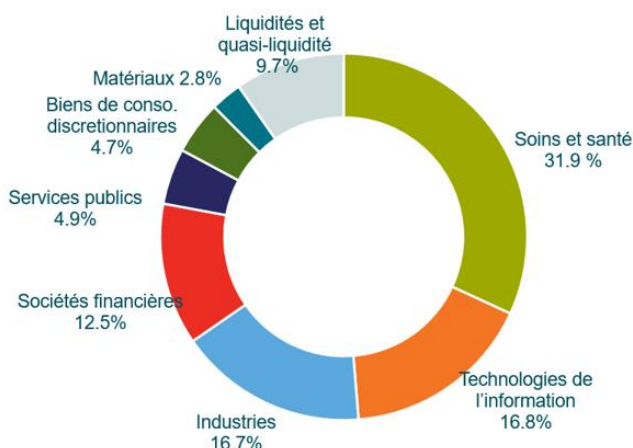
Les leaders : des entreprises leaders qui sont fer de lance et intègrent l'impact et la durabilité dans leurs industries

Graphique 2. Répartition du fonds par typologie de sociétés en % (hors liquidités)



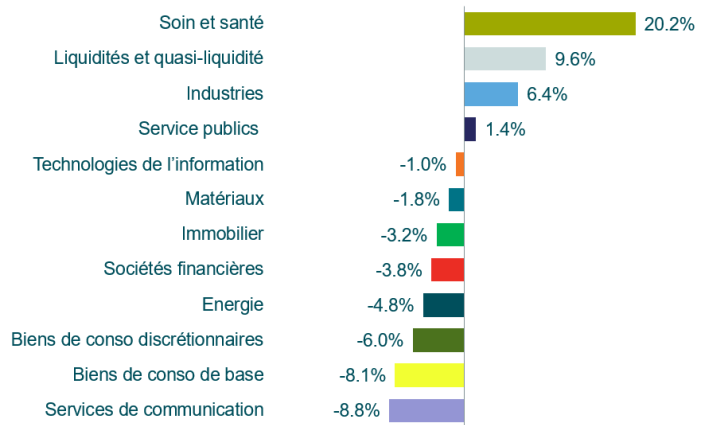
Source: M&G, 29 Février 2020

Graphique 3. Répartition sectorielle du fonds en %



Source: M&G, 29 Février 2020

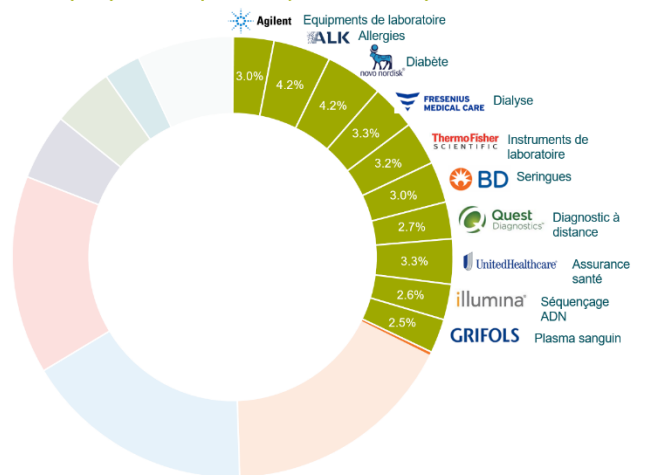
Graphique 4. Répartition sectorielle par rapport à l'indice MSCI ACWI en %



Source: M&G, 29 Février 2020

Si l'on s'intéresse à la répartition sectorielle du portefeuille, notre exposition au secteur des soins et de la santé (32 %) fonctionne comme un test de stabilité et compense notre sous-exposition aux produits de consommation de base (voir graphique 3 et 4). Cela reflète simplement le fait que la plupart des sociétés de ce secteur ne répondent pas à nos critères d'impact et ne sont donc pas éligibles en portefeuille. Il est important de souligner que nos valeurs appartenant au secteur soins et santé sont également très diversifiées (voir graphique 5).

Graphique 5. Exposition pharmaceutique diversifiée



Source: M&G, 29 Février 2020

Ce secteur couvre des activités spécifiques telles que l'équipement de laboratoire, les outils de diagnostic, les soins aux diabétiques, le traitement de dialyse et l'équipement de séquençage génétique, qui, selon nous, devraient résister à la crise actuelle. Certaines valeurs peuvent même contribuer à l'atténuation de la crise. Par exemple, Thermo Fisher Scientific est spécialisée dans les équipements de laboratoire sophistiqués utilisés pour faciliter et accélérer la recherche de vaccins. La société est

donc idéalement positionnée pour fournir aux laboratoires l'équipement dont ils ont besoin pour développer un vaccin contre le Covid-19.

