



Alors que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine pèse sur la production industrielle mondiale, le secteur manufacturier connaît son plus fort recul, et le plus étendu géographiquement, depuis plusieurs années.

Jusqu'ici du moins, l'effet de contagion n'a pas trop touché le secteur des services. L'activité et l'emploi, dans les principales économies mondiales, ont bien résisté, bien que l'économie allemande (très axée sur les exportations) ait subi un repli au deuxième trimestre 2019. En réponse, certaines banques centrales ont commencé à assouplir à nouveau leur politique monétaire. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a réduit les taux d'intérêt à deux reprises, en juillet et en septembre, d'un quart de point de pourcentage à chaque fois. Dans la zone euro, la Banque centrale européenne a abaissé le taux des dépôts de 10 points de base pour atteindre un record négatif (-0,5%) et elle a relancé son programme d'achat d'obligations.

L'économie mondiale connaît un ralentissement et nos principaux indicateurs économiques laissent prévoir un nouvel affaiblissement. D'importantes mesures d'assouplissement prises par les banques centrales devraient prolonger le cycle mais les risques s'accroissent que ce ralentissement économique prolongé s'aggrave. En cas de récession, la nature des déséquilibres dans les économies développées laisse plutôt présager une récession légère qu'une récession grave.

Perspectives à court terme : la croissance économique ralentit et le recul de la production industrielle s'est poursuivi en septembre. Les espoirs d'une stabilisation des données économiques ont été balayés pour le moment et nos principaux indicateurs économiques sont en général orientés à la baisse. Le risque que la faiblesse de l'industrie manufacturière affecte le comportement des consommateurs, via un affaiblissement de la confiance et des tendances de l'emploi, augmente, mais les marchés du travail semblent actuellement toujours résilients. Les banques centrales mondiales assouplissent résolument leurs politiques monétaires pour se prémunir contre la dégradation des perspectives de croissance.

Nous ne pensons donc pas qu'une récession soit le résultat le plus probable à court terme.

Vue du cycle économique : les données du marché du travail évoquent une fin de cycle, mais d'autres aspects de l'économie, dont les indicateurs du cycle de crédit paraissent moins déséquilibrés. Les guerres commerciales et les politiques monétaires auparavant restrictives ont accru le risque de récession, mais les mesures d'assouplissement prises par les banques centrales devraient avoir un effet compensatoire. Et si récession il devait y avoir, nous considérons que sa gravité devrait être limitée du fait des moindres déséquilibres du crédit et du moindre surendettement des ménages. L'effet de levier des ménages est relativement faible dans de nombreux pays et un durcissement de la réglementation a réduit la vulnérabilité des banques, notamment aux États-Unis. Cependant l'endettement des entreprises américaines reste un sujet d'inquiétude potentiel. Dans la zone euro, certains pays pourraient être confrontés à une récession technique. Les banques de la zone euro semblent plus vulnérables que leurs homologues étrangers, ce qui pourrait amplifier tout repli.

Inflation : les niveaux d'inflation dans les principales économies de marché développées varient, mais globalement l'inflation reste faible. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente a eu une tendance haussière ces derniers mois, sans pour autant de risque d'emballement. L'inflation baisse au Royaume-Uni. Elle reste stable, à des niveaux très bas, dans la zone euro.

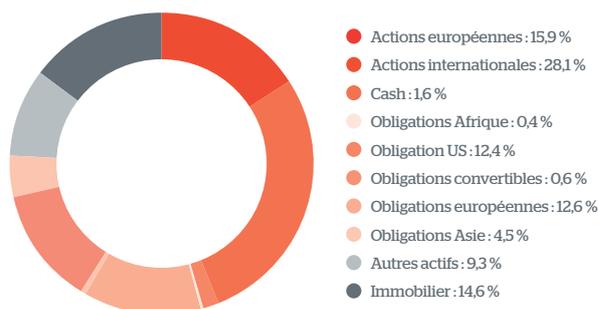
Politique monétaire : les banques centrales mondiales assouplissent leur politique monétaire, le nombre de banques centrales réduisant leur taux étant le plus élevé depuis 2010. La Réserve fédérale américaine a encore réduit ses taux en septembre. La Banque centrale européenne a lancé un train de mesures d'assouplissement complet. La Banque d'Angleterre est restée sur son parti pris mais son ton est en train d'évoluer vers plus de souplesse.

Le fonds a connu une performance positive de +11,26% à la fin du troisième trimestre 2019, toutefois inférieure à celle de l'indice de référence (+12,14%). Cette sous-performance relative en 2019 peut être attribuée aux portefeuilles d'actions nord-américaines, européennes, japonaises et asiatiques ainsi qu'au mandat TAA.

Principales lignes actions en portefeuille au 30/09/2019

	Nom	Actif
1	HARBORVEST GL PE ORD NPV	Fonds Alternatif
2	BBGI SICAV S.A. ORD NPV	Fonds Alternatif
3	HG CAPITAL TRUST PLC	Fonds Alternatif
4	BOUSSARD & GAVAUDAN HOLDING LTD	Fonds Alternatif
5	NESTLÉ SA	Agroalimentaire
6	ROCHE HOLDING PAR AG	Pharmacie
7	NOVARTIS AG	Pharmacie
8	TOTAL SA	Énergie
9	THE RENEWABLES INF ORD NPV	Fonds Alternatif
10	NEXTENERGY SOLAR LTD	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 2019



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 «A+ perspectives stables» depuis mars 2018.

CRÉATION

1^{er} septembre 2000

PROMOTEUR

Prudential International Assurance Plc

GESTIONNAIRE

M&G Plc

VALEUR DE L'UNITE DE VALEUR

au 1^{er} Septembre 2000 : 1 €

ACTIF GERE AU 30/09/2019

1 078 millions €

FRAIS DE GESTION ANNUELS

minimum : 0,10 %

maximum : 0,65 %

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.