



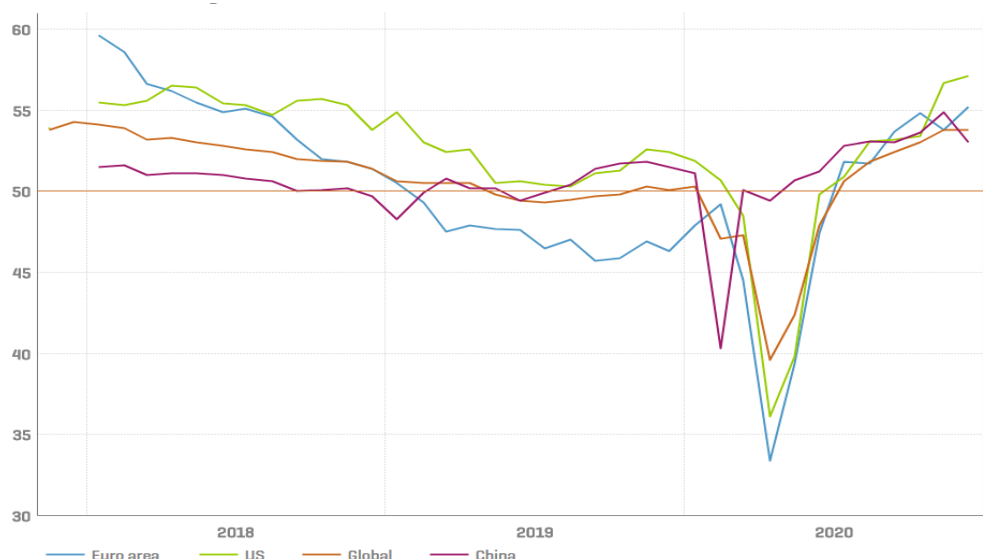
Introduction

Situation macroéconomique

EUROZONE

En octobre, la deuxième vague de la pandémie touchait les économies occidentales obligeant les gouvernements occidentaux à fermer une nouvelle fois des pans entiers de l'économie. Les indices d'actions plongeaient à la poursuite des prix du pétrole qui dégringolaient devant l'arrêt d'une bonne partie de l'activité économique mondiale. Le mois de novembre débutait sous d'autres auspices, grâce à des nouvelles encourageantes sur la disponibilité imminente de vaccins. Les pays les plus touchés, pays périphériques européens très sensibles au tourisme, affichaient le plus important rebond : les bourses de Milan, Madrid et Paris affichaient des rebonds les plus marqués avec pour chacune d'elles plus de 20 % de rendement sur le mois. L'accord sur le Brexit à la veille de Noël, offrait encore le carburant nécessaire aux indices pour grimper. Les PMI européens terminaient en hausse soutenus par la performance du secteur manufacturier. L'indice manufacturier pointe au plus haut depuis mai 2018 à 55.2 points.

PMI Manufacturiers



Source : EIKON/AG

ETATS-UNIS

Outre la recrudescence de la pandémie aux Etats-Unis, les marchés étaient également dans l'attente de la conclusion des élections présidentielles et de la forme que prendrait la transition entre les administrations. La nomination, dans la nouvelle administration Biden, de Janet Yellen, était fort apprécié par les investisseurs et propulsait les marchés vers les sommets en novembre. Les indices d'actions américains, S&P500 et Dow Jones en tête, volaient de records en records. En novembre, la consommation américaine, comptant pour deux tiers de l'activité économique, diminuait de 0,4 % et les revenus des particuliers étaient touchés par l'expiration du plan de relance. Le président Trump, sous la pression, se résignait à signer une aide supplémentaire de 900 mia \$ accordée aux familles en décembre. Cette signature profitait encore aux marchés qui continuaient leur progression jusqu'aux ultimes jours de l'année.

