

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Pictet Asset Management

RESULTATS au 31 03 2021

PERFORMANCE (1)	Depuis le 31/12/2020	Depuis le 31/12/2020	Annualisée depuis origine (2)
Profil Conviction	3,62%	3,62%	+ 22,65 %
Profil Flexible	1,44%	1,44%	+ 15,69 %

Sources Pictet Asset Management

(1) Les performances des profils sont nettes des frais de gestion du contrat (frais prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant les profils, avant prélèvements sociaux et fiscaux

(2) lancement Profil Conviction et Flexible: 01/04/20

document non contractuel

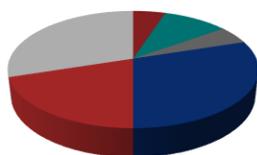
PROFIL CONVICTION : + 3,62 % YTD, au 31 03 2021

I - Descriptif du Profil Conviction

L'objectif du « Profil Gestion Privée » est la recherche de performance et d'équilibre au travers de différentes catégories d'actifs et notamment des titres de sociétés en direct. Le « Profil Gestion Privée » est destiné aux investisseurs désireux de diversifier au maximum leur patrimoine investi en assurance vie sans devoir s'impliquer dans le choix des actifs et de leur répartition. L'allocation d'actifs se fera en fonction des convictions du gérant. Il pourra utiliser toutes les catégories d'unités de compte présentes au contrat, les OPCVM, des supports immobiliers, des titres vifs et d'autres catégories d'actifs qui pourraient être rajoutées ultérieurement dans le contrat, afin de profiter des opportunités des différents secteurs économiques. La part des investissements en actions, tous types de véhicules d'investissement confondus, pourra varier entre 20% et 60%, avec une position neutre à 40%, selon les convictions du gérant sur l'évolution future des secteurs d'investissement concernés. L'horizon du « Profil Gestion Privée » est moyen-long terme.

II - Répartition de l'allocation du Profil Conviction au 31/03/2021

Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes	Actions asiatique ex Japon	Actions thématiques
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	20,0%
Actions mondiales	Actions TR	Obligations Privées	Oblig. Etat/Aggregate	Oblig. émergentes	Monétaire	Flexible
15,0%	0,0%	10,0%	5,0%	5,0%	0,0%	40,0%



- Actions américaines
- Actions européennes
- Actions Europe small
- Actions japonaises
- Actions émergentes
- Actions asiatique ex Japon
- Actions thématiques
- Actions mondiales
- Actions TR
- Obligations Privées
- Oblig. Etat/Aggregate
- Oblig. émergentes

III - Les choix d'orientation de Pictet Asset Management sur le T1 2021 (du 01/01/2021 au 31/03/2021)

Les marchés financiers ont terminé le premier trimestre sur une note positive, l'indice S&P500 ayant franchi pour la première fois de son histoire le seuil des 4000 points, avec à la clé une progression de 6%. La période a en outre été marquée par une évolution significative des taux d'intérêt et des anticipations d'inflation: sous l'effet du relèvement des prévisions de croissance du PIB réel à 6,4% en 2021, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sont passés de 0,9% en début d'année à 1,75% fin mars. Un regain de confiance certainement alimenté par le plan de relance budgétaire de 1900 milliards de dollars, mais surtout par une campagne de vaccination particulièrement efficace: de fait, sachant que 3 millions de doses sont administrées chaque jour, 75% de la population adulte américaine devraient avoir reçu un vaccin d'ici mai. En Europe, malgré le retard accumulé et une communication laborieuse sur le front vaccinal, les actions se sont bien comportées. Cette bonne tenue s'explique notamment par la composition des indices européens, au sein desquels les sociétés axées sur le commerce international (exportations) et/ou caractérisées par un bêta élevé sur la croissance et moins sensibles à l'évolution des taux (value), sont très représentées. La hausse des taux d'intérêt en Europe a été beaucoup moins marquée qu'aux Etats-Unis, les anticipations d'inflation demeurant très inférieures à l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE). Les déclarations de la BCE (qui n'ont été que partiellement suivies d'effet) ont également alimenté cet écart croissant entre les taux d'intérêt européens, réels en particulier, et américains, favorisant la bonne tenue des valorisations domestiques et du dollar. Dans une perspective de court terme, la plus grande partie de la correction nous semble passée, notamment sur le front des taux réels: l'ajustement a été particulièrement important, puisque son ampleur correspond aux deux tiers de la correction observée durant le «taper tantrum» de 2013. Bien sûr, de tels ajustements sont appelés à se répéter, surtout sur les taux nominaux, sachant que la Réserve fédérale tolérera des dépassements provisoires de l'objectif d'inflation, mais aussi que 10 millions d'emplois doivent encore être récupérés pour retrouver les niveaux d'avant-crise. Dans cette optique, la Fed laisse clairement entendre depuis l'été dernier que dans le cadre de son double mandat visant à veiller sur la stabilité des prix et sur la croissance, priorité serait donnée à la seconde, du moins jusqu'à ce que tout risque de répercussions permanentes sur le potentiel de production soit écarté. En conséquence, dès l'écart de production comblé, ou peut-être même avant, la stratégie de sortie de la Fed, par le biais d'une réduction progressive des achats de titres et de relèvement des taux, devrait constituer un thème crucial pour le marché. A cet égard, la résorption de l'effet de base sur l'inflation au début de l'été pourrait constituer un test, puisque l'inflation globale atteindra un niveau largement supérieur à 3%.

