

Prudential bond

31 mars 2024

Analyse du marché

Le premier trimestre de l'année a vu de nouveaux reculs de l'inflation dans la plupart des grandes économies. Toutefois, l'inflation restant supérieure, dans de nombreux pays, aux objectifs des banques centrales, les attentes concernant le moment où les banques centrales commenceront à mettre fin au cycle de resserrement actuel ont évolué.

Au Royaume-Uni, le taux d'inflation globale est passé de 4,0% en janvier à 3,4% en février, soit son niveau le plus bas depuis septembre 2021. Dans la zone euro, l'inflation a également continué de ralentir, passant de 2,8% en janvier à 2,6% en février. Aux États-Unis, l'inflation s'est avérée plus tenace : la hausse annuelle de l'inflation sous-jacente, qui exclut les denrées alimentaires et l'énergie, a atteint 3,8% en février, contre 3,9% en janvier, soit une baisse plus lente que prévue.

La Banque nationale suisse a été la première des grandes banques centrales à lancer le cycle d'assouplissement des taux, en réduisant son taux directeur de 25 points de base, à 1,5%. La Banque d'Angleterre (BoE) et la Réserve fédérale américaine (Fed) ont maintenu leurs taux inchangés, à respectivement 5,25% et 5,25%-5,50%. Dans le même temps, la Banque du Japon (BoJ) a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs en augmentant ses taux pour la première fois en 17 ans, passant de -0,1% à une fourchette de 0%-0,1%, à la suite de hausse des prix à la consommation et des salaires.

L'économie britannique a progressé de 0,2% en janvier après avoir terminé l'année 2023 avec deux trimestres consécutifs de croissance négative. Le chiffre mensuel a été tiré par la croissance du secteur de la construction qui a connu une augmentation de 1,1% en janvier.

L'économie américaine a connu une croissance annuelle de 3,4% au quatrième trimestre de l'année dernière, soutenue par la solidité du marché du travail et la robustesse des dépenses de consommation. Dans la zone euro, une demande intérieure atone et une faible

activité manufacturière ont entraîné une stagnation économique continue, avec une croissance inchangée au dernier trimestre de l'année 2023. Pendant ce temps, au Japon, la faiblesse de la demande des consommateurs a conduit à un taux d'expansion annualisé relativement modeste de 0,4%. Quant à l'économie chinoise, elle montre des signes de reprise, l'augmentation de la production industrielle et la croissance des investissements ayant contribué à une augmentation annuelle de 5,2% du produit intérieur brut (PIB) en 2023. Dans ce contexte économique varié, les élections majeures au programme cette année ajoutent un facteur d'incertitude aux perspectives économiques mondiales.

Stratégie

Perspectives à court terme : En ce début de 2024, un consensus règne pour s'attendre à une croissance modérée pour l'année à venir. Les commandes mondiales à l'exportation restent faibles mais elles ont atteint leur plancher. Bien que les bilans du secteur privé soient en meilleure position qu'au début des précédentes récessions, des fragilités ont commencé à apparaître affectant encore la confiance. Notre "Indicateur d'activité économique" indique des niveaux de contraction, mais avec une reprise de la dynamique à court terme au vu des derniers relevés.

Inflation : Parallèlement aux effets de base, résultant du fait que les variations importantes du niveau des prix au cours de l'année écoulée sont exclues des calculs en glissement annuel, les chiffres annuels de l'inflation globale ont connu une trajectoire descendante plus lente ces derniers mois. Certains signes indiquent encore que l'inflation sous-jacente reste persistante, "collante" disent les Anglo-Saxons, en raison des conditions tendues sur le marché du travail, et qu'elle ne réagira qu'avec retard à l'atténuation des pressions globales. Pour ce qui est de l'avenir, les risques d'inflation semblent équilibrés.

Politique monétaire : Alors que les données économiques restent largement résilientes, en particulier sur le marché du travail des économies avancées, l'inflation sous-jacente continue de se normaliser, avec un décalage par rapport à la baisse des chiffres de l'inflation globale, à mesure que les prix de l'énergie chutent et que les effets de base s'estompent. Après le cycle de hausse le plus prononcé depuis 40 ans, les banques centrales n'ont pas encore assoupli leurs conditions car elles ont besoin de plus de preuves que l'inflation ne restera pas au-dessus de l'objectif.

l'indice de référence. Les principaux responsables de cette relative sous-performance sont les portefeuilles d'infrastructures ainsi qu'African Equity.