EMERGENTS

L'économie des marchés émergents bénéficiait d'un double incitant ce dernier trimestre : la baisse du dollar et la hausse du prix du baril de pétrole. Le MSCI Emerging affichait une progression de plus de 8,54 % sur l'année alors que la dette émergente offrait une performance de 4,50 %. Sans surprise, l'Asie affichait la plus nette progression avec une pandémie totalement sous contrôle. La Chine bénéficiait des espoirs mis dans l'élaboration du plan quinquennal et qui offre de belles perspectives de croissance malgré la reprise de la guerre commerciale avec la mise à l'écart par les USA d'une entreprise chinoise de fabrication de puces électroniques. L'Inde affichait de bons résultats également, les PMI manufacturiers dépassaient le niveau atteint en janvier 2012 alors que le pic de la pandémie était atteint fin septembre et baissait sur le dernier trimestre. L'économie des pays émergents continuait à profiter de la reprise économique annoncée grâce à la remontée des prix du pétrole. La Colombie, le Brésil et la Russie en était les grands bénéficiaires en décembre. Le dollar, affaibli par des taux durablement bas, continuait à être un incitant important pour les économies émergentes. L'arrivée du vaccin et la fin espérée de la pandémie permettaient aux économies liées au tourisme d'offrir de belles performances également.

Obligations

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

Obligations de la zone euro :

L'annonce de l'augmentation de 500 mia € du plan d'urgence de la BCE étant largement anticipé et les marchés obligataires ne progressaient que d'une dizaine de points de base en décembre. L'année a cependant été excellente pour les investisseurs en obligations puisque le Barclays Euro aggregate affiche une progression de plus de 4 % sur l'année. Au sein de l'indice, les obligations souveraines offrent la plus belle performance soutenue par le plan d'aide d'urgence préparé par la Commission européenne qui a été un soutien important pour les rendements des pays ayant le plus souffert de la pandémie.

Dans ce contexte, notre fonds d'obligations de la zone euro a offert une performance de 3,63 % mais affiche un retard de 0,44 % par rapport à sa référence de marché.

Performances

Bonds EMU	inception	2020	Excess
Insight	02-01-00	5,10%	1,03%
Bluebay	30-08-16	6,39%	2,32%
BlackRock	29-06-18	4,98%	0,91%
State Street	25-02-19	2,70%	-0,07%
BNPP AM Passive	02-10-00	4,81%	-0,18%

Nos gestionnaires en obligations, positionnés favorablement sur le crédit d'entreprise et sur les pays périphériques, affichaient tous des résultats meilleurs que leur référence de marché. Notons la très belle performance de Bluebay, notre meilleur gestionnaire en zone euro de l'année avec une performance de près de deux pourcent et demi de plus que sa référence de marché. Après plusieurs mois de surperformance des obligations d'entreprises, le comité d'investissement prenait la décision en fin de mois de novembre de réduire son exposition à cette classe d'actifs, considérant qu'une grande partie du potentiel de hausse avait été épuisé.

Obligations de la zone mondiale :

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de 4,24 %. Au sein de l'indice c'est le secteur des crédits qui performe le mieux, bien aidé en cela par la Réserve Fédérale qui a acheté massivement du crédit d'entreprises. La Réserve fédérale qui annonçait par ailleurs vouloir maintenir ses taux bas jusqu'en 2023.

Dans ce contexte, notre fonds d'obligations mondiales a offert une performance de 3,68 % mais affiche un retard de 0,47 % par rapport à sa référence de marché.

Performances

Bonds World	inception	2020 YTD	Excess
Pimco	20-02-07	3,36%	-0,21%
Alliance Bernstein	10-07-12	2,81%	-0,76%
Aberdeen Standard	08-07-16	3,99%	-0,08%
Morgan Stanley	04-06-19	4,35%	0,78%
World Big P	25-01-11	3,57%	0,00%
Russell SRI	11-01-17	4,16%	0,82%

C'est Pimco, parmi nos gestionnaires obligataires qui offrait la plus belle progression de décembre toujours bien aidé par son exposition sur les crédits titrisés d'outre-Atlantique. Mais c'est Morgan Stanley, plus défensif en début d'année, qui offre la plus belle performance cette année avec une performance absolue de plus de 5 % soit 1,5 % de plus que sa référence de marché. Le comité d'investissement décidait de réduire sa surexposition au secteur des crédits en réduisant les parts de Aberdeen Standard dans le fonds.