IV - Performance et volatilité du profil Conviction au 31/03/2021

	Depuis le 31/12/2020	Depuis le 31/12/2020	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*01/04/20
Performance	3,62%	3,62%	22,58%	22,65%	
Volatilité 260 jours	6,8%	6,8%	7,5%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;

Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse :

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

PROFIL FLEXIBLE : + 1,44 % YTD, au 31 03 2021

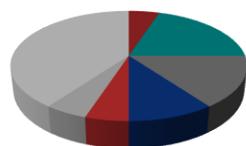
I - Descriptif du Profil Flexible

L'objectif de la Gestion Pilotée Carte Blanche est la recherche de performance par une allocation dynamique sur les différentes classes d'actifs des marchés de taux et actions tout en veillant à une diversification des risques. L'allocation en actions pourra varier de 0 à 100% en fonction de l'environnement économique et financier et des perspectives du gestionnaire. Ce profil n'a pas d'indice de référence. Le gestionnaire effectuera une sélection discrétionnaire et active des OPCVM (mis à disposition par l'Assureur), présentant le meilleur profil de rendement / risque selon les configurations de marché et ce dans une recherche de diversification.

Cette Gestion Pilotée est destinée aux investisseurs qui désirent investir sur les marchés financiers à moyen et long terme afin d'en recueillir les gains tout en ayant conscience des risques de pertes en capital qui restent possibles.

II - Répartition de l'allocation du Profil Flexible au 31/03/2021

Actions américaines	Actions européennes	Actions Europe small	Actions japonaises	Actions émergentes	Actions asiatique ex Japon	Actions thématiques
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	10,0%
Actions mondiales	Actions TR	Obligations Privées	Oblig. Etat/Aggregate	Oblig. émergentes	Monétaire	Flexible
5,0%	0,0%	30,0%	20,0%	0,0%	0,0%	30,0%



- Actions américaines
- Actions Europe small
- Actions émergentes
- Actions thématiques
- Actions TR
- Oblig. Etat/Aggregate
- Actions européennes
- Actions japonaises
- Actions asiatique ex Japon
- Actions mondiales
- Obligations Privées
- Oblig. émergentes

III - Les choix d'orientation de Pictet Asset Management sur le T1 2021 (du 01/01/2021 au 31/03/2021)

Les marchés financiers ont terminé le premier trimestre sur une note positive, l'indice S&P500 ayant franchi pour la première fois de son histoire le seuil des 4000 points, avec à la clé une progression de 6%. La période a en outre été marquée par une évolution significative des taux d'intérêt et des anticipations d'inflation: sous l'effet du relèvement des prévisions de croissance du PIB réel à 6,4% en 2021, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans sont passés de 0,9% en début d'année à 1,75% fin mars. Un regain de confiance certainement alimenté par le plan de relance budgétaire de 1900 milliards de dollars, mais surtout par une campagne de vaccination particulièrement efficace: de fait, sachant que 3 millions de doses sont administrées chaque jour, 75% de la population adulte américaine devraient avoir reçu un vaccin d'ici mai. En Europe, malgré le retard accumulé et une communication laborieuse sur le front vaccinal, les actions se sont bien comportées. Cette bonne tenue s'explique notamment par la composition des indices européens, au sein desquels les sociétés axées sur le commerce international (exportations) et/ou caractérisées par un bêta élevé sur la croissance et moins sensibles à l'évolution des taux (value), sont très représentées. La hausse des taux d'intérêt en Europe a été beaucoup moins marquée qu'aux Etats-Unis, les anticipations d'inflation demeurant très inférieures à l'objectif de la Banque centrale européenne (BCE). Les déclarations de la BCE (qui n'ont été que partiellement suivies d'effet) ont également alimenté cet écart croissant entre les taux d'intérêt européens, réels en particulier, et américains, favorisant la bonne tenue des valorisations domestiques et du dollar. Dans une perspective de court terme, la plus grande partie de la correction nous semble passée, notamment sur le front des taux réels: l'ajustement a été particulièrement important, puisque son ampleur correspond aux deux tiers de la correction observée durant le «taper tantrum» de 2013. Bien sûr, de tels ajustements sont appelés à se répéter, surtout sur les taux nominaux, sachant que la Réserve fédérale tolérera des dépassements provisoires de l'objectif d'inflation, mais aussi que 10 millions d'emplois doivent encore être récupérés pour retrouver les niveaux d'avant-crise. Dans cette optique, la Fed laisse clairement entendre depuis l'été dernier que dans le cadre de son double mandat visant à veiller sur la stabilité des prix et sur la croissance, priorité serait donnée à la seconde, du moins jusqu'à ce que tout risque de répercussions permanentes sur le potentiel de production soit écarté. En conséquence, dès l'écart de production comblé, ou peut-être même avant, la stratégie de sortie de la Fed, par le biais d'une réduction progressive des achats de titres et de relèvement des taux, devrait constituer un thème crucial pour le marché. A cet égard, la résorption de l'effet de base sur l'inflation au début de l'été pourrait constituer un test, puisque l'inflation globale atteindra un niveau largement supérieur à 3%.

IV - Performance et volatilité du profil Flexible au 31/03/2021

	Depuis le 31/12/2020	Depuis le 31/12/2020	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*01/04/20
Performance	1,44%	1,44%	15,64%	15,69%	
Volatilité 260 jours	4,1%	4,1%	4,6%		

Les performances indiquées pour ce profil sont nettes des frais de gestion du contrat (prélevés trimestriellement) et nettes des frais de gestion propres aux supports en unités de compte composant le profil, avant prélèvements fiscaux et sociaux ;

Les fonds présents dans le profil ne comportent aucune garantie en capital et varient à la hausse comme à la baisse :

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.