

# Prudential bond

30 septembre 2022

## Analyse du marché

La pression à la baisse qui affecte la santé de plusieurs grandes économies s'est accentuée au cours du troisième trimestre, les responsables politiques continuant à lutter contre l'inflation. La Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé en septembre une hausse de ses taux d'intérêt de 0,75 points de pourcentage, la troisième de ce cycle de resserrement, et ce malgré les inquiétudes liées au ralentissement de l'économie. D'autres banques centrales ont procédé à des hausses tout aussi spectaculaires au cours du trimestre, malgré les craintes croissantes pour la santé de nombreuses économies vu la crise énergétique qui s'installe en Europe. Le resserrement des conditions monétaires et l'augmentation du risque de récession ont entraîné la chute des prix de plusieurs produits de base clés au cours du trimestre. Les prix du pétrole, par exemple, ont chuté d'environ 25%. Les données mensuelles sur les prix aux États-Unis ont laissé penser que l'inflation avait peut-être atteint un sommet dans ce pays, bien que l'inflation sous-jacente américaine (qui exclut les prix volatils de l'énergie et des denrées alimentaires) ait accéléré sa hausse pour atteindre en août 6,3% sur une base annuelle. Au Royaume-Uni, d'importantes réductions d'impôt et une vague de nouveaux emprunts publics ont été annoncés dans le but de stimuler la croissance économique.

## Stratégie

**Perspectives à court terme :** Les derniers relevés de l'indice PMI flash composite pour les États-Unis montrent une contraction en septembre avec un indice qui ressort à 49,3 contre 44,6 le mois précédent ; le secteur manufacturier a été le plus performant avec une expansion en septembre et un indice à 51,8. Les derniers indices PMI de la zone euro ont indiqué une légère détérioration des conditions, avec un indice composite final à 48,1 en septembre, contre 48,9 en

août, les services et l'industrie manufacturière ayant tous deux connu de nouvelles contractions en septembre. Quant à l'économie britannique, son PIB révisé en septembre montre que le pays ne s'est toujours pas remis de la crise du Covid, avec un PIB inférieur de 0,2% au niveau pré-Covid. Les derniers relevés pour le deuxième trimestre 2022 ont montré toutefois que le trimestre avait mieux performé que prévu initialement avec une révision à la hausse de 0,3 points de pourcentage à 0,2% de croissance par trimestre. Les derniers résultats de l'indice PMI composite final montrent que le Royaume-Uni s'est contracté en août à 49,6 et a continué à s'affaiblir en septembre avec un indice qui ressort à 49,1. Les chocs liés à l'approvisionnement durant le Covid et la perturbation des chaînes d'approvisionnement mondiales rendent plus difficile l'estimation du véritable excès de demande/offre dans une économie.

**Inflation :** Les relevés du mois d'août indiquent une hausse des taux d'inflation annuels en Europe tandis qu'ils ont légèrement baissé au Royaume-Uni et aux États-Unis. L'inflation annuelle de l'IPC a atteint 9,9% au Royaume-Uni, 8,3% aux États-Unis et 9,1% dans la zone euro. Les taux de l'inflation sous-jacente sont également deux fois supérieurs à l'objectif des banques centrales de chacun de ces trois pays/régions. Alors que l'énergie représente environ 10% du panier de l'inflation dans les économies avancées, elle reste un facteur clé de l'inflation mondiale. L'intensification des conflits géopolitiques en Europe de l'Est signifie que le risque d'inflation est orienté à la hausse et qu'il n'a pas encore atteint son sommet vu l'arrivée des mois d'hiver et l'accroissement de la demande de combustible pour le chauffage des maisons.

**Politique monétaire :** Le taux directeur de la Fed s'inscrit désormais entre 3,00% et 3,25%, après le relèvement de 75 points de base du taux cible en septembre. Lors de sa

réunion de septembre, le comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a voté à une majorité de 5 contre 4 en faveur d'une hausse du taux directeur de 0,50 points, à 2,25%, trois de ses membres préférant une hausse de 0,75 points et un membre une hausse de 0,25 points. La banque a noté une réduction de l'incertitude concernant les perspectives des prix de détail de l'énergie au Royaume-Uni suite à l'annonce par le gouvernement britannique d'une "garantie du prix de l'énergie" et elle s'attend à ce que les dépenses de consommation aient probablement atteint un sommet au deuxième trimestre 2022. La Banque centrale européenne a voté une hausse sans précédent de 75 points de base de ses taux en septembre, portant son taux de financement à 1,25% et son taux de dépôt à 0,75%.

## Performance

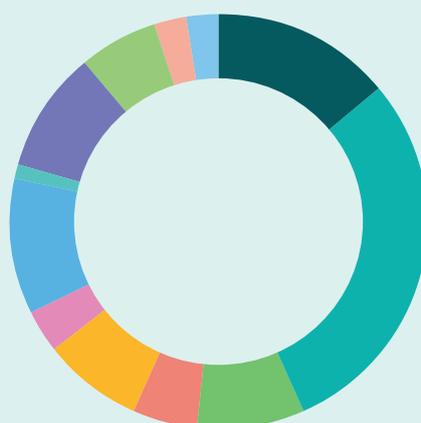
Le fonds a réalisé une performance de -10,44% à la fin du troisième trimestre, meilleure que celle de l'indice de référence (- 11,06%). Les principaux responsables de cette relative surperformance ont été les portefeuilles d'actions japonaises, européennes et asiatiques, bien qu'ils aient tous affiché des rendements absolus négatifs. Le mandat TAA a produit des rendements relatifs et absolus positifs.

## Principales lignes actions en portefeuille au 30/09/2022

	Nom	Pourcentage du fonds
1	HARBOURVEST GLOBAL PRIVATE EQUITY	1.82 %
2	HG CAPITAL TRUST PLC	0.73 %
3	BBGI GLOBAL INFRASTRUCTURE S.A. SA	0.55 %
4	SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOME TRUS	0.51 %
5	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF USD A	0.47 %
6	NEXTENERGY SOLAR FUND LTD	0.42 %
7	THE RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROU	0.36 %
8	ISHARES UK PROPERTY UCITS ETF GBP	0.32 %
9	PRINCESS PRIVATE EQUITY HOLDING LT	0.29 %
10	ISHARES ASIA PROPERTY YIELD UCITS	0.23 %
	<b>Valeur du fonds (million d'euros)</b>	<b>1067.84</b>

## Répartitions géographiques des actifs au 30/09/2022

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 : 14.1 %
- Actions internationales : 29.5 %
- Immobilier européen : 8.2 %
- Immobilier international : 5.1 %
- Autres actifs : 7.6 %
- Mandats pour l'allocation d'actifs tactiques : 3.4 %
- Obligations européennes : 10.6 %
- Obligations US : 1.0 %
- Obligations Asie : 9.5 %
- Obligations Afrique : 6.1 %
- Obligations émergentes : 0,0 %
- Obligations Convertibles : 2,4 %
- Prêts relais : 0,2 %
- Cash : 2.3 %

## 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 <sup>er</sup> septembre 2000	Gestionnaire M&G plc	Actif géré au 30/09/2022 1 068 million €
Promoteur Prudential International Assurance plc	Valeur de l'unité de valeur au 1 <sup>er</sup> 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