



L'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine a été au premier plan des préoccupations des investisseurs au cours du troisième trimestre. Malgré les perspectives d'application de droits à l'importation sur un volume important de produits chinois vers les États-Unis et vice-versa, la croissance économique des deux pays est restée résiliente, du moins jusqu'à maintenant.

Pour le dernier trimestre disponible (jusqu'à fin juin 2018), l'économie américaine a progressé de 4,2% en rythme annualisé, tandis que celle de la Chine a progressé de 6,7%. De son côté, la zone euro a déçu : sa croissance a été plus lente qu'au premier trimestre 2018. Le troisième trimestre a également vu un durcissement de la politique monétaire aux États-Unis et au Royaume-Uni (les taux d'intérêt ont été relevés d'un quart de point dans les deux pays). En revanche, les banques centrales du Japon et de la zone euro restent déterminées à maintenir, pour le moment, des politiques monétaires souples.

Si le Brexit fait la manchette des journaux britanniques, il affecte relativement peu la croissance mondiale, toujours marquée par des divergences, mais globalement robuste. La Réserve fédérale américaine (Fed) poursuit son cycle de resserrement de la politique monétaire, mais atteindra un point crucial au cours des 18 prochains mois. L'inflation est stimulée par les prix du pétrole, mais elle est surtout durable aux États-Unis. L'histoire de la forte croissance des États-Unis et du ralentissement du reste du monde se poursuit. Les risques liés au protectionnisme commercial et à la vulnérabilité des marchés émergents se sont accrus dernièrement, mais ne sont pas encore suffisamment graves et répandus pour menacer

la croissance globale. Les prix du pétrole constituent un risque émergent avec des aspects distributionnels, les pays producteurs étant gagnants aux dépens des pays importateurs nets. En Europe, la politique fiscale de l'Italie présente des risques, à la fois politiquement et en termes de soutenabilité de la dette. Dans l'ensemble, nous prévoyons une croissance solide, mais la liste des risques à venir s'allonge.

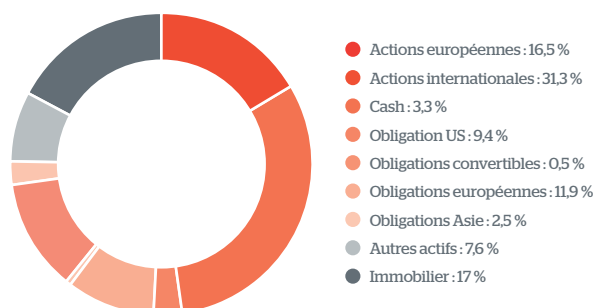
La forte croissance aux États-Unis continue de laisser penser qu'on est là dans un stade intermédiaire à mature du cycle. La pression inflationniste commence à se manifester, cependant pas à des niveaux inquiétants. Nous ne voyons pas de risque de crédit élevé à l'heure actuelle. Le Royaume-Uni est toujours plus exposé au risque de ralentissement induit par le Brexit que par les facteurs cycliques typiques qui indiquent un milieu à fin de cycle. La zone euro a récemment ralenti, mais cela semble être une modération, après une croissance exceptionnellement forte, et non un changement de phase. L'inflation américaine a ralenti en août. Cependant, une forte croissance économique et un marché du travail robuste laissent présager une pression cyclique sur l'inflation qui devrait continuer à augmenter. L'inflation globale est supérieure à 2% dans la zone euro, mais l'inflation sous-jacente n'était que de 1,2% en août, ce qui donne à penser que les prix du pétrole font monter la mesure. De même, l'inflation globale du Royaume-Uni s'est accélérée au cours des derniers mois, atteignant 2,7% en août. La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux d'intérêt en septembre pour atteindre une fourchette cible de 2,00 à 2,25%. L'année 2019 sera une année difficile pour le conseil des gouverneurs de la Fed car les projections actuelles laissent penser qu'ils approcheront leur propre estimation du taux à long terme vers la fin de 2019. La politique n'a pas changé lors de toutes les autres réunions de la banque centrale en septembre.

Le fonds a connu, au troisième trimestre, une performance positive de +1,92%, dépassant celle de l'indice de référence (+1,38%). Cette surperformance au cours du trimestre est en grande partie imputable aux portefeuilles d'actions britanniques, de private equity et d'actions Asie hors Japon. En cumul annuel, la performance est également positive de +1,86%, contre +1,82% pour l'indice de référence. Cette relative surperformance est en grande partie imputable à la sélection de titres dans les portefeuilles de private equity et d'actions britanniques.

Principales lignes actions en portefeuille au 30/09/2018

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 TOTAL EUR2.5	Énergie
5 BOUSSARD & GA VAUDAN	Fonds Alternatif
6 NOVARTIS AG CHFO.50 (REGD)	Pharmacie
7 THE RENEWABLES INF ORD NPV	Fonds Alternatif
8 NESTLÉ SA CHFO.10 (REGD)	Agroalimentaire
9 ROCHE HLDGS AG GENUSSCHEINE NPV	Pharmacie
10 NEXTEnergy SOLAR FRED 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 septembre 2018



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 30/09/2018

1 030 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 (115,4 milliards d'euros au 31/12/2017) reconnu pour sa solidité financière par :

- Standard & Poor's qui lui accorde sa notation "A+".

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.