

COMMENTAIRE DE GESTION

Le rebond des marchés action s'est confirmé en février. Pour une fois, ce sont les marchés Européens qui ont mené la danse, avec une hausse de 4.4% pour l'Eurostoxx 50, contre 3.0% pour le S&P 500. Les marchés émergents sont restés en retrait, avec une progression limitée à 1% ce mois-ci. Deux facteurs nous semblent pouvoir expliquer cette dynamique.

Tout d'abord, un certain apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, avec, notamment, le report sine die des hausses de droits de douane devant initialement intervenir le 1er mars.

Mais surtout, ce qui a rassuré les investisseurs, c'est la diffusion d'un discours accommodant par l'ensemble des banques centrales. Après le volte-face en janvier de J. Powell, gouverneur de la Fed, la BCE et la Banque du Japon ont fait comprendre au marché qu'elles infléchiraient leur politique afin de contrer les risques baissiers pesant sur la croissance. De nouveaux refinancements long terme (TLTRO) pour les banques européennes ont été évoqués par la BCE, alors que la BoJ a assuré qu'elle maintiendrait ses achats d'ETFs. Le risque d'un durcissement monétaire excessif qui aurait pu peser sur la croissance, est donc, pour l'instant, écarté. La stabilisation des taux d'intérêt à des niveaux bas constitue ainsi un des principaux facteurs de soutien du marché action.

Par ailleurs, la saison des résultats s'est relativement bien tenue aux Etats, Unis, avec un taux de croissance des profits de l'ordre de 5% qui s'est établi au-dessus des attentes. En Europe, les chiffres sont moins flatteurs, avec des profits en hausse d'un peu moins de 2%, ce qui marque malgré tout une franche amélioration en comparaison du trimestre précédent, au cours duquel les profits s'étaient contractés de 0.2%.

CARACTÉRISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs
- Diversifiée entre trois classes d'actifs (actions, marchés de taux, monétaire) et zones géographiques (Europe, Amérique du Nord, Asie, Marchés Emergents)
- L'exposition actions vise une position neutre à 50%, pouvant varier entre 25% et 75%, afin de s'adapter à l'évolution de l'environnement économiques et des risques de marché

