

M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund M&G (Lux) Conservative Allocation Fund

Résumé du webcast

Gérant – Juan Nevado

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS QUALIFIÉS UNIQUEMENT

19 mars 2020



Ce fut un mois très volatil et quelque peu effrayant pour les marchés; un « véritable raz de marée » qui a entraîné une forte baisse de tous les actifs, devenus fortement corrélés.

Le plus gros problème est l'énorme incertitude provoquée par l'arrêt brutal de l'économie mondiale, d'où la réduction considérable du risque de la part des marchés. Cependant, nous ne pensons pas que cette situation soit similaire à 2008, où l'on assistait à une très mauvaise allocation du capital dans le système financier, associé à des niveaux d'endettements excessifs dans les banques. De plus, les gouvernements et les banques centrales annoncent quotidiennement de nouvelles mesures de soutien budgétaire et monétaire. Il est également possible que ces politiques aient un effet à long terme sur les taux d'intérêt et l'inflation. Les conséquences sont pour l'instant très difficiles à prévoir alors nous préférons nous attarder à analyser la psychologie des marchés.

Evaluer le stress

Comment évaluons-nous le stress que nous constatons actuellement dans le système financier? Nous utilisons à la fois un approche qualitative et quantitative pour identifier de véritables « épisodes » financiers afin de réagir.

Dans ce cadre, la situation actuelle montre un comportement potentiellement 'épisodique' c.-à-d. de volatilité exacerbée. Il y a à l'heure actuelle, une énorme incertitude en matière de valorisation - est la juste valeur du marché action dans cet environnement? – qui conduit à la volatilité. Certains marchés nous semblent néanmoins incroyablement bon marché. Nous examinons également l'action rapide des prix. La chute brutale de presque tous les marchés nous montre que même si les anticipations de récession se sont accrues, cela est quelque peu provoqué par la panique.

En ce qui concerne les indicateurs qualitatifs, nous observons de nombreux indicateurs de vente forcée en raison des modèles de risque, plutôt qu'en raison des fondamentaux économiques, certains styles d'investissement basés sur des algorithmes risquant également d'intensifier la panique. Un autre facteur indiquant

un comportement épisodique est lorsque les marchés se concentrent fortement sur une seule histoire, ce qui est clairement le cas ici.

Cependant, nous ne voyons pas le marché « mordre » aux valorisations - c'est-à-dire lorsque les marchés commencent à considérer que les mauvaises nouvelles ont été « intégrées ». De même, les mouvements de prix ne sont pas incompatibles avec les nouvelles économiques négatives.

Changement dans les fonds

Nous avons effectué de petits mouvements progressifs sur les deux fonds, en achetant des actifs qui, à notre avis, sont particulièrement attractifs. Bien que nous ayons légèrement augmenté la pondération en actions des deux fonds (de 42,5 % à fin février à 48,5 % pour le Fonds M&G (Lux) dynamique Allocation, et de 27,4 % pour le Fonds M&G (Lux) Conservative Allocation à 22,9 %) afin de profiter des prix bas, nous sommes encore considérablement en deçà du maximum autorisé dans les deux cas.

Les emprunts d'états n'ont pas agi comme de bons diversificateurs dans cet environnement, c'est pourquoi, tout en réduisant la taille de l'allocation 'short' aux obligations d'État développés, nous restons courts, à -8 % et -5,5 % respectivement - pour Dynamic Allocation et Conservative Allocation. En ce qui concerne les emprunts d'états des marchés émergents, nous avons légèrement augmenté les obligations mexicaines dans les deux fonds. Cela reflète notre conviction que la cession de ces actifs (qui restent très liquides) ne reflète pas leur véritable valeur.

Nous avons considérablement accru notre exposition au crédit européen à la suite de fortes baisses de prix, car nous pensons que la BCE soutiendra de plus en plus le crédit. Cela a d'ailleurs été confirmé par le programme de soutien récemment annoncé par la banque.

M&G

19 mars 2020

Principaux risques liés à ces fonds :

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 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.

Les fonds peuvent 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.

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.

Les fonds sont exposés à différentes devises. Des produits dérivés sont utilisés pour minimiser, mais pas toujours éliminer, l'impact des fluctuations de change.

Dans des circonstances exceptionnelles où les actifs ne peuvent être évalués à leur juste valeur ou doivent être vendus à un escompte important pour obtenir des liquidités, nous pouvons suspendre temporairement les fonds dans le meilleur intérêt de tous les investisseurs.

Les fonds pourraient perdre de l'argent si une contrepartie avec laquelle il fait affaire ne souhaite pas ou devient incapable de rembourser les sommes dues au fonds.

Les risques opérationnels découlant d'erreurs dans les opérations, les valorisations, la comptabilité et les rapports financiers, entre autres, peuvent également avoir une incidence sur la valeur de vos placements.

Il est également important de noter que :

Les fonds peuvent recourir de manière significative aux produits dérivés.

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, et non à une distribution ultérieure à toute autre personne ou entité.

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, les Documents d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI), ainsi que le rapport annuel ou semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès de M&G International Investments Suisse AG, Talstrasse 66, 8001 Zurich ou Société Générale, Paris, Zurich Succursale, Talacker 50, PO 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.