

M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund

Point sur le fonds

Réservé aux investisseurs professionnels uniquement

20 mars 2020



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.

Les investissements en obligations sont influencés par les taux d'intérêt, l'inflation et les notations de crédit. Il est possible que les émetteurs d'obligations ne paient pas d'intérêts ou ne remboursent pas de capital. Tous ces événements peuvent diminuer la valeur des obligations détenues par le fonds.

Le fonds peut utiliser des instruments dérivés pour profiter d'une hausse ou d'une baisse attendue de la valeur d'un actif. Si la valeur de l'actif varie de façon inattendue, le fonds subira une perte. L'utilisation d'instruments dérivés par le fonds peut être importante et dépasser la valeur de son actif (effet de levier). Cela a pour effet d'agrandir l'ampleur des pertes et des gains, ce qui entraîne de plus grandes fluctuations dans la valeur du fonds.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Point sur le marché

Les marchés ont fortement chuté jusqu'à présent en mars, alors que le nouveau coronavirus se répandait en Europe et aux États-Unis, provoquant des perturbations alors que l'activité économique s'arrêtait. Certains pays d'Europe ont fermé leurs frontières à tous les trafics, sauf les plus essentiels, tandis que d'autres ont mis en place un verrouillage de villes entières pour tenter de ralentir la propagation du virus COVID-19. L'Europe est aujourd'hui la région la plus durement touchée, le nombre de décès en Italie dépassant celui de la Chine.

Les principales banques centrales du monde ont mis en œuvre divers plans de relance, la Banque centrale européenne (BCE) ayant annoncé un programme d'achat d'urgence en cas de pandémie (PEPP) d'une valeur de 750 milliards d'euros, dans le cadre duquel elle achèterait des actifs sur les marchés au moins jusqu'à la fin de l'année. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, a qualifié ce programme de "choc économique extrême qui nécessite une réaction politique ambitieuse, coordonnée et urgente sur tous les fronts pour soutenir les personnes et les entreprises à risque".

La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont également réduit les taux d'intérêt et annoncé des programmes d'achat d'actifs, et six grandes banques centrales ont pris des mesures conjointes pour améliorer la fourniture de liquidités par le biais de lignes de swap de liquidités en dollars américains.

Les marchés financiers s'accommodent de ce que beaucoup pensent être une récession inévitable : les rendements obligataires ont chuté à des niveaux historiquement bas et la volatilité des marchés des actions a atteint des niveaux jamais vus depuis la crise financière mondiale. Le sentiment a été le principal moteur de certains mouvements extrêmes et abrupts du cours des actions dans un environnement où les fondamentaux des entreprises sont difficiles à évaluer à court terme.

Performance

Le fonds connaît un mois difficile, les infrastructures énergétiques et de transport subissant de fortes pressions en raison des événements exogènes décrits ci-dessous. Les services publics mettent à profit leurs qualités défensives dans les infrastructures « économiques », parallèlement aux catégories « sociales » et « évolutive » qui ont fourni une certaine protection à la baisse.

Toutes les données du portefeuille et les attributions de performance sont basées sur des bases de données internes et ne sont pas auditées.

Secteur d'infrastructure	Contribution de performance (MTD)
Communication	-0.40
Transactions	-0.85
Royalties	-2.18
Serv. aux collectivités	-3.64
Utilities	-4.26
Transport	-7.32
Energie	-9.83

Source : Aladdin, 18 mars 2020. Contributions de performance en euro.

Top 5 des contributeurs	Catégorie d'infrastructure	Secteur d'infrastructure	Pays	Contribution de performance (MTD)
CoreSite	Evolutive	Communications	US	+0.09
American Water	Economique	Serv. aux collectivités	US	+0.07
Atmos Energy	Economique	Serv. aux collectivités	US	+0.05
Equinix	Evolutive	Communications	US	+0.02
Crown Castle	Evolutive	Communications	US	-0.01

Source : Aladdin, 18 mars 2020. Contributions de performance en euro.

Top 5 des détracteurs	Catégorie d'infrastructure	Secteur d'infrastructure	Pays	Contribution de performance (MTD)
ONEOK	Economique	Energie	US	-3.13
Keyera	Economique	Energie	Canada	-2.33
PrairieSky Royalty	Economique	Royalties	Canada	-2.11
Gibson Energy	Economique	Energie	Canada	-1.95
Vinci	Economique	Transport	France	-1.54

Source : Aladdin, 18 mars 2020. Contributions de performance en euro.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Nos positions en infrastructure énergétique ont été prises dans le malaise du secteur entraînant d'importants mouvements de vente, mais surtout une baisse importante du cours des actions. Les préoccupations du secteur de l'énergie venant aussi bien de l'offre que de la demande.

Les réserves en pétrole sont en augmentation après que l'Arabie saoudite ait décidé d'augmenter sa production à un moment où la demande est sous pression alors que la propagation du coronavirus pèse sur l'activité économique. Contrairement aux producteurs de pétrole et de gaz, les flux de trésorerie des entreprises d'infrastructure ont une sensibilité limitée au prix des matières premières sous-jacentes, mais le sentiment négatif a touché tous les secteurs de l'industrie.

C'est exactement ce qui s'est produit en 2015 avant la forte reprise du secteur en 2016. Nos recherches fondamentales mettent un accent particulier sur la compréhension de l'exposition de chaque entreprise à ses différentes contreparties et nous pensons que

nous avons de très bonnes opportunités d'achat. Nous avons ajouté ONEOK et Keyera de manière mesurée, conscients du fait que le sentiment négatif peut persister pendant de longues périodes avant que les fondamentaux ne se réaffirment.

