



Introduction

Situation macroéconomique

EUROZONE

Le deuxième trimestre a vu une forte croissance des indices d'actions : MSCI EMU de près de 6 %, alors que l'Eurostoxx50 affichait une progression de 3,70 %. Les stratégies vaccinales, après des débuts chaotiques, ont atteint leur rythme de croisière et ont prouvé leur utilité en faisant baisser le nombre d'infections. Fin juin, le variant Delta n'était pas encore une source d'inquiétude pour le marché qui, se basait sur l'exemple de l'Angleterre où le variant, pourtant fort présent, n'avait pas fait grimper le nombre d'hospitalisations. Le rebond de l'économie européenne se matérialisait à travers une série d'indicateurs comme la consommation des ménages, la production industrielle, la confiance des entrepreneurs ou les indicateurs avancés PMI qui atteignaient des records de hauteur.

ETATS-UNIS

La hausse des taux observée les premiers mois de l'année et qui a pénalisé les marchés d'actions américains au premier trimestre s'est stabilisée. Le S&P500 rattrapait son retard sur les indices de la zone euro en affichant 11,18 % sur le trimestre. La Réserve Fédérale, malgré des positions moins accommodantes, s'attelait à rassurer les marchés sur le caractère temporaire de l'inflation et sur une continuité de la politique monétaire actuelle. L'accord entre Démocrates et Républicains sur un plan d'investissement à long terme, certes moins ambitieux que prévu, 1000 mia \$ au lieu du double initialement annoncé, achevait de convaincre les investisseurs sur les perspectives de croissance.

EMERGENTS

Les marchés émergents faisaient moins bien que les marchés développés sur ce trimestre n'offrant pas plus de 4 % de rendement. Outre la recrudescence des infections en début de second trimestre avec des campagnes de vaccinations limitées, ces marchés faisaient les frais des craintes liées à la réduction des aides monétaires accordées par la Réserve Fédérale. Le plan d'investissement de l'administration américaine de 1000 mia € approuvé par le Sénat apportait cependant un peu d'oxygène à ces économies. Les pays dépendants des matières premières en général et du pétrole en particulier bénéficiaient de la hausse de 10 % en un mois des prix pétroliers.

Obligations

Commentaires portant sur Rainbow Indigo, Green et Orange (fonds stratégiques World), Rainbow Blue et Rainbow Blue Euro

Obligations de la zone euro :

Sur la zone euro, si les taux souverains sont restés quasi inchangés, ce sont les obligations d'entreprises, tous secteurs confondus, qui ont été la source des rendements obligataires depuis le début de l'année. Si les obligations souveraines affichent une performance négative depuis le début de l'année de -3 %, le secteur des entreprises affiche une performance proche de zéro.

Notons aussi, que la Commission européenne a levé un montant de 20 mia € sur 10 ans afin de financer le plan de relance européen. Cette obligation a suscité un vif intérêt de la part des investisseurs en Europe et dans le monde.

Performances

Bonds EMU	2021 YTD [or *since inception]	Excess
Insight	-2,90 %	-0,07 %
Bluebay	-1,89 %	0,42 %
BlackRock	-2,58 %	-0,27 %
Morgan Stanley Corp.	-0,20 %	0,19 %
BNPP AM Passive	-3,12 %	-0,07 %

Notre fonds obligataire en zone euro, toujours bien équilibré, continuait à offrir une performance en ligne avec sa référence de marché. La performance était tirée par Bluebay qui a su profiter du rebond des obligations d'entreprises cycliques et des subordonnées financières.

Obligations de la zone mondiale :

Le président de la Réserve Fédérale n'a cessé de tenter, ces derniers mois, de rassurer les marchés sur le caractère transitoire de l'inflation et de rappeler la volonté de la banque centrale américaine de ne pas réduire la politique monétaire expansive avant 2023. En conséquence, l'obligation américaine à 10Y se contractait de quelques 30bps en cours de trimestre.

