

# Prudential bond

30 septembre 2024

## Analyse du marché

Au cours du troisième trimestre, l'économie mondiale a commencé à se stabiliser, la baisse de l'inflation incitant les principales banques centrales à baisser leurs taux d'intérêt par rapport aux sommets précédemment atteints. Aux États-Unis, l'inflation globale a atteint son niveau le plus bas en quatre ans, l'indice des prix à la consommation ayant augmenté de 2,5% en glissement annuel en août, contre 2,9% en juillet. Au Royaume-Uni, le taux d'inflation globale sur 12 mois s'est maintenu à 2,2% en juillet et en août. Dans la zone euro, l'inflation globale a poursuivi sa tendance à la baisse passant de 2,6% en juillet à 2,2% en août.

L'économie américaine a dépassé les prévisions de croissance, enregistrant un taux de croissance annualisé de 3,0% d'avril à juin, contre 1,4% au premier trimestre. Au Royaume-Uni, la croissance du produit intérieur brut (GDP) a poursuivi son rebond, augmentant de 0,6% entre avril et juin, légèrement moins que les 0,7% enregistrés au cours des trois mois précédents. L'économie de la zone euro a connu sa plus forte expansion depuis un an avec une croissance de 0,6% au deuxième trimestre. Dans le même temps, l'économie japonaise a rebondi, après un premier trimestre faible, pour atteindre une croissance de 2,9% en rythme annuel d'avril à juin. De son côté, l'économie chinoise a progressé de 4,7% en glissement annuel au cours du deuxième trimestre, soit un ralentissement par rapport à la croissance de 5,3% au cours du premier trimestre. Opérant un changement notable par rapport à leurs mesures drastiques de lutte contre l'inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre (BoE) ont abaissé leurs

taux pour la première fois depuis plus de quatre ans. En août, la BoE a réduit son taux directeur de 0,25 points de pourcentage pour le ramener à 5%, tandis que la Fed a réduit son taux de 50 points de base pour le ramener à 4,75%-5% en septembre. Le même mois, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son principal taux d'intérêt pour la deuxième fois cette année de 3,75% à 3,5%. Contrairement à la plupart des grandes banques centrales, la Banque du Japon a relevé ses taux d'intérêt de 0,25% au cours de la période, décision qui a déclenché une chute brutale du marché.

## Stratégie

**Perspectives à court terme :** La croissance a été régulière au cours du premier semestre, dépassant les prévisions établies avant le début de l'année, malgré le caractère restrictif des taux. Les perspectives restent celles d'une croissance modérée sous l'effet de vents porteurs liés à la baisse de l'inflation et au début du cycle de réduction de taux. Bien que les bilans du secteur privé soient plus solides qu'au début des récessions précédentes, la croissance est freinée par les niveaux d'endettement élevés du secteur public. Notre "indicateur d'activité économique" avait indiqué une reprise de la dynamique à court terme au début de l'année, mais il reste globalement en zone de contraction.

**Inflation :** L'inflation a suivi une tendance à la baisse, les importantes fluctuations passées du niveau des prix n'étant pas prises en compte dans les calculs en glissement annuel, avec une inflation sous-jacente qui reste "collante" en raison des effets de second tour des augmentations de salaires. À l'avenir, les risques

inflationnistes semblent plus équilibrés, avec un risque à la baisse accru pour les régions à faible croissance, même si les chiffres de l'inflation pourraient augmenter au dernier trimestre en raison des effets de base.

**Politique monétaire :** Après le cycle de hausse le plus important depuis 40 ans, l'inflation globale est redescendue de ses sommets et revient vers la cible, l'inflation sous-jacente restant à la traîne. La plupart des banques centrales des pays développés ont déjà commencé à assouplir leurs conditions. Avec une baisse des taux de 50 points de base de la Fed en septembre, la politique monétaire entre dans une nouvelle phase alors que les

risques d'inflation et de chômage semblent plus mesurés et que le cycle de resserrement s'est arrêté. Toutefois les attentes en matière de taux d'intérêt restent volatiles, le rythme approprié des réductions étant toujours calibré et sensible aux surprises en matière de données.

## Performance

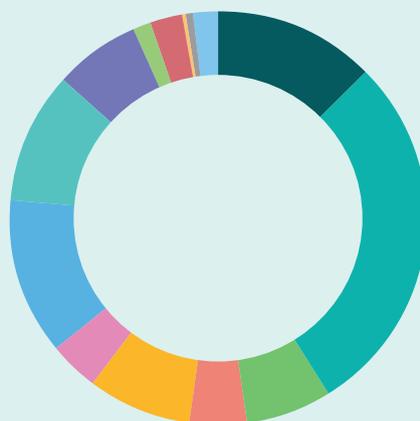
Le fonds a connu une hausse de 8,01% du début de l'année à fin septembre 2024, légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (8,47%). Les principaux responsables de cette relative sous-performance sont les portefeuilles Infrastructure, Private Equity et UK Real Estate.

## Principales lignes actions en portefeuille au 30/09/2024

Nom	
1	ISHARES UK PROPERTY UCITS ETF GBP
2	ISHARES US REAL ESTATE ETF
3	FINANCE IRELAND LTD (PREF EQ) PRVT
4	ECOFIN US RENEWABLES INFRASTRUCTUR
5	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS
6	DP AIRCRAFT I LIMITED LTD
7	TRYG
8	SNAM

## Répartitions géographiques des actifs au 30/09/2024

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 : 12.8 %
- Actions internationales : 28.7 %
- Immobilier européen : 6.6 %
- Immobilier international : 4.5 %
- Alternatives : 7.7 %
- Autre stratégies : 3.9 %
- Obligations européennes : 12.2 %
- Obligations US : 10.1 %
- Obligations Asie : 7.1 %
- 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 <sup>er</sup> septembre 2000	Gestionnaire M&G plc	Actif géré au 30/09/2024 1 135 millions d'euros
Promoteur Prudential International Assurance plc	Valeur de l'unité de valeur au 1 <sup>er</sup> 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.