

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Pictet Asset Management

RESULTATS au 31 12 2021

PERFORMANCE (1)	Depuis le 30/09/2021	Depuis le 31/12/2020	Annualisée depuis origine (2)
Profil Conviction	3,02%	8,48%	+ 15.43 %
Profil Flexible	0,25%	1,79%	+ 8.91 %

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

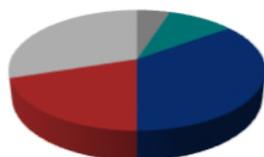
PROFIL CONVICTION : + 8.48 % YTD, au 31 12 2021

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 31/12/2021

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%	0,0%	5,0%	15,0%
Actions mondiales	Actions TR	Obligations Privées	Oblig. Etat/Aggregate	Oblig. émergentes	Monétaire	Flexible
10,0%	0,0%	10,0%	5,0%	15,0%	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 T4 2021 (du 01/10/2021 au 31/12/2021)

Le débat sur le caractère temporaire ou persistant de l'inflation a été au cœur des préoccupations au cours du dernier trimestre 2021. Si, dans un premier temps, la Réserve fédérale des États-Unis semblait essentiellement préoccupée par la nature chronique du chômage frictionnel (écart entre les postes non pourvus et le nombre de chômeurs) dans la période post Covid, le discours a changé en fin d'année. En plus de doubler le rythme de réduction des achats d'actifs, le président de Fed a également modulé son discours sur la nature de l'inflation, qui n'est plus considérée comme «transitoire». Ce revirement par rapport à la fin d'été suggère que les objectifs en termes de plein emploi ont été atteints et que la Fed considère désormais les effets de la pandémie sur l'offre de travail comme structurels, la réintégration de la main-d'œuvre sortie du marché s'avérant plus difficile que prévu, alors que le Congrès américain est très divisé face à l'inquiétante dynamique inflationniste.

La pandémie a fait un retour en force inattendu en novembre. Le variant Omicron, très contagieux mais dont on ignorait encore la virulence et la résistance aux vaccins, a fait craindre de nouveaux confinements et autres restrictions alors que le variant Delta touche déjà durement l'Europe.

2022 devrait se caractériser par une croissance plus lente mais néanmoins à la hausse et associée à une inflation persistante mais non structurelle. L'impact de la fin des confinements et de la réouverture des économies devraient s'estomper, et alléger les pressions sur les chaînes d'approvisionnement. L'idée d'un retour progressif à des politiques monétaires moins expansives semble désormais acquise et intégrée par les marchés. Les vaccins, les nouveaux traitements antiviraux et les mesures de restriction devraient limiter l'impact du Covid. Dans les économies émergentes, où les taux réels dépassent d'environ 3% ceux des marchés développés et se situent à des niveaux proches des pics des cycles précédents, d'importants plans de resserrement monétaire ont été déjà lancés.

La taille des bilans des principales banques centrales devrait moins augmenter cette année, avec un rythme d'expansion inférieur à celui de l'activité économique. Le résultat sera une contraction de l'excès de liquidité pour la première fois depuis la crise financière mondiale. Les taux d'intérêt réels resteront négatifs malgré la fin de l'assouplissement quantitatif de la Fed, les hausses de taux et d'autres mesures de resserrement.

En ce début 2022, les prévisions de la Réserve Fédérale américaine et celles des marchés concordent, avec trois relèvements de taux en 2022, et trois autres en 2023. La Fed devrait concentrer son attention sur l'inflation des salaires, la composante majeure de l'inflation et dont l'impact sur la politique monétaire est le plus fort.

IV - Performance et volatilité du profil Conviction au 31/12/2021

	Depuis le 30/09/2021	Depuis le 31/12/2020	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*01/04/20
Performance	3,02%	8,48%	28,56%	15,43%	
Volatilité 260 jours	4,6%	4,9%	6,3%		

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.