Les infrastructures de transport ont été affectées plus directement par les conséquences du coronavirus. Les aéroports ont subi de plein fouet les perturbations des voyages à travers le monde, tandis que les opérateurs de routes à péage ne s'en sont pas sortis indemnes. Nous avons été plus à l'aise pour augmenter l'exposition à ce domaine et avons renforcé nos positions dans Union Pacific et CSX dans les chemins de fer américains, ainsi que Flughafen Zurich et Aéroport de Sydney.

Un troisième groupe de détracteurs est composé de noms plus défensifs qui ont bien résisté au départ, pour devenir victimes des prises de bénéfices et du besoin de liquidités. Enel, l'utilitaire italien, est un bon exemple dans cette catégorie. Le cas de l'investissement à long terme reste inchangé.

Investir dans les marchés émergents comporte un risque de perte plus élevé en raison, entre autres facteurs, de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou d'évaluer des investissements dans ces pays.

	Performances YTD et calendaires sur 5 ans					
	YTD	2019	2018	2017	2016	2015
	(%)	(%pa)	(%pa)	(%pa)	(%pa)	(%pa)
M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund EUR A	-29.4	36.7	-1.7	n/a	n/a	n/a
Benchmark* EUR	-25.9	28.9	-4.4	9.5	11.7	9.3
M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund USD A	-31.0	34.1	-6.1	n/a	n/a	n/a
Benchmark* USD	-28.5	26.6	-9.0	24.6	8.5	-1.8

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*Le benchmark est le MSCI ACWI Net Return Index, Rendement brut avant le 1er octobre 2018 et rendement net après cette date.

L'indice de référence est un élément de comparaison permettant de mesurer la performance du fonds. Il s'agit d'un indice de rendement net qui inclut les dividendes après déduction des retenues à la source. L'indice a été choisi comme référence du fonds car il reflète le mieux l'étendue de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence est utilisé uniquement pour mesurer la performance du fonds et ne limite pas la construction du portefeuille du fonds.

Le fonds est géré activement. Le gérant a toute liberté pour choisir les investissements à acheter, à conserver et à vendre dans le fonds. Les avoirs du fonds peuvent s'écarter considérablement des éléments constitutifs de l'indice de référence.

Source: Morningstar Inc. et M&G au 18 mars 2020, parts Euro A Acc et USD A Acc, revenu réinvesti, de valeur liquidative à valeur liquidative. Veuillez noter que toutes les parts ne sont pas disponibles à la distribution dans tous les pays. Veuillez consulter le Prospectus pour plus de détails.

Positionnement du fonds

Secteur d'infrastructure	Poids (29 février)	Poids (18 mars)
Utilities	26.3%	28.1%
Transport	20.8%	22.9%
Energy	17.0%	13.0%
Communications	12.3%	14.5%
Social	11.2%	9.5%
Royalty	7.2%	6.8%
Transactional	4.6%	3.9%
Cash	0.6%	1.4%

Source : Aladdin, 18 mars 2020.

L'exposition du fonds aux services publics a augmenté en raison de sa performance, mais ceci constitue une source de liquidité qui pourrait être réinvestie dans des domaines qui offrent une valeur plus attractive. Il en va de même pour les infrastructures de communication de la catégorie «Evolutive».

La trésorerie du fonds est déjà plus élevée, reflétant notre volonté de profiter des opportunités d'achat sur ce marché volatil. Les sources de liquidités ont inclus certains des noms défensifs dans les infrastructures «sociales», comme INPP, ainsi que Intercontinental Exchange dans les infrastructures transactionnelles que nous sortons du portefeuille après avoir profité de bonnes performances. Franco-Nevada, qui perçoit des redevances sur les propriétés minières, y compris celles qui produisent de l'or, a été un autre contributeur de performance et donc une source de liquidité.

La poids des infrastructures de transport est en hausse de 2,1 points 22,9% (fourchette attendue de 15 à 25%), tandis que la part Energie est quant à elle en baisse de 4 points à 13% (fourchette à long terme est de 10 à 20%).

Rendement du fonds

Le fonds offre actuellement un rendement de départ de 3,7% (sur la base de 12 mois de versements historiques, net d'impôt et le rendement potentiel (brut) des participations en portefeuille est supérieur à 5%. Nous sommes déterminés à atteindre notre objectif de croissance du flux de revenus et nous fournirons une mise à jour sur la répartition du fonds (l'exercice se termine le 31 mars) en temps voulu.

Perspective

Le fonds M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund est généralement géré comme une stratégie d'achat et conservation (buy and hold) avec un faible taux de rotation, mais les conditions du marché d'aujourd'hui sont loin d'être normales.

Les circonstances sans précédent présentent des changements considérable de prix qui ont rarement été observés, et nous profitons activement de ces opportunités en soutenant notre conviction d'investissement à long terme.

Nous ne savons pas pendant combien de temps le coronavirus aura un impact sur l'économie réelle et les marchés financiers, mais nous restons concentrés sur notre approche disciplinée d'investissement à long terme dans des infrastructures essentielles, avec des flux de trésorerie stables et croissants. Nous pensons que le portefeuille est bien placé non seulement pour résister à l'incertitude actuelle, mais également pour générer une croissance attrayante à long terme.

Veillez noter que 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.

M&G

20 mars 2020

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.