La qualité est clés

Notre processus d'investissement est aussi important que la diversification en portefeuille. Celui-ci s'appuie sur notre système d'évaluation reposant sur 3 piliers (Investissement, Intention, Impact) qui nous permet de sélectionner les entreprises impactantes mais qui ont également des modèles économiques de qualité et durables.

Notre processus d'investissement a pour but d'éviter les pièges de l'investissement d'impact à savoir, se concentrer indument sur l'impact des sociétés au détriment des performances financières. Le système d'évaluation des trois piliers a été conçu spécifiquement pour contourner ce risque et identifier les entreprises de qualité capables de générer à la fois des bénéfices et un impact positif.

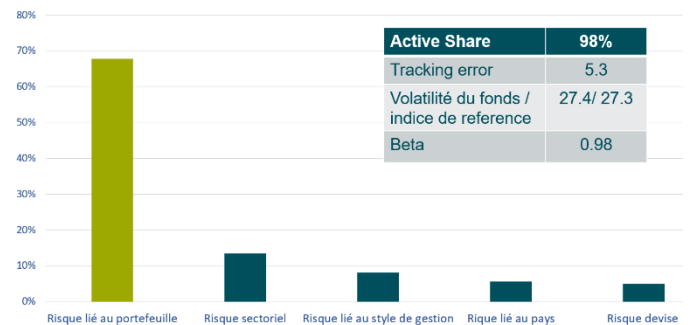
Le rendement sur capital investi, sur de longues périodes, est l'un des indicateurs clés pour déterminer la qualité d'une entreprise. Nous analyserons également l'image de marque, les effets réseaux et d'économies d'échelle. Les valeurs en portefeuille affichent des rentabilités sur capital investi, considérablement supérieures aux valeurs de l'indice de référence du fonds (voir graphique 6). Nous sommes confiants quant à leur résistance pour surmonter ce qui est probablement déjà une récession à l'échelle mondiale.

Risque spécifique aux titres en portefeuille

Le portefeuille est construit pour minimiser les risques sur lesquels nous n'avons aucune influence tels que les risques liés aux devises et ou expositions géographiques et sectorielles. Actuellement, 68% du risque en portefeuille est spécifique aux actions détenues (voir graphique 7). Il s'agit d'un niveau élevé qui, selon nous, atteste que nos efforts de diversification fonctionnent et que les performances du fonds ne sont pas trop impactées par des biais d'exposition involontaires.

Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement.

Graphique 7. Décomposition du risque en portefeuille



Source: Aladdin, 19 Mars 2020

Changements

John William a déployé environ 9 % du cash en portefeuille au cours du dernier mois. Il a non seulement renforcé ses positions dans certaines valeurs mais il a également profité de la baisse des marchés pour initier de nouvelles positions dans la société de télécommunication Kenyan Safaricom. L'entreprise a un bilan solide, elle détient 65 % des parts du marché national et a un impact positif en étant la colonne vertébrale du réseau de communication du pays. Son réseau mobile devrait aider les familles à rester en contact et son système de paiement mobile devrait permettre aux petites et moyennes entreprises d'accéder aux aides du gouvernement.

Perspectives

La gravité de la crise causée par le Covid-19 devient de plus en plus évidente et l'attention des investisseurs est passée de l'analyse des comptes de résultats (des bénéfices) aux

Graphique 6. Profil de rendement sur capital investi des sociétés en portefeuille depuis 1999



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source : Crédit Suisse, Holt, 16 mars 2020. Crédit Suisse et ses filiales et sociétés affiliées. Utilisé avec autorisation. Tous droits réservés. CFROI® est une marque déposée du Crédit Suisse ou de ses filiales aux États-Unis et dans d'autres pays.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

analyses des bilans des entreprises. Certaines entreprises vont inévitablement faire faillite et les gouvernements vont devoir décider quelles sont les entreprises qu'ils souhaitent sauver. L'effondrement du crédit n'est pas à écarter mais les politiciens et les banques centrales en sont conscients et tenteront désespérément de l'éviter.

Ce ralentissement est différent car il est brutal mais, selon nous, moins systémique que les précédents. A ce stade, notre attention se porte sur l'identification des dommages irréversibles des bilans des valeurs en portefeuille. Nous sommes convaincus que les sociétés de qualité sont moins exposées aux différents risques en période de stress financier et devraient, au minimum, retrouver leur niveau une fois la pandémie passée. Nous sommes optimistes quant à la capacité des sociétés en portefeuille à résister à la tempête et à leur capacité à rendre notre monde plus sûr, plus juste et plus durable à long terme.

M&G

Mars 2020

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Une description plus détaillée des risques auxquels le fonds est exposé est incluse dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur sur notre site.

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. **MAR 20 / 444307**