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de -1,96 % sur l'année et récupérait ainsi 70bps sur le trimestre. Les obligations du secteur industriel offraient la meilleure performance annuelle.

Performances

Bonds World	2021 YTD [or *since inception]	Excess
Pimco	-1,82 %	0,14 %
Morgan Stanley	-2,02 %	0,06 %
Pgim*	0,96 %	0,53 %
Colchester*	0,28 %	-0,08 %
Robeco*	1,26 %	0,84 %
BNPP AM passive	-1,44 %	0,11 %

Notre portefeuille d'obligations mondiales se voyait renforcer par trois nouveaux gestionnaires : PGIM avec une stratégie sur le monde, Robeco avec une stratégie centrée sur les obligations d'entreprises, et Colchester avec une stratégie orientée sur les obligations souveraines. Nos portefeuilles d'obligations se hissaient légèrement au-dessus de leur référence de marché, aidés par les bonnes performances des deux nouveaux venus sur la zone monde : PGIM et le portefeuille d'obligations d'entreprises de Robeco.

Actions

Commentaires portant sur Rainbow Indigo, Green et Orange (fonds stratégiques World), sur Rainbow Red et Rainbow Red Euro

Actions de la zone euro :

Si ce sont principalement les actions cycliques qui ont profité au premier trimestre de la réouverture des économies de la zone euro, ce sont les secteurs dits « de croissance » qui ont été le moteur de la hausse des marchés en ce deuxième trimestre. L'intérêt des investisseurs a alterné de mois en mois entre les actions « value » et les actions « croissance ». A la fin juin, les indices « Growth » et « Value » affichaient une performance identique. D'un point de vue sectoriel, outre les technologiques, ce sont les biens de consommation cycliques, avec en particulier le secteur du luxe, qui ont le mieux performé.

Performances

Equities EMU	Q2 2021	Excess
Lazard	6,96 %	1,16 %
BNPP AM Best Selection	6,28 %	0,48 %
Alliance Bernstein value	5,53 %	-0,27 %
ComGest Europe	11,95 %	5,49 %
Acadian Euro Multi factor	5,99 %	0,19 %
BNPP AM Passive	5,80 %	0,00 %
UBS Emu Value	3,24 %	-2,56 %
BNP P AM Small Caps	5,94 %	0,73 %

Au vu des marchés toujours hautement valorisés, le comité restait prudent dans son allocation entre classes d'actifs en ne surpondérant pas les actions. Il se laissait ainsi une marge pour agir si les marchés d'actions venaient à corriger. ComGest et sa stratégie « croissance » affichait une très belle performance alors que nos stratégies « value », de UBS et d'Alliance Bernstein, peinaient à convaincre. Notre stratégie « small & mid caps » de BNP, ajoutée pour profiter de la reprise économique, apportait sa contribution à la performance.

Actions de la zone mondiale :

Les mouvements des taux ont donné le rythme aux marchés d'actions une fois encore ce trimestre. Les investisseurs délaissaient les actions technologiques pendant les hausses en faveur des actions cycliques. Avec les propos rassurants des banquiers centraux, les taux ont plafonné en mai et se sont légèrement contractés en juin, ce qui a permis aux Nasdaq, indices des valeurs technologiques d'offrir un spectaculaire rebond de plus de 11 % sur les trois derniers mois, entraînant dans son sillage, le S&P500 avec plus de 8 % de performance trimestrielle. Mais c'est surtout le plan d'investissement voté par le Sénat américain qui est à l'origine de la bonne prestation des actions en général.

