



**Les principaux marchés ont connu, au cours de 2018, un ralentissement de leur croissance qui semble devoir s'intensifier encore en 2019. Après un resserrement à la marge de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (FED) se trouve confrontée à un choix difficile, dont elle ne connaît vraisemblablement pas la réponse. Actuellement, l'inflation ne pose pas problème.**

Le resserrement des conditions financières et les tarifs commerciaux ralentissent la croissance mondiale. Trois sur quatre des principaux indicateurs économiques indiquent une croissance faible. Nous prévoyons une croissance plus lente, pas une récession mais le risque que le resserrement des conditions financières devienne une prophétie auto-réalisatrice. La politique de la Fed pourrait jouer un rôle de catalyseur, de manière positive ou négative. La vigueur des marchés du travail et la hausse des salaires aux États-Unis comme dans la zone euro devraient permettre d'éviter les baisses, mais les marchés du travail ont tendance à être en retard sur le cycle économique et il faut donc être attentif aux retournements de tendance. L'Italie représente un risque pour la zone euro mais le récent accord devrait le faire disparaître de l'actualité. Pour la Grande-Bretagne en 2019, tout dépend des négociations sur le Brexit. Quant à la Chine, elle a assoupli sa politique en vue de compenser l'impact des droits de douane, mais s'inscrit toujours, pensons-nous, dans le cadre d'une transition progressive à long terme vers une économie à croissance plus lente.

Notre vision du cycle économique reste globalement inchangée. Les principales régions développées sont en milieu de cycle, voire presque en fin de cycle aux États-Unis et au Royaume-Uni, bien que le marché semble afficher des prix de fin de cycle. De nombreux indicateurs cycliques

typiques sont à des niveaux élevés, associés à une dynamique de fin de cycle, en particulier aux États-Unis. L'inflation est faible, mais les données salariales sont de plus en plus typiques d'une fin de cycle. Les indicateurs de crédit varient selon les secteurs et les régions mais ne sont généralement pas extrêmes. Les taux d'intérêt aux États-Unis, qui sont souvent une cause de récession, constituent un risque : la forme de la courbe de rendement américaine laisse penser que les marchés jugent le risque d'une récession plus élevé qu'il y a un an.

Les prix du pétrole sont passés d'une force inflationniste à une force déflationniste. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix de l'énergie et des produits alimentaires, n'est pas encore préoccupante, mais la hausse des salaires peut exercer des pressions à la hausse. C'est surtout probable aux États-Unis, mais des signes accrus de pression des salaires sont aussi apparus récemment dans la zone euro.

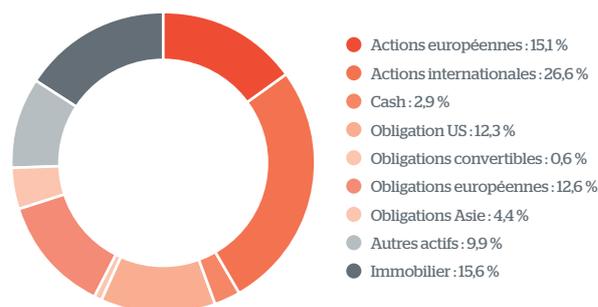
Les marchés financiers ne prévoient plus de nouvelles hausses aux États-Unis. À ce stade, la Réserve fédérale deviendra probablement de plus en plus dépendante des données. La Banque centrale européenne (BCE) a confirmé la fin de son assouplissement quantitatif en décembre, mais a souligné que le réinvestissement des obligations arrivant à échéance constituerait un soutien pour les marchés. La Banque d'Angleterre (BoE) est dans une attitude attentiste.

Le fonds a connu, au quatrième trimestre, une performance négative de -4,96%, contre -4,65% pour l'indice de référence, reflet de l'extrême sensibilité des marchés. Cette sous-performance relative au cours du trimestre est en grande partie imputable au portefeuille d'actions britanniques. Du fait de cet environnement très difficile au quatrième trimestre, la performance pour l'année 2018 est également négative à -3,19% contre -2,92% pour l'indice de référence. Cette sous-performance relative sur l'année est en grande partie imputable aux portefeuilles d'actions britanniques et américaines.

## Principales lignes actions en portefeuille au 31/12/2018

Nom	Actif
1 HARBOURVEST GL PE ORD NPV	Fonds Alternatif
2 BBGI SICAV S.A. ORD NPV	Fonds Alternatif
3 BOUSSARD & GA VAUDAN	Fonds Alternatif
4 NOVARTIS AG CHFO.50 (REGD)	Pharmacie
5 ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	Pharmacie
6 THE RENEWABLES INF ORD NPV	Fonds Alternatif
7 HG CAPITAL TRUST ORD GBPO.25	Fonds Alternatif
8 NESTLÉ SA CHFO.10 (REGD)	Agroalimentaire
9 TOTAL EUR2.5	Énergie
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

31 décembre 2018



## 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+".

#### **CRÉATION**

1<sup>er</sup> septembre 2000

#### **PROMOTEUR**

The Prudential Assurance  
Company Limited

#### **GESTIONNAIRE**

M & G Investment  
Management Limited

#### **VALEUR DE L'UNITE DE VALEUR**

au 1<sup>er</sup> Septembre 2000 : 1 €

#### **ACTIF GERE AU 31/12/2018**

979 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.*