



La probabilité d'une baisse du taux d'intérêt américain cette année paraît d'autant plus forte que Jay Powell, président de la Réserve fédérale américaine, a déclaré que la banque centrale "ferait ce qu'il faut pour soutenir la croissance".

Les inquiétudes croissantes suscitées par les tensions commerciales ont entraîné une baisse de la confiance des entreprises, averti Powell. L'économie américaine a créé moins d'emplois que prévu en mai (le dernier mois pour lequel les données étaient disponibles au moment de la rédaction) et la hausse sur douze mois des revenus moyens a également déçu les attentes. Au Japon, l'économie se "dégrade", selon l'un des principaux indicateurs du gouvernement (un indice des conditions économiques). C'est la première fois depuis six ans (2013) que le gouvernement japonais utilise ce niveau le plus bas pour décrire l'économie du pays. Les perspectives de l'économie allemande se sont également dégradées, la banque centrale du pays réduisant ses prévisions de croissance du PIB pour 2019 à moins de 1%, pour cause de faiblesse des exportations.

La croissance mondiale affiche un ralentissement, centré sur le secteur manufacturier plutôt que sur les services. Le secteur manufacturier est en recul dans plusieurs grandes économies, et faible ailleurs. En revanche les PMI du secteur des services sont en croissance, à un niveau légèrement inférieur à celui de 2018. Nous pensons que la croissance des services et de l'emploi suffira à empêcher une récession dans les principales économies de marché développées dans le court terme. Les banques centrales mondiales ont donné le signal d'un changement de politique en faveur d'un nouvel assouplissement. Les pressions sur les prix se sont affaiblies, éliminant une contrainte potentielle pour les banques centrales.

Perspectives à court terme : ralentissement de la croissance, inversion de la courbe des taux aux États-Unis et retombées négatives des tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine suggèrent tous un risque de récession élevé émanant des États-Unis et susceptible d'avoir un impact sur l'économie mondiale. Néanmoins, nous constatons peu de signes de déséquilibres importants aux États-Unis ou dans les autres grandes économies de marché développées, même si nous ne pouvons pas les exclure totalement. L'emploi est toujours en hausse, le secteur des services est en croissance et le changement de politique des grandes

banques centrales a considérablement assoupli les conditions financières : autant de facteurs qui devraient soutenir la croissance. Nous ne pensons donc pas qu'une récession soit le résultat le plus probable à court terme. Et si récession il devait y avoir, nous considérons, au vu des déséquilibres limités, qu'il s'agirait sans doute plutôt d'une légère récession que d'une récession grave.

Vue du cycle économique : les marchés du travail aux États-Unis montrent des signes croissants de tension, avec une forte création d'emplois. La politique accommodante de la Réserve fédérale pourrait retarder les craintes de récession. Le marché du travail britannique semble également tendu, alors que le marché du travail de la zone euro est peut-être plus souple. Les trois économies présentent un risque politique idiosyncratique considérable. La dynamique du crédit et de la dette ne laissent pas présager de risque imminent de crise de la dette. Cependant l'endettement des entreprises américaines est un sujet d'inquiétude potentiel.

Inflation : avec la poursuite du ralentissement de l'activité économique, l'inflation a baissé dans les principales économies développées. Les anticipations d'inflation sont également en baisse : les mesures basées sur le marché, tels que les swaps d'inflation à 5 ans/5 ans, sont tombées à 2% aux États-Unis et à 1,5% dans la zone euro.

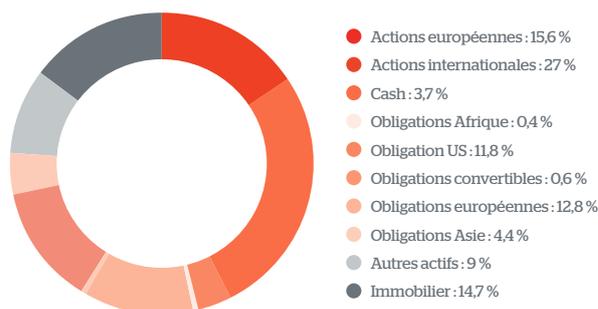
Politique monétaire : les banques centrales mondiales ont donné le signal d'un changement de politique en faveur d'un nouvel assouplissement, plus tôt que prévu. La Fed s'est résolument orientée vers une réduction des taux directeurs afin de soutenir la croissance. Les changements de ton dans les déclarations, les projections économiques et le graphique à points suggèrent tous des réductions de taux. Lors de la réunion politique de juin, le président de la BCE, Mario Draghi a réinsisté sur le message d'assouplissement. Les commentaires de Mark Carney suggèrent que la Banque d'Angleterre pourrait abandonner son parti pris pour un resserrement de la politique monétaire lors des prochaines réunions. Au cours du trimestre, le portefeuille de TAA (allocation d'actifs tactiques) détenait des positions dans des banques européennes et des actions japonaises. Il détenait aussi une position longue sur les bons du Trésor américain et sur les obligations d'État latino-américaines.

Le fonds a connu au deuxième trimestre une performance positive de +1,42%, inférieure, toutefois, à celle de l'indice de référence (+1,70%). Cette sous-performance relative sur le trimestre peut être attribuée aux portefeuilles d'actions européennes et asiatiques et au portefeuille de TAA.

Principales lignes actions en portefeuille au 30/06/2019

Nom	Actif
1 HARBOURVEST GL PE ORD NPV	Fonds Alternatif
2 BBGI SICAV S.A. ORD NPV	Fonds Alternatif
3 HG CAPITAL TRUST ORD GBPO.25	Fonds Alternatif
4 BOUSSARD & GAVAUDAN EURO0.0001	Fonds Alternatif
5 NESTLÉ SA CHFO.10 (REGD)	Agroalimentaire
6 ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	Pharmacie
7 NOVARTIS AG CHFO.505REGD)	Pharmacie
8 TOTAL EUR2.5	Énergie
9 THE RENEWABLES INF ORD NPV	Fonds Alternatif
10 NEXTEENERGY SOLAR F RED ORD NPV	Énergie

Répartition géographique des actifs



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.

Prudential bond

30 juin 2019



PRUDENTIAL

CRÉATION

1^{er} septembre 2000

PROMOTEUR

The Prudential Assurance
Company Limited

GESTIONNAIRE

M & G Investment
Management Limited

VALEUR DE L'UNITE DE VALEUR

au 1^{er} Septembre 2000 : 1 €

ACTIF GERE AU 31/06/2019

1 051 millions €

FRAIS DE GESTION ANNUELS

minimum : 0,10 %

maximum : 0,65 %

LE WITH-PROFITS PRUDENTIAL BOND

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 (117,0 milliards d'euros au 31.12.2018) reconnu pour sa solidité financière par :

- Standard & Poor's qui lui accorde sa notation "AA" depuis septembre 2009.

Remarque

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.