Actions

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

Actions de la zone euro :

Ce trimestre, les marchés fêtaient dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveaux records aux indices d'actions. L'annonce de l'arrivée des vaccins et le dénouement du Brexit un peu plus tard dans le trimestre propulsaient le DAX, l'indice allemand, vers des sommets historiques. Une rotation sectorielle importante mettait en évidence les actions plus cycliques restées jusque-là délaissées par les investisseurs. Notre benchmark le MSCI EMU terminait l'année sur une performance de -1,01 %.

La performance du fonds d'action de la zone euro, était à la peine en début de mois avant qu'un biais « value » ne soit ajouté dans le courant de novembre. Le fonds equities sur la zone euro offre finalement une surperformance par rapport à son benchmark de plus d'un pourcent à -0,24 % sur l'année.

Performances

Equities EMU	inception	2020	Excess
Lazard	20-03-18	8,57%	9,59%
BNPP AM Best Selection	25-11-11	3,79%	6,37%
Alliance Bernstein	15-05-19	-3,03%	-2,01%
ComGest Europe	04-06-19	16,58%	-7,97%
Acadian	05-05-20	17,26%	-8,75%
BNPP AM Passive	02-06-99	1,65%	0,46%

Le comité prenait tôt dans le mois, toute la mesure de ce rebond des bourses et de la violente rotation sectorielle. D'une part, il décidait de surpondérer les actions face aux obligations et d'autre part, il augmentait la part des stratégies « value » dans les fonds d'actions.

Bien sûr l'aspect défensif de nos fonds d'actions qui nous ont particulièrement aidé les 10 premiers mois de l'année, pesaient un peu dans les performances face à leur référence de

marché, ainsi Comgest ou Alliance Bernstein prenaient sous leur référence de marché. Au contraire de nos gestionnaires « value » qui offraient tous des résultats remarquables. Afin d'augmenter notre diversification, notre fonds d'actions de la zone euro se dotait d'un biais « value » à travers un investissement dans un fonds de UBS, indexé sur la branche value du MSCI EMU.

Actions de la zone mondiale :

Le nouveau plan de relance signé par le président Trump offrait l'occasion aux marchés d'afficher de nouveaux records pour les indices d'actions. Ainsi, le S&P gagnait 16 % sur l'année alors que le Nasdaq offrait 47,58 % sur 2020 et le Dow Jones, 7,25 %. La reprise était à l'agenda des investisseurs en 2021. Notre benchmark le MSCI World terminait l'année sur une performance de 6,33 %.

La performance du fonds d'actions « monde » à la fin de l'année était de 8,97 % soit 2,64 % de plus que son benchmark composite.

Performances

Equities World	inception	2020	Excess
Fiera	11-06-14	10,82%	4,49%
T.Rowe	12-02-19	39,59%	33,26%
BNPP AM P	09-09-04	6,44%	0,11%
Polaris	05-02-19	-1,18%	-7,51%
Russell SRI	11-01-17	4,16%	-1,87%
Alliance Bernstein	30-04-20	20,89%	2,41%
MAJ	12-05-20	18,80%	0,60%

Début novembre, le fonds du gestionnaire Acadian était complètement vendu et le solde de la vente affecté en grande partie à augmenter notre gestionnaire « value » danois « MAJ ». En décembre, nos gestionnaires en actions « value » faisaient de la résistance dans un marché où la domination des stratégies « growth » reprenait de la vigueur après quelques semaines de doutes. Polaris offrait une fois encore la meilleure prestation du mois grâce à son exposition plus importante sur l'Europe et sur le secteur de biens de consommation cycliques. Sur la deuxième marche du podium, on retrouve l'inévitable T.Rowe qui affiche une progression de 2,63 % rien que sur le mois de décembre et affiche près de 40 % de rendement sur l'année.

Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation (Rarfaa)

Politique d'investissement

L'annonce de l'augmentation de 500 mia € du plan d'urgence de la BCE étant largement anticipé et les marchés obligataires ne progressaient que d'une dizaine de points de base en décembre. L'année a cependant été excellente pour les investisseurs en obligations puisque le Barclays Euro aggregate, affichent une progression de plus de 4 % sur l'année. Au sein de l'indice, les obligations souveraines offrent la plus belle performance. Celles-ci sont en effet soutenues par le plan d'aide d'urgence préparé par la Commission européenne qui a été un soutien important pour les rendements des pays ayant le plus souffert de la pandémie.

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de 4,24 %. Au sein de l'indice c'est le secteur des crédits qui performe le mieux, bien aidé en cela par la Réserve Fédérale qui a acheté massivement du crédit d'entreprises. La Réserve fédérale qui annonçait par ailleurs vouloir maintenir ses taux bas jusqu'en 2023.

Le nouveau plan de relance signé par le président Trump offrait l'occasion aux marchés d'afficher de nouveaux records pour les indices d'actions. Ainsi, le S&P gagnait 16 % sur l'année alors que le Nasdaq offrait 47,58 % sur 2020 et le Dow Jones, 7,25 %. La reprise était à l'agenda des investisseurs en 2021. Notre benchmark le MSCI World terminait l'année sur une performance de 6,33 %.

Performances

Le fonds Rainbow Absolute Return Flexible Asset Allocation, largement investi en obligations, justifiait son caractère patrimonial avec un résultat de 4,22 % sur l'année.

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

Politique d'investissement

L'annonce de l'augmentation de 500 mia € du plan d'urgence de la BCE étant largement anticipé et les marchés obligataires ne progressaient que d'une dizaine de points de base en décembre. L'année a cependant été excellente pour les investisseurs en obligations puisque le Barclays Euro aggregate affiche une progression de plus de 4 % sur l'année. Au sein de l'indice, les obligations souveraines offrent la plus belle performance. Celles-ci sont en effet soutenues par le plan d'aide d'urgence préparé par la Commission européenne qui a été un soutien important pour les rendements des pays ayant le plus souffert de la pandémie.

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de 4,24 %. Au sein de l'indice c'est le secteur des crédits qui performe le mieux, bien aidé en cela par la Réserve Fédérale qui a acheté massivement du crédit d'entreprises. La Réserve fédérale qui annonçait par ailleurs vouloir maintenir ses taux bas jusqu'en 2023.

Ce trimestre, les marchés fêtaient dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveaux records aux indices d'actions. L'annonce de l'arrivée des vaccins et le dénouement du Brexit un peu plus tard dans le trimestre propulsaient le DAX, l'indice allemand, vers des sommets historiques. Une rotation sectorielle importante mettait en évidence les actions plus cycliques restées jusque-là délaissées par les investisseurs. Notre benchmark le MSCI EMU terminait l'année sur une performance de -1,01 %.

Le nouveau plan de relance signé par le président Trump offrait l'occasion aux marchés d'afficher de nouveaux records pour les indices d'actions. Ainsi, le S&P gagnait 16 % sur l'année alors que le Nasdaq offrait 47,58 % sur 2020 et le Dow Jones, 7,25 %. La reprise était à l'agenda des investisseurs en 2021. Notre benchmark le MSCI World terminait l'année sur une performance de 6,33 %.

Performances

Le fonds EB Neutral Portfolio termine l'année avec un rendement de 5,55 %. Le fonds EB Dynamic Portfolio termine ce trimestre avec un rendement de 6,27 %.

EB REAL ESTATE

Politique d'investissement

Ce trimestre, les marchés fêtaient dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveaux records aux indices d'actions. L'annonce de l'arrivée des vaccins et le dénouement du Brexit un peu plus tard dans le trimestre propulsaient le DAX, l'indice allemand, vers des sommets historiques. Une rotation sectorielle importante mettait en évidence les actions plus cycliques restées jusque-là délaissées par les investisseurs.

Le Real Estate, tout comme d'autres secteurs qui avaient été délaissés durant l'année, a rebondi fortement sur les deux derniers mois de l'année. L'indice Epra affichait une performance de plus de 12,74 % en novembre et de 3,78 % en décembre.