GESTIONS PILOTEES

sur les Conseils de

Pictet Asset Management

RESULTATS au 31 12 2021

PERFORMANCE (1)	Depuis le 30/09/2021	Depuis le 31/12/2020	Annualisée depuis origine (2)
Profil Conviction	3,02%	8,48%	+ 15.43 %
Profil Flexible	0,25%	1,79%	+ 8.91 %

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 FLEXIBLE : + 1.79 % YTD, au 31 12 2021

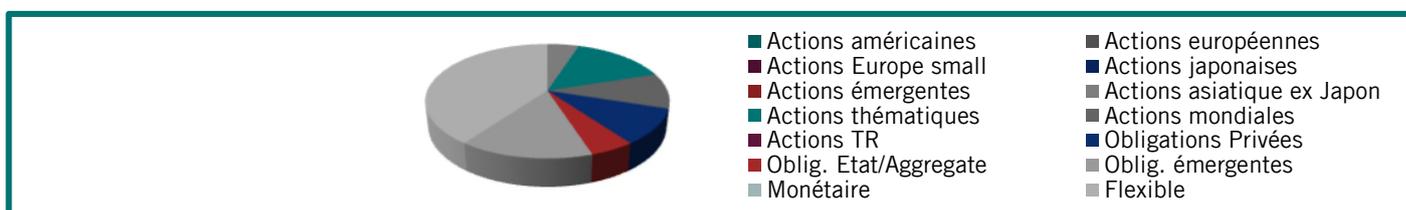
I - Descriptif du Profil Flexible

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 31/12/2021

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%	0,0%	5,0%	10,0%
Actions mondiales	Actions TR	Obligations Privées	Oblig. Etat/Aggregate	Oblig. émergentes	Monétaire	Flexible
0,0%	0,0%	35,0%	20,0%	0,0%	0,0%	30,0%



III - Les choix d'orientation de Pictet Asset Management sur le T4 2021 (du 01/10/2021 au 31/12/2021)

Le débat sur le caractère temporaire ou persistant de l'inflation a été au cœur des préoccupations au cours du dernier trimestre 2021. Si, dans un premier temps, la Réserve fédérale des États-Unis semblait essentiellement préoccupée par la nature chronique du chômage frictionnel (écart entre les postes non pourvus et le nombre de chômeurs) dans la période post Covid, le discours a changé en fin d'année. En plus de doubler le rythme de réduction des achats d'actifs, le président de Fed a également modulé son discours sur la nature de l'inflation, qui n'est plus considérée comme «transitoire».

Ce revirement par rapport à la fin d'été suggère que les objectifs en termes de plein emploi ont été atteints et que la Fed considère désormais les effets de la pandémie sur l'offre de travail comme structurels, la réintégration de la main-d'œuvre sortie du marché s'avérant plus difficile que prévu, alors que le Congrès américain est très divisé face à l'inquiétante dynamique inflationniste.

La pandémie a fait un retour en force inattendu en novembre. Le variant Omicron, très contagieux mais dont on ignorait encore la virulence et la résistance aux vaccins, a fait craindre de nouveaux confinements et autres restrictions alors que le variant Delta touche déjà durement l'Europe.

2022 devrait se caractériser par une croissance plus lente mais néanmoins à la hausse et associée à une inflation persistante mais non structurelle. L'impact de la fin des confinements et de la réouverture des économies devraient s'estomper, et alléger les pressions sur les chaînes d'approvisionnement. L'idée d'un retour progressif à des politiques monétaires moins expansives semble désormais acquise et intégrée par les marchés. Les vaccins, les nouveaux traitements antiviraux et les mesures de restriction devraient limiter l'impact du Covid. Dans les économies émergentes, où les taux réels dépassent d'environ 3% ceux des marchés développés et se situent à des niveaux proches des pics des cycles précédents, d'importants plans de resserrement monétaire ont été déjà lancés.

La taille des bilans des principales banques centrales devrait moins augmenter cette année, avec un rythme d'expansion inférieur à celui de l'activité économique. Le résultat sera une contraction de l'excès de liquidité pour la première fois depuis la crise financière mondiale. Les taux d'intérêt réels resteront négatifs malgré la fin de l'assouplissement quantitatif de la Fed, les hausses de taux et d'autres mesures de resserrement.

En ce début 2022, les prévisions de la Réserve Fédérale américaine et celles des marchés concordent, avec trois relèvements de taux en 2022, et trois autres en 2023. La Fed devrait concentrer son attention sur l'inflation des salaires, la composante majeure de l'inflation et dont l'impact sur la politique monétaire est le plus fort.

IV - Performance et volatilité du profil Flexible au 31/12/2021

	Depuis le 30/09/2021	Depuis le 31/12/2020	Depuis lancement*	Depuis lancement annualisée*	*01/04/20
Performance	0,25%	1,79%	16,12%	8,91%	
Volatilité 260 jours	2,9%	3,1%	3,9%		

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.