



Au cours du trimestre, les investisseurs se sont inquiétés des risques de ralentissement de la croissance économique mondiale. Aux États-Unis, la création d'emplois a presque connu un coup d'arrêt, la masse salariale non agricole ayant enregistré en février sa plus faible croissance depuis un an et le taux de croissance économique ayant connu un ralentissement au dernier trimestre 2018.

Entre-temps, la faiblesse des indices d'exportations chinoises a bien montré que son différend commercial avec les États-Unis affectait la Chine. En Europe, l'activité manufacturière de la zone euro a été la pire en cinq ans. Il semble que les banques centrales s'efforcent de réagir au mieux face à la dégradation rapide des perspectives de croissance mondiale. La Réserve fédérale américaine (FED) a maintenu les taux inchangés en mars et a annoncé ne plus prévoir de hausse en 2019. La Banque centrale européenne (BCE) a déclaré que les taux d'intérêt vont rester à un niveau bas record pendant longtemps encore.

L'inversion de la courbe des taux aux États-Unis a fait craindre une récession. Nous considérons que le risque de récession est élevé par rapport aux dernières années mais nous estimons assez peu probable que cette récession intervienne dans le court terme. Notre indicateur économique avancé (LED) a augmenté en février et est demeuré stable en mars après une baisse continue depuis le mois d'août de l'année dernière. Le marché du travail reste porteur de croissance. Cependant les États-Unis en sont aux derniers stades du cycle économique ce qui, selon nous, les expose à un risque accru de récession. Le risque de récession est donc supérieur à la moyenne. En revanche, plusieurs des zones d'excès caractéristiques n'ont pas encore atteint des niveaux inquiétants. La politique de la Réserve fédérale va jouer un rôle déterminant dans les prévisions. Les récentes mesures d'assouplissement ont soutenu les marchés boursiers et la croissance, mais un retour à la hausse des taux d'intérêt, sans une croissance suffisamment forte pour compenser son impact, pourrait

nuire à la fois à la croissance et aux rendements des actions. La zone euro est en récession dans le secteur manufacturier, mais les indicateurs des services et de la consommation sont plutôt robustes. L'assouplissement de la politique chinoise, qui n'est pas aussi importante que lors des précédents épisodes, pourrait donner un coup d'accélérateur. Les perspectives du Royaume-Uni dépendent de l'évolution politique.

Si les États-Unis semblent de plus en plus en fin de cycle, le changement de lignes directrices de la Réserve fédérale pourrait fort bien prolonger marginalement le cycle. Les autres grandes régions développées sont en milieu de cycle, voire entre le milieu et la fin de cycle. Les indicateurs du cycle de crédit varient selon les secteurs et les régions, sans toutefois atteindre des extrêmes, du moins pour la plupart. L'effet de levier dans les entreprises américaines est un souci potentiel. L'inflation est basse mais les données du marché du travail correspondent de plus en plus à une fin de cycle. Dans les marchés développés, le contexte inflationniste reste faible. L'inflation sous-jacente a encore ralenti tant aux États-Unis que dans la zone euro. La Réserve fédérale américaine a annoncé que la réduction de son bilan s'achèverait en septembre avec une diminution progressive à partir de mai. Le "graphique à points" - les anticipations de taux d'intérêt médian par les membres du FOMC (comité de politique monétaire de la Fed) - n'a montré aucune hausse du taux directeur pour 2019, ce qui est une certaine surprise. La Banque Centrale européenne (BCE) a revu à la baisse ses prévisions de croissance et d'inflation et a annoncé une nouvelle série de TLTRO (opérations ciblées de refinancement de long terme) en mars. En avril, elle a annoncé son intention d'étudier la possibilité et les moyens d'atténuer les effets secondaires des taux d'intérêt négatifs. La BCE a une flexibilité limitée pour réagir à une croissance plus lente. La BoE est toujours en mode attentiste ("wait and see").

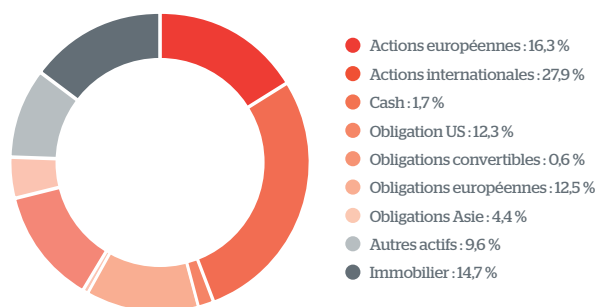
Au cours du trimestre, le portefeuille de TAA (allocation d'actifs tactiques) détenait des positions dans des banques européennes et des actions japonaises. Il détenait une position longue sur les bons du Trésor américain et les obligations d'État latino-américaines.

Le fonds a connu, au premier trimestre, une performance forte en termes absolus (+7,07%), mais inférieure à celle de l'indice de référence (+7,50%). Cette sous-performance relative sur le trimestre est en grande partie imputable aux portefeuilles d'actions européennes et américaines et aux hedge funds. La sous-performance relative au cours du trimestre est imputable à la sélection de titres dans le portefeuille d'actions américaines.

Principales lignes actions en portefeuille au 31/03/2019

Nom	Actif
1 HARBOURVEST GL PE ORD NPV	Fonds Alternatif
2 BBGI SICAV S.A. ORD NPV	Fonds Alternatif
3 BOUSSARD&GAUVDAN EURO.0001	Fonds Alternatif
4 HG CAPITAL TRUST ORD GBPO.25	Fonds Alternatif
5 NOVARTIS AG CHF0.50 5REGD)	Pharmacie
6 NESTLÉ SA CHF0.10 (REGD)	Agroalimentaire
7 THE RENEWABLES INF ORD NPV	Fonds Alternatif
8 ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	Pharmacie
9 TOTAL EUR2.5	Énergie
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

31 mars 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 "AA" depuis septembre 2009.

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 31/03/2019

1 042 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.