Performances

Notre fonds Real Estate est investi dans des entreprises immobilières en Europe. Notre fonds est actuellement investi auprès de trois gestionnaires. Une réallocation entre les managers a eu lieu au dernier trimestre afin d'optimiser la diversification du fonds : 50 % sont investis chez AXA Framlington Europe Real Estate, 25 % sont chez NN European Real Estate et les 25 % restants sont investis dans un fonds passif de BNP qui suit l'indice EPRA.

Le fonds géré par AXA Framlington offre la meilleure performance de l'année avec, un rendement de -10,56 % soit 3,45 % de mieux que sa référence de marché. Le portefeuille d'AXA est surpondéré en résidentiel et en industriel et est sous-pondéré sur le retail et les bureaux. Le résidentiel représente près de 35 % du portefeuille pour 22 % pour les bureaux et 16 % pour le secteur industriel. Le fonds est présent en Allemagne pour 27 %. La part du Royaume-Uni a été rétablie à 24 % soit au niveau du benchmark.

De son côté, NNIP, exposé pour un quart dans notre fonds, offrait un rendement de -16,86 % et manquait son benchmark de plus 6 %. Si une sélection d'actions en France et en Allemagne retirait de la performance, des investissements au Royaume-Uni étaient positifs pour le fonds. Deutsche Wonen et Merlin Properties apportaient de la performance.

Enfin, 25 % du portefeuille sont investis dans le tracker de l'EPRA, indice bien connu dans le secteur immobilier dont la performance finale est de -13,08 % fin septembre.

Depuis le début de l'année, le fonds Real Estate a enregistré une performance de -11,88 % soit un peu plus de 1 % inférieur à son benchmark.

EB EQUITIES INDEXED

Politique d'investissement

Ce trimestre, les marchés fêtaient dignement les avancées politico-économiques en offrant de nouveaux records aux indices d'actions. L'annonce de l'arrivée des vaccins et le dénouement du Brexit un peu plus tard dans le trimestre propulsaient le DAX, l'indice allemand, vers des sommets historiques. Une rotation sectorielle importante mettait en évidence les actions plus cycliques restées jusque-là délaissées par les investisseurs. Notre benchmark le MSCI EMU terminait l'année sur une performance de -1,01 %.

Le nouveau plan de relance signé par le président Trump offrait l'occasion aux marchés d'afficher de nouveaux records pour les indices d'actions. Ainsi, le S&P gagnait 16 % sur l'année alors que le Nasdaq offrait 47,58 % sur 2020 et le Dow Jones, 7,25 %. La reprise était à l'agenda des investisseurs en 2021. Notre benchmark le MSCI World terminait l'année sur une performance de 6,33 %.

Performances

La performance du fonds EB Equities Indexed était de -2,91 % sur l'année.

EB BONDS INDEXED

Politique d'investissement

L'annonce de l'augmentation de 500 mia € du plan d'urgence de la BCE étant largement anticipé et les marchés obligataires ne progressaient que d'une dizaine de points de base en décembre. L'année a cependant été excellente pour les investisseurs en obligations puisque le Barclays Euro aggregate affiche une progression de plus de 4 % sur l'année. Au sein de l'indice, les obligations souveraines offrent la plus belle performance. Celles-ci sont en effet soutenues par le plan d'aide d'urgence préparé par la Commission européenne qui a été un soutien important pour les rendements des pays ayant le plus souffert de la pandémie.

L'indice Barclays Global Aggregate affichait une performance de 4,24 %. Au sein de l'indice c'est le secteur des crédits qui performe le mieux, bien aidé en cela par la Réserve Fédérale qui a acheté massivement du crédit d'entreprises. La Réserve fédérale qui annonçait par ailleurs vouloir maintenir ses taux bas jusqu'en 2023.

Performances

La performance sur le trimestre du fonds EB Bonds Indexed était de 2,53 %.

Ce document est purement informatif et ne fait pas partie intégrante du contrat d'assurance. AG Insurance 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