

Prudential bond

31 mars 2025

Analyse du marché

À l'approche de 2025, les perspectives économiques mondiales étaient initialement positives, mais l'intention annoncée par la nouvelle administration américaine de renforcer largement les tarifs douaniers a provoqué une grande incertitude économique. Bien qu'en voie de modération, l'inflation dans les principales économies est restée supérieure aux objectifs des banques centrales. Aux États-Unis, la hausse annuelle de l'inflation sous-jacente, qui exclut les secteurs volatils de l'alimentation et de l'énergie, a reculé à 3,1% en février, contre 3,3% en janvier. Au Royaume-Uni, le taux d'inflation globale annuelle a connu une légère baisse passant de 3,0% en janvier à 2,8% en février. Le taux d'inflation dans la zone euro a également connu une légère baisse passant de 2,5% en janvier à 2,3% en février. La Réserve fédérale américaine (Fed) a décidé de maintenir ses taux d'intérêt entre 4,25% et 4,5% au cours du trimestre, en attendant de nouvelles preuves d'une évolution durable de l'inflation vers son objectif de 2%. La Banque d'Angleterre (BoE) a réduit ses taux d'intérêt de 0,25 point de pourcentage à 4,5% en février et la Banque centrale européenne (BCE) a réduit son taux d'intérêt directeur en janvier puis en mars, ramenant le taux de dépôt à 2,5%. La BCE a tenu à une position prudente en réponse à l'incertitude croissante causée par les tensions commerciales. À la différence des autres pays développés, la politique monétaire du Japon est en phase de resserrement. La Banque du Japon a procédé à une nouvelle hausse des taux d'intérêt en janvier, portant le taux directeur à 0,5% et prévoyant de nouvelles hausses de taux dans un avenir proche. Dans la plupart des grandes économies, la croissance économique s'est considérablement ralentie, sous l'effet du climat d'incertitude en matière de politiques commerciales mondiales et des conditions de marché fluctuantes. L'économie américaine a subi une décélération, le PIB augmentant à un taux annuel de 2,4% d'octobre à décembre, contre 3,1% au trimestre précédent. Au Royaume-Uni, le PIB

a augmenté de 0,1% au quatrième trimestre de 2024 après avoir stagné au troisième trimestre. La zone euro a également connu un ralentissement, le PIB augmentant de 0,1% au quatrième trimestre, contre 0,4% trois mois plus tôt. Au cours de la même période, l'économie japonaise a, pour sa part, connu une croissance inattendue avec un taux annualisé de 2,2%. L'économie chinoise a également connu une forte croissance, augmentant de 5,4% en glissement annuel au cours de la période octobre-décembre, dépassant ainsi l'objectif de croissance annuelle de 5%.

Stratégie

Perspectives à court terme : Sur la base du consensus actuel, les perspectives mondiales pour 2025 devraient conduire à une croissance modérée alors que les vents favorables à la baisse de l'inflation et au commencement du cycle de baisse des taux se font sentir. Cependant, si l'annonce des tarifs douaniers américains est confirmée, elle modifiera considérablement les perspectives. Les premières estimations suggèrent que les tarifs douaniers pourraient réduire d'au moins un point de pourcentage les estimations du PIB américain et accroître d'un montant similaire les perspectives d'inflation. Mais le degré d'incertitude est très élevé et ces estimations initiales ne tiennent probablement pas pleinement compte des effets secondaires sur la confiance, la consommation et l'investissement, ainsi que des représailles potentielles de la part des partenaires commerciaux. Les régions les plus exposées au commerce américain sont confrontées à des vents contraires accrus et l'évolution des tarifs douaniers a accru le risque de guerres commerciales plus "stagflationnistes". Plus généralement, les bilans du secteur privé semblent toujours en bonne position et l'assouplissement budgétaire pourrait donner une impulsion positive modérée à la croissance, même si les niveaux élevés de la dette publique présentent des risques à moyen terme.

Inflation : Les chiffres de l'inflation se sont légèrement accrus, mais ils restent proches de l'objectif, l'inflation sous-jacente restant "collante", en raison des effets secondaires des hausses de salaires. En ce qui concerne l'avenir, les risques d'inflation semblent désormais orientés à la hausse, en particulier aux États-Unis.

Politique monétaire : L'inflation globale est retombée de son pic et se rapproche de son objectif, tandis que l'inflation sous-jacente reste à la traîne. Tandis que la plupart des banques centrales des pays développés ont commencé à assouplir leurs positions restrictives, la politique monétaire entre dans une nouvelle phase avec le commencement des guerres commerciales qui accroissent les risques de stagflation. Alors que les banques centrales seront attentives à l'impact d'une guerre commerciale sur la croissance, il faudra aussi gérer les effets des tarifs douaniers sur les anticipations d'inflation, ainsi que les changements émergents en

matière de politique budgétaire et les éventuels effets inflationnistes que ceux-ci pourraient également entraîner. Toutefois nous nous attendons encore à un certain ajustement des attentes en matière de taux alors qu'un cycle d'assouplissement est en cours, et les banques centrales devront prendre en compte les changements émergents dans la politique budgétaire ainsi que les impacts potentiellement inflationnistes que ceux-ci pourraient avoir.

Performance

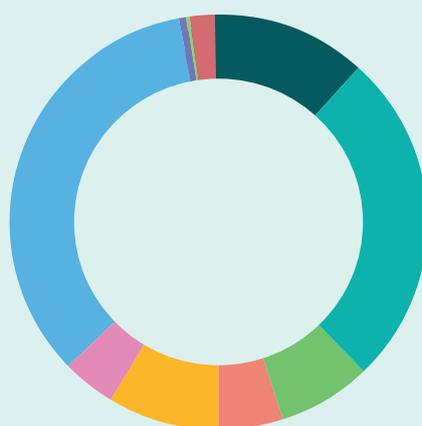
Fin décembre 2024, le fonds a terminé en hausse de 9,02% contre 10,01% pour l'indice de référence. Les principaux responsables de cette relative sous-performance sont liés aux mandats d'Infrastructure, de Private Equity, de Private High Yield et de UK Real Estate.

Principales lignes actions en portefeuille au 31/03/2025

Nom	
1	M&G EUROPEAN PROPERTY FUND
2	M&G (LUX) EPISODE MACRO EURO FUND
3	M&G ASIA PROPERTY FUND
4	MS PRIME PROPERTY FUND
5	ISHARES UK PROPERTY UCITS
6	BLACKROCK ICS USD LIQUIDITY FUND
7	PEF USD PROPERTY FUND
8	HGCAPITAL TRUST PLC
9	M&G PRELP PROPERTY FUND
10	WELLINGTON COMMODITY FUND

Répartitions géographiques des actifs au 31/03/2025

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.**



- Actions européennes : 11.82 %
- Actions internationales : 26.22 %
- Immobilier européen : 7.22 %
- Immobilier international : 4.86 %
- Actifs Alternatifs : 8.74 %
- Autres stratégies : 3.95 %
- Obligations classiques : 34.36 %
- Obligations convertibles : 0 %
- Crédit privé FI : 0.34 %
- Haut rendement mondial : 0,41 %
- Trésoreries et créances : 2,09 %

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 (135 milliards d'euros au 30.06.2023) 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	Gestionnaire M&G plc	Actif géré au 31/03/2025 1 112 millions d'euros
Promoteur Prudential International Assurance plc	Valeur de l'unité de valeur au 1 ^{er} Septembre 2000 : 1 €	Frais de gestion annuels minimum : 0,10 % / maximum : 0,65 %

Remarques

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.