

Prudential bond

30 juin 2025

Analyse du marché

Au cours du deuxième trimestre, les marchés mondiaux ont été secoués par une forte volatilité à la suite de l'annonce par le président Donald Trump de nouveaux tarifs douaniers, le 2 avril dit "Liberation day" (jour de la libération). Toutefois, face à la menace d'une perturbation majeure des échanges commerciaux, les droits de douane imposés par Trump et leurs effets inflationnistes ont été mis en pause. L'inflation sous-jacente des États-Unis (qui exclut les secteurs de l'alimentation et de l'énergie aux prix plus volatils) s'est maintenue à 2,8% en glissement annuel en avril et en mai. Au Royaume-Uni, l'inflation est restée relativement élevée, le taux global en glissement annuel baissant seulement de 3,5% en avril à 3,4% en mai. Dans la zone euro, la tendance désinflationniste s'est poursuivie, le taux d'inflation passant de 2,2% en avril à 1,9% en mai, soit juste en dessous de l'objectif de 2% fixé par la Banque centrale européenne (BCE). En juin, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux inchangés à 4,25%- 4,5%, marquant ainsi la quatrième décision consécutive de ne pas les changer, malgré les appels réitérés de Trump en faveur d'une baisse. La Banque d'Angleterre (BoE) a décidé de maintenir son taux directeur à 4,25% lors de sa réunion de juin, après l'avoir abaissé de 4,50% à 4,25% en mai. La Banque du Japon a également décidé de maintenir son taux inchangé à 0,5% en juin, son plus haut niveau depuis 2008, reflétant une attitude prudente face aux incertitudes et aux risques géopolitiques. La BCE a abaissé ses taux en mai et en juin, à la suite de la révision des prévisions, et a terminé le trimestre à 2,15%, contre 2,65% auparavant. Au cours du premier trimestre, les principales économies ont affiché des tendances de croissance variées dans un contexte marqué par l'incertitude des politiques commerciales mondiales et la fluctuation des marchés. L'économie américaine s'est contractée, le PIB reculant de 0,5% en rythme annualisé entre janvier et mars, en raison de la hausse des importations et de la

baisse des dépenses publiques qui ont compensé les gains réalisés dans les investissements et les dépenses de consommation, inversant ainsi la croissance de 2,4% observée au trimestre précédent. Au premier trimestre, le PIB du Royaume-Uni a progressé de 0,7%, grâce à la croissance des services, de la production et de la construction, tandis que le PIB de la zone euro a augmenté de 0,6%, dépassant les résultats du trimestre précédent. Dans le même temps, la production économique du Japon s'est contractée de 0,2% en rythme annualisé, une baisse moins forte que les 0,7% initialement prévus, les révisions à la hausse des chiffres de la consommation ayant atténué les tensions dans le contexte commercial mondial actuel. De son côté, l'économie chinoise a affiché une croissance robuste de 5,4% en glissement annuel au premier trimestre, dépassant les prévisions malgré les répercussions potentielles des menaces tarifaires du président Trump.

Stratégie

Perspectives à court terme : Selon le consensus actuel, les perspectives mondiales pour 2025 laissent entrevoir une croissance modérée sous l'effet porteur de la baisse de l'inflation et du début du cycle de baisse des taux d'intérêt. Toutefois, ces perspectives sont assombries par le climat d'incertitude lié aux fluctuations de la politique commerciale américaine. Les premières estimations laissent penser que les tarifs douaniers annoncés, s'ils étaient confirmés après la pause actuelle, réduiraient d'environ un point de pourcentage les estimations du PIB américain et augmenteraient d'autant les prévisions d'inflation. Cependant ces estimations initiales ne tiennent probablement pas pleinement compte des effets secondaires sur la confiance, la consommation et l'investissement ainsi que des éventuelles mesures de représailles de la part des partenaires commerciaux. La situation reste instable tant que les négociations commerciales se poursuivent, mais les régions les plus exposées aux échanges commerciaux avec les États-

Unis sont confrontées à des vents contraires accrus, avec un risque accru de scénarios de guerre commerciale stagflationniste. Plus généralement, les bilans du secteur privé semblent toujours en bon équilibre et l'assouplissement budgétaire pourrait donner une petite impulsion positive à la croissance, même si les niveaux élevés de la dette publique présentent des risques à moyen terme.

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

Politique monétaire : La plupart des banques centrales des pays développés ayant commencé à assouplir leurs

positions restrictives, la politique monétaire est entrée dans une nouvelle phase avec les guerres commerciales qui augmentent les risques de stagflation. Tandis 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 effets inflationnistes qu'ils sont susceptibles d'entraîner.

Performance

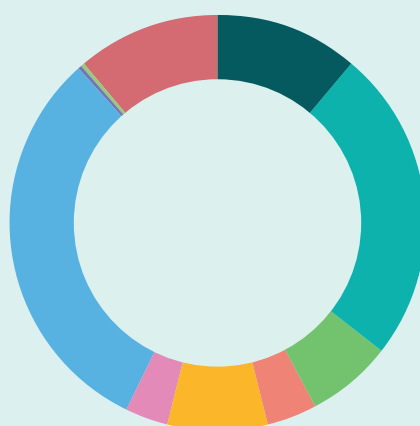
Fin juin 2025, le fonds a terminé en hausse de 1,25% contre 1,76% pour l'indice de référence. Les principaux responsables de cette relative sous-performance sont les portefeuilles Private Equity, Infrastructure et UK Real Estate.

Principales lignes actions en portefeuille au 30/06/2025

Nom	
1	M&G EUROPEAN PROPERTY FUND
2	M&G ASIA PROPERTY FUND
3	BLACKROCK ICS USD LIQUIDITY FUND
4	MS PRIME PROPERTY FUND
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING
6	M&G PRELP PROPERTY FUND
7	PEF USD PROPERTY FUND
8	SIEMENS AG
9	WELLINGTON COMMODITY FUND
10	TENCENT HOLDINGS LTD

Répartitions géographiques des actifs au 30/06/2025

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 : 12.47 %
- Actions internationales : 26.77 %
- Immobilier européen : 7.30 %
- Immobilier international : 4.37 %
- Actifs Alternatifs : 8.55 %
- Autres stratégies : 3.66 %
- Obligations classiques : 34.14 %
- Obligations convertibles : 0 %
- Crédit privé FI : 0.36 %
- Haut rendement mondial : 0.42 %
- Trésoreries et créances : 1.96 %

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 (152 milliards d'euros au 30.06.2024) 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 30/06/2025 1 095 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.

Le siège social de Prudential International est situé en Irlande à Fitzwilliam Court, 2 Leeson Close, Dublin, D02 YW24. Prudential International est le nom commercial de Prudential International Assurance plc, une compagnie d'assurance-vie opérant depuis l'Irlande. Numéro d'immatriculation : 209956. Prudential International Assurance plc est agréée par la Banque centrale d'Irlande. Prudential International fait partie du même groupe de sociétés que The Prudential Assurance Company. The Prudential Assurance Company et Prudential International sont respectivement des filiales directes/indirectes de M&G plc, une société enregistrée au Royaume-Uni. The Prudential Assurance Company n'est en aucune manière affiliée à Prudential Financial, Inc, une société dont les principaux établissements sont situés aux États-Unis d'Amérique ou à Prudential plc, un groupe international enregistré au Royaume-Uni.