PERFORMANCE

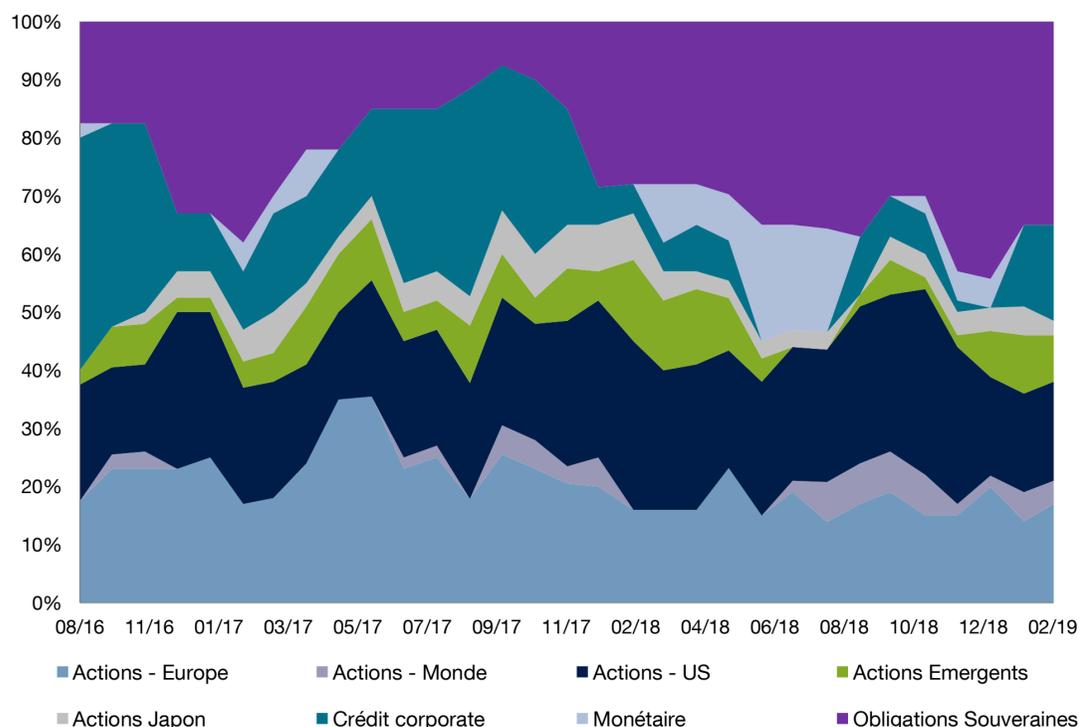


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

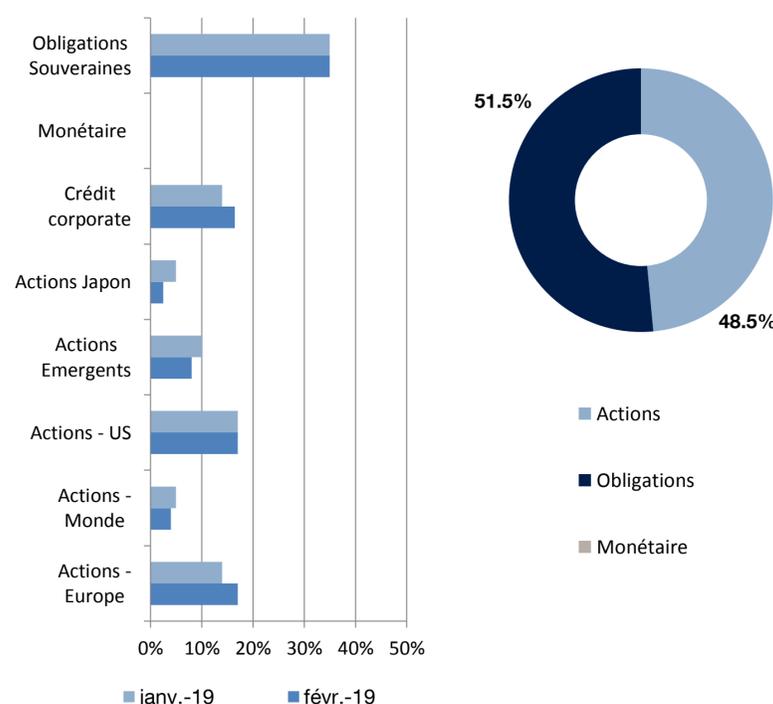
POINTS CLÉS

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Date de lancement | 31/08/2016 |
| Performances | |
| Depuis le début de l'année | 4.65% |
| Sur les trois derniers mois | 1.85% |
| Sur un an glissant | -2.31% |
| Depuis le lancement | 5.14% |
| Depuis le lancement | |
| Rendement annualisé | 2.03% |
| Volatilité | 6.45% |
| Ratio de Sharpe | 0.37 |
| Perte maximale | -11.29% |
| Délai de recouvrement | En cours |

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 28/02/2019

| Allocation, % Portefeuille | | Janvier | Février |
|----------------------------|---|---------|---------|
| Actions - Europe | LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR) | - | - |
| | LYXOR UCITS ETF DAX | - | - |
| | LYXOR ETF EURO STOXX 50 | 2.0% | - |
| | LYXOR UCITS ETF FTSE MIB | - | - |
| | LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP | - | - |
| | LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE | 12.0% | 17.0% |
| | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS | - | - |
| | LYXOR EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 | - | - |
| | LYXOR IBEX 35 | - | - |
| | LYXOR EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE | - | - |
| Actions - US | LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR | 7.0% | 12.0% |
| | LYXOR US MINIMUM VARIANCE | 10.0% | 5.0% |
| | LYXOR ETF NASDAQ 100 | - | - |
| | LYXOR UCITS ETF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE | - | - |
| Actions - Monde | LYXOR UCITS ETF DJ GL TITANS 50 | - | - |
| | Lyxor MSCI World | 5.0% | 4.0% |
| Actions Japon | LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED | 5.0% | 2.5% |
| | LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF | - | - |
| Actions Emergents | LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE | - | - |
| | LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS | 8.0% | 6.0% |
| | LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ | - | - |
| | LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE | 2.0% | 2.0% |
| Obligations d'Etat | LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG | 25.0% | 25.0% |
| | LYXOR ETF EURO MTS 5-7 ANS IG | 10.0% | 10.0% |
| | LYXOR IBOXX TRSUR 10Y+ DR ETF | - | - |
| | LYXOR ETF EuroMTS 3-5Y Investm | - | - |
| | LYXOR ETF EURO MTS 1-3 ANS IG | - | - |
| Crédit entreprise | Lyxor Barclays Floating Rate Euro 0-7Y UCITS ETF | 4.0% | 5.5% |
| | LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30 | 5.0% | 5.5% |
| | LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS | 5.0% | 5.5% |
| Monétaire | LYXOR ETF EURO CASH | - | - |

Rationnel de gestion

Depuis le début de l'année, le rebond des marchés action a été extrêmement violent (plus de 10% pour le MSCI World). Le S&P américain a ainsi effacé la quasi intégralité de ses pertes de décembre. En conséquence les valorisations de ces marchés – fortement distordues en décembre – sont revenues à des niveaux parfaitement en ligne avec leurs moyennes historiques. La question qui se pose donc maintenant, est de savoir si, au vu d'une croissance qui s'affiche comme en retrait au regard de ce qui avait été enregistré en 2018, il reste une marge de progression aux actions.

