Prudential bond

31 décembre 2023

Analyse du marché

Après une année dominée par une politique monétaire stricte, l'inflation a régulièrement baissé au quatrième trimestre 2023. Au Royaume-Uni, l'inflation globale a ralenti pour atteindre son plus bas niveau depuis deux ans, tombant à un taux annualisé de 3,9% en novembre, contre 6,7% en septembre. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 3,1% sur une base annuelle en novembre. La zone euro a également enregistré une baisse de l'inflation avec un taux annualisé de 2,4% en novembre, proche de l'objectif de 2% de la Banque centrale européenne (BCE). Les principales banques centrales ont maintenu l'arrêt des hausses de taux au cours du trimestre, ce qui a alimenté les investisseurs dans l'idée que le cycle de resserrement actuel serait terminé et que les décideurs politiques pourraient assouplir les taux en 2024. Lors de sa dernière réunion, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu les taux inchangés dans la fourchette actuelle de 5,25% à 5,50%, tout en révélant que les responsables politiques prévoyaient trois baisses de taux l'année prochaine. La Banque d'Angleterre (BoE) a maintenu ses taux d'intérêt à 5,25%, tout en prévoyant une baisse progressive jusqu'à 4,25% d'ici fin 2026. La BCE a également maintenu son taux directeur à 4%, tout en soulignant la perspective d'une "baisse progressive au cours de l'année prochaine".

Les trajectoires des économies ont continué à diverger au quatrième trimestre. Grâce à un marché du travail solide qui soutient les dépenses de consommation, l'économie américaine a connu son rythme de croissance le plus rapide depuis près de deux ans, soit 4,9% entre juillet et septembre. Au cours de la même période, cependant, les économies de la zone euro et du Royaume-Uni se sont contractées de 0,1%, alimentant les craintes de récession alors que les dépenses de consommation et l'activité manufacturière continuent de stagner. Dans le même temps, l'économie japonaise s'est contractée de 2,1% par rapport au trimestre précédent, sur une base annuelle, en raison de la faiblesse de la demande et de la forte inflation. Sur les marchés émergents, l'économie chinoise a progressé de 4,9% en glissement annuel, au troisième trimestre, les exportations augmentant pour la première fois en six mois. Les chiffres suggèrent une reprise après un effondrement de la demande alors que le pays est confronté à une crise de l'immobilier persistante, à la faiblesse des dépenses et à un important taux de chômage des jeunes. Dans l'ensemble, la croissance économique mondiale, bien qu'ayant fait preuve de résilience cette année, reste faible et devrait encore faiblir au cours de l'année à venir, dans un contexte de politique monétaire restrictive, d'inflation et de tensions géopolitiques.

Stratégie

Perspectives à court terme : À l'horizon 2023, le ralentissement se poursuit, mais les prévisions de croissance pour l'année entière ont été révisées à la hausse depuis le début de l'année. La baisse des commandes à l'exportation au niveau mondial a freiné les perspectives de croissance économique dans les économies avancées et émergentes. Bien que les bilans du secteur privé soient en meilleure position qu'au début des récessions précédentes, des fragilités ont commencé à apparaître, ce qui pèse sur la confiance. Notre "indicateur d'Activité Économique" indique des niveaux de contraction, mais avec une reprise de la dynamique à court terme, selon les derniers chiffres.

Inflation : Outre les effets de base qui font que les variations importantes du niveau des prix au cours de l'année écoulée ne sont pas prises en compte dans les calculs en glissement annuel, l'inflation annuelle globale s'est inscrite sur une trajectoire descendante au cours des derniers mois. Toutefois, si l'on fait abstraction des composantes cycliques, certains signes indiquent que l'inflation sous-jacente reste "collante", notamment en

raison des conditions tendues sur le marché du travail, et qu'elle ne réagira qu'avec retard à l'atténuation des pressions globales. Les prix de l'énergie, une composante historiquement volatile de l'inflation, ont suivi une trajectoire descendante plus prononcée que prévu en novembre, ce qui s'est traduit par des chiffres d'inflation inférieurs aux prévisions.

Politique monétaire : Alors que les données économiques restent largement résilientes, en particulier sur le marché du travail des économies avancées, l'inflation sous-jacente continue de se normaliser avec un décalage par rapport aux chiffres de l'inflation globale à mesure que les prix de l'énergie diminuent et que les effets de base s'estompent. On s'attend maintenant à un assouplissement avec une baisse des taux directeurs l'année prochaine. Reste à savoir dans quelle mesure les conditions monétaires seront assouplies si un ralentissement économique plus prononcé se matérialise.

Performance

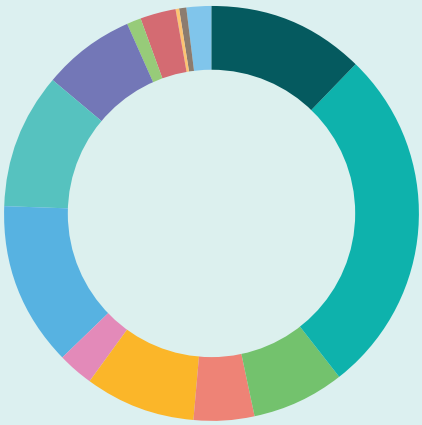
Fin décembre 2023, le fonds a terminé en hausse de 7,42% par rapport au début de l'année, contre 7,76% pour l'indice de référence. Les principaux responsables de cette relative sous-performance sont liés aux mandats d'infrastructures et de Private Equity.

Principales lignes actions en portefeuille au 31/12/2023

	Nom
1	BBGI GLOBAL INFRASTRUCTURE S.A SA
2	SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOME TRUS
3	NEXTENERGY SOLAR FUND LTD
4	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF USD A
5	THE RENEWABLES INFRASTRUCTURE GROU
6	ISHARES UK PROPERTY UCITS ETF GBP
7	PANTHEON INFRASTRUCTURE PLC
8	ISHARES US REAL ESTATE ETF
9	ECOFIN US RENEWABLES INFRASTRUCTUR
10	DP AIRCRAFT I LIMITED LTD

Répartitions géographiques des actifs au 31/12/2023

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 : 12.4 %
- Actions internationales : 27.2 %
- Immobilier européen : 7.1 %
- Immobilier international : 4.8 %
- Autres actifs : 8.6 %
- Mandats pour l'allocation d'actifs tactiques : 2.9 %
- Obligations européennes : 12.8 %
- Obligations US : 10.5 %
- Obligations Asie : 7.2 %
- Obligations Afrique : 1.2 %
- Obligations émergentes : 2,6 %
- Obligations Convertibles : 0,0 %
- Prêts relais : 0,3 %
- Rendement mondial élevé : 0.6 %
- Cash : 1.8 %

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 1er septembre 2000	Gestionnaire M&G plc	Actif géré au 31/12/2023 1 106 millions d'euros
Promoteur Prudential International Assurance plc	Valeur de l'unité de valeur au 1er 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.