Performance

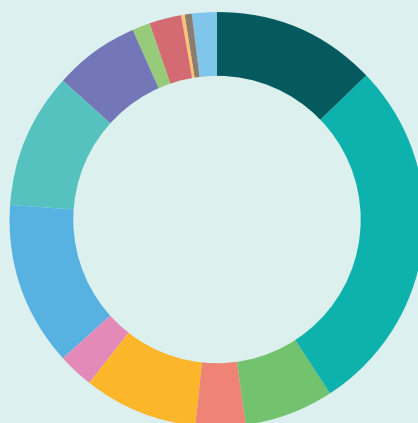
Fin mars 2024, le fonds a terminé en hausse de +2,80% par rapport au début de l'année, contre +2,97% pour

Principales lignes actions en portefeuille au 31/03/2024

Nom	
1	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF USD A
2	ISHARES UK PROPERTY UCITS ETF GBP
3	ISHARES US REAL ESTATE ETF
4	ECOFIN US RENEWABLES INFRASTRUCTUR
5	DP AIRCRAFT I LIMITED LTD
6	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS
7	TRYG
8	SNAM

Répartitions géographiques des actifs au 31/03/2024

Le gestionnaire du fond : **M&G Investment Managers** M&G Investment Managers, basé au Royaume-Uni, figure parmi les premiers intervenants sur les marchés d'actifs mondiaux. M&G est la branche de gestion d'actifs de Prudential plc, la plus grande compagnie d'assurance-vie du Royaume-Uni. M&G emploie plus de 100 spécialistes des marchés et gère plus de 249 milliards d'euros d'actifs. **L'assureur tient à tout moment à la disposition du souscripteur une notice présentant le support.**



- Actions européennes : 12.9 %
- Actions internationales : 28.1 %
- Immobilier européen : 6.8 %
- Immobilier international : 4.1 %
- Autres actifs : 8.8 %
- Mandats pour l'allocation d'actifs tactiques : 2.9 %
- Obligations européennes : 12.6 %
- Obligations US : 10.5 %
- Obligations Asie : 6.9 %
- Obligations Afrique : 1.2 %
- Obligations émergentes : 2.6 %
- Obligations Convertibles : 0,0 %
- Prêts relais : 0,3 %
- Rendement mondial élevé : 0.6 %
- Cash : 1.7 %

Qu'est-ce que le with-profits ?

Le with-profits est un placement qui a pour objectif :

- de vous faire profiter sur le long terme des performances d'un placement investi significativement en actions,
- d'atténuer la volatilité habituellement liée à ce type d'investissement.

Ces objectifs de gestion sont les principales particularités du with-profits Prudential Bond.

Caractéristiques du with-profits Prudential Bond

Le lissage des performances

Lorsque les marchés financiers sont élevés, des réserves sont constituées. Il est possible de puiser ultérieurement dans ses réserves pour soutenir la performance de Prudential Bond.

Le Taux Global Annoncé

Le Taux Global Annoncé est un taux actuariel net de frais de gestion.

Il est établi en fonction de la date d'effet financier de chaque versement et s'applique sur l'ensemble de la période d'investissement. Le Taux Global Annoncé peut être modifié en cours d'année et évoluer à la hausse comme à la baisse pour les années futures. Lors du décès de l'Assuré, le Taux Global Annoncé en vigueur est garanti.

Le Facteur de Réduction de Marché

Ce mécanisme est utilisé pour protéger l'épargne des souscripteurs qui maintiennent leur investissement lorsque les marchés financiers sont à la baisse.

La solidité financière

Prudential Bond fait partie de l'Actif Général Vie de PRUDENTIAL (135 milliards d'euros au 30.06.2023) reconnu pour sa solidité financière par : Standard & Poor's qui lui accorde sa notation «A+ perspectives stables» depuis mars 2018.

Création
1^{er} septembre 2000

Gestionnaire
M&G plc

Actif géré au 31/03/2024
1 114 millions d'euros

Promoteur
Prudential International Assurance plc

Valeur de l'unité de valeur
au 1^{er} Septembre 2000 : 1 €

Frais de gestion annuels
minimum : 0,10 % / maximum : 0,65 %

Remarques

La valorisation des sommes investies dans Prudential Bond dépend des futurs Taux Globaux Annoncés qui ne sont pas garantis. Un Facteur de Réduction de Marché peut être déduit lors des sorties en capital du support Prudential Bond (retraits programmés, rachat partiel ou total, arbitrages). Actuellement, le montant du Facteur de Réduction de Marché ne peut pas être supérieur à 15 % (cette limite est susceptible de révision à tout moment) du capital géré racheté ou arbitré. Conformément aux Conditions Générales en vigueur, la valeur de rachat, après application du Facteur de Réduction de Marché, ne peut être inférieure à 75 % des sommes investies sur Prudential Bond (sous déduction des frais de versement, et des éventuels rachats, arbitrages, retraits programmés).

Pour plus d'informations, veuillez vous reporter aux Conditions Générales de Vente en vigueur.