Performances

Equities World	Q2 2021	Excess
Fiera	9,52 %	2,74 %
T.Rowe	1,82 %	-4,96 %
BNPP AM Passive	6,90 %	0,12 %
Polaris	4,02 %	-2,76 %
Alliance Bernstein Growth	6,57 %	-0,21 %
Mercer SC Passive*	4,01 %	-0,03 %
BNPP Small Caps	4,01 %	-0,03 %
WCM*	-0,44 %	-0,59 %
MAJ	1,02 %	-5,76 %

Le deuxième trimestre profitait à nos stratégies « croissance » à travers le fonds de Fiera. Concernant nos stratégies « value », Polaris et surtout MAJ subissaient le désintérêt des investisseurs pour les actions de type « value ». Notre fonds « Small Caps », après des débuts difficiles, égalait son benchmark sur le trimestre. Un nouveau fonds de WCM venait diversifier l'offre multi-management sur le fonds d'actions monde.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Politique d'investissement

Sur la zone euro, si les taux souverains sont restés quasi inchangés, ce sont les obligations d'entreprises, tous secteurs confondus, qui ont été la source des rendements obligataires depuis le début de l'année. Si les obligations souveraines affichent une performance négative depuis le début de l'année de -3 %, le secteur des entreprises affiche une performance proche de zéro.

Notons aussi, que la Commission européenne a levé un montant de 20 mia € sur 10 ans afin de financer le plan de relance européen. Cette obligation a suscité un vif intérêt de la part des investisseurs en Europe et dans le monde.

Le président de la Réserve Fédérale n'a cessé de tenter, ces derniers mois, de rassurer les marchés sur le caractère transitoire de l'inflation et de rappeler la volonté de la banque centrale américaine de ne pas réduire la politique monétaire expansive avant 2023. En conséquence, l'obligation américaine à 10Y se contractait de quelques 30bps en cours de trimestre.

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de -1,96 % sur l'année et récupérait ainsi 70bps sur le trimestre. Les obligations du secteur industriel offraient la meilleure performance annuelle.

Performances

Le fonds Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation, largement investi en obligations, offrait une performance de -1,16 % depuis le début de l'année.

Les fonds tactiques (EB Dynamic Portfolio et EB Neutral Portfolio)

Politique d'investissement

Le deuxième trimestre a vu une forte croissance des indices d'actions : MSCI EMU de près de 6 %, alors que l'Eurostoxx50 affichait une progression de 3,70 %. Les stratégies vaccinales, après des débuts chaotiques, ont atteint leur rythme de croisière et ont prouvé leur utilité en faisant baisser le nombre d'infections. Fin juin, le variant Delta n'était pas encore une source d'inquiétude pour le marché qui, se basait sur l'exemple de l'Angleterre où le variant, pourtant fort présent, n'avait pas fait grimper le nombre d'hospitalisations. Le rebond de l'économie européenne se matérialisait à travers une série d'indicateurs comme la consommation des ménages, la production industrielle, la confiance des entrepreneurs ou les indicateurs avancés PMI qui atteignaient des records de hauteur.

Les mouvements des taux ont donné le rythme aux marchés d'actions une fois encore ce trimestre. Les investisseurs délaissaient les actions technologiques pendant les hausses en faveur des actions cycliques. Avec les propos rassurants des banquiers centraux, les taux ont plafonné en mai et se sont légèrement contractés en juin, ce qui a permis aux Nasdaq, indices des valeurs technologiques d'offrir un spectaculaire rebond de plus de 11 % sur les trois derniers mois, entraînant dans son sillage, le S&P500 avec plus de 8 % de performance trimestrielle. Mais c'est surtout le plan d'investissement voté par le Sénat américain qui est à l'origine de la bonne prestation des actions en général.

Performances

Le fonds EB Neutral Portfolio termine le trimestre avec un rendement de 5,31 %. Le fonds EB Dynamic Portfolio termine ce trimestre avec un rendement de 9,14 %.