Pour l'instant, le principal risque baissier, nous semble être d'ordre technique, avec des niveaux surachetés à court terme. Après la forte hausse de janvier et de février, une consolidation serait ainsi bienvenue. Dur donc d'aller au-delà d'une neutralité bienveillante sur les actions pour l'instant. A plus long terme toutefois, il nous semble qu'une marge de progression est encore possible. En effet, le rebond s'est effectué dans des volumes atones. Les dernières données Morningstar montrent ainsi que les flux sont restés faibles sur les actions (notamment aux Etats-Unis et en Europe), alors, qu'à l'inverse, les valeurs refuge type obligations souveraines ont continué d'attirer les investisseurs. La plupart des intervenants restent donc sous-investis. Dur, dans ces conditions, de parler de complaisance.

Il est vrai que pour l'instant, les données économiques restent mitigées. Outre-Atlantique, leur interprétation reste d'ailleurs difficile en raison du « shutdown ». Quelques surprises positives sont néanmoins à noter. Avec +2,6% en rythme trimestriel annualisé, la première estimation de croissance du PIB américain au T4 a ainsi surpris à la hausse, certes grâce à une hausse des stocks, mais aussi du fait d'une consommation et d'un investissement des entreprises résilients. En Europe, le momentum a été un peu moins positif, mais la détérioration des indicateurs avancés a été moins marquée que précédemment. Tout ceci pourrait suggérer un raffermissement de la croissance au cours des prochains mois, raffermissement qui pourrait soutenir non seulement les actions, mais aussi le crédit à haut rendement.

Pour l'instant toutefois, le profil maintient une allocation proche de la neutralité, avec un poids action qui a été ramené de 51 à 48.5%. En revanche, le risque a été réalloué vers du crédit entreprise, en partie sur la partie Investment grade, mais aussi sur la partie à haut rendement.

PERFORMANCES MENSUELLES

| | J | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D | Année |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2019 | 3.18% | 1.43% | | | | | | | | | | | 4.65% |
| 2018 | 2.36% | -2.18% | -1.58% | 1.16% | -0.99% | 0.00% | 0.93% | 0.86% | 0.06% | -4.19% | -0.29% | -3.25% | -6.53% |
| 2017 | -0.90% | 1.40% | 0.23% | 0.61% | 0.71% | -1.03% | 0.49% | -0.16% | 1.30% | 2.29% | -0.34% | 0.37% | 5.06% |
| 2016 | | | | | | | | | -0.21% | -1.10% | 0.75% | 2.89% | 2.31% |

Performance nette des frais de contrat (1.18%)

| Indice | Février 2019 | Depuis le lancement, le 31/08/2016 | performance depuis le début de l'année |
|---------------------------------------|--------------|------------------------------------|--|
| CAC 40 EUR | 4.96% | 18.08% | 10.78% |
| CAC Small Cap 90 EUR | -0.88% | 6.80% | 8.72% |
| Eurostoxx 50 EUR | 4.42% | 15.59% | 10.16% |
| MSCI World Hedgé EUR | 3.19% | 22.31% | 10.47% |
| S&P 500 USD | 3.21% | 34.86% | 11.48% |
| Obligations Souveraines EUR 10-15 ans | -0.13% | -0.11% | 1.47% |
| OR USD | -0.60% | 0.33% | 2.40% |

DOCUMENT NON CONTRACTUEL A USAGE DES PROFESSIONNELS

La responsabilité de Lyxor se limite à la fourniture de conseils adaptés aux contraintes d'investissement fixées par SWISS LIFE et correspondant à différents profils financiers théoriques. La responsabilité de Lyxor ne pourra dès lors pas être recherchée (i) en cas d'inadéquation de ces profils financiers avec la situation financière personnelle des clients de ALTA PROFITS et de SWISS LIFE et/ou avec leurs objectifs d'investissements, patrimoniaux et/ou fiscaux et (ii) en cas de litige relatif au contenu des Contrats d'Assurance Vie et/ou des Mandats d'Arbitrage, proposés sur ce site et/ou des mandats d'arbitrage y relatifs, et/ou ainsi qu'au contenu des documents commerciaux qui leurs sont liés. En outre, il est précisé que les données de performances fournies par Lyxor et notamment accessibles sur le site internet de ALTA PROFITS, relatives à un ou plusieurs profil(s) d'investissement, sont basées exclusivement sur les supports UCITS ETF Lyxor sous-jacents des Profils sélectionnés et ne tiennent pas compte (i) de la performance des éventuelles unités de comptes sélectionnées par SWISS LIFE dans le cadre de son mandat d'arbitrage en dehors de l'allocation conseillée par Lyxor et (ii) de la performance des éventuelles unités de comptes additionnelles ayant pu être souscrites par les clients dans le cadre de leur Contrat d'Assurance Vie et/ou Mandats d'Arbitrage. Les unités de compte comportent un risque de perte en capital. SWISS LIFE ne s'engage que sur le nombre d'unités de comptes, mais pas sur leur valeur. La valeur de ces unités de compte, qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie par Lyxor ni par SWISS LIFE mais est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Il n'existe aucune garantie de capital ou de performance donnée par SWISS LIFE ou Lyxor aux souscripteurs du contrat. Le fonctionnement des unités de compte est décrit dans le projet de contrat valant Note d'Information du contrat. Les investissements en unités de compte présentent un risque de perte en capital.