EB REAL ESTATE

Politique d'investissement

Le deuxième trimestre a vu une forte croissance des indices d'actions : MSCI EMU de près de 6 %, alors que l'Eurostoxx50 affichait une progression de 3,70 %. Les stratégies vaccinales, après des débuts chaotiques, ont atteint leur rythme de croisière et ont prouvé leur utilité en faisant baisser le nombre d'infections. Fin juin, le variant Delta n'était pas encore une source d'inquiétude pour le marché qui, se basait sur l'exemple de l'Angleterre où le variant, pourtant fort présent, n'avait pas fait grimper le nombre d'hospitalisations. Le rebond de l'économie européenne se matérialisait à travers une série d'indicateurs comme la consommation des ménages, la production industrielle, la confiance des entrepreneurs ou les indicateurs avancés PMI qui atteignaient des records de hauteur.

Après un premier trimestre négatif, le secteur « Real Estate » rebondissait, l'indice Epra affichant même une plus forte progression que le MSCI Emu avec 9,02 % de rendement sur l'année.

Performances

Au vu de l'augmentation rapide des actifs sous gestion dans ce fonds, notre fonds Real Estate a intégré au mois de juin un nouveau gestionnaire Cohen & Steers, chargé de diversifier le fonds en matière de stratégie. Notre fonds a donc été rééquilibré entre les quatre gestionnaires présents dans le fonds. Le nouveau venu faisait son entrée dans le fonds à hauteur de 23 %. L'allocation entre les gestionnaires en fin de trimestre faisait encore la part belle au fonds de AXA Framlington avec 30 % du fonds et une performance de 8,67 % sous son benchmark de 35bps. Un peu plus de 25 % était investi chez NN qui sous-performe de près de 66bps son benchmark et l'exposition au fonds passif de BNP était réduite à 23 %.

Depuis le début de l'année, le fonds Real Estate a enregistré une performance de 8,11 % soit un peu moins bien que son benchmark à 9,02 %.

EB EQUITIES INDEXED

Politique d'investissement

Si ce sont principalement les actions cycliques qui ont profité au premier trimestre de la réouverture des économies de la zone euro, ce sont les secteurs dits « de croissance » qui ont été le moteur de la hausse des marchés en ce deuxième trimestre. L'intérêt des investisseurs a alterné de mois en mois entre les actions « Value » et les actions « Croissance ». A la fin juin, les indices « Growth » et « Value » affichaient une performance identique. D'un point de vue sectoriel, outre les technologiques, ce sont les biens de consommation cycliques, avec en particulier le secteur du luxe, qui ont le mieux performé.

Performances

La performance du fonds EB Equities Indexed était de 14,98 % sur l'année.

EB BONDS INDEXED

Politique d'investissement

Sur la zone euro, si les taux souverains sont restés quasi inchangés, ce sont les obligations d'entreprises, tous secteurs confondus, qui ont été la source des rendements obligataires depuis le début de l'année. Si les obligations souveraines affichent une performance négative depuis le début de l'année de -3 %, le secteur des entreprises affiche une performance proche de zéro.

Notons aussi, que la Commission européenne a levé un montant de 20 mia € sur 10 ans afin de financer le plan de relance européen. Cette obligation a suscité un vif intérêt de la part des investisseurs en Europe et dans le monde.

Performances

La performance du fonds EB Bonds Indexed était de -3,67 % sur l'année.

Ce document est purement informatif et ne fait pas partie intégrante du contrat d'assurance. AG ne peut être tenue pour responsable si certaines données se révélaient périmées. Les rendements réalisés dans le passé ne constituent pas une garantie pour l'avenir. Le risque financier de ces fonds d'investissement est supporté par le preneur d'assurance. Pour toute information complémentaire à propos de ces fonds, nous vous renvoyons au règlement de gestion qui peut être obtenu gratuitement sur simple demande auprès d'AG Employee Benefits.

AG Insurance sa – Bd. E. Jacqmain 53, B-1000 Bruxelles – RPM Bruxelles – TVA BE 0404.494.849 – www.aginsurance.be
Tél. +32(0)2 664 81 11 – Fax +32(0)2 664 81 50
Entreprise d'assurance agréée sous code 0079, sous le contrôle de la Banque nationale de Belgique, Bd. de Berlaimont 14, 1000 Bruxelles