

COMMENTAIRE DE GESTION

La hausse des marchés action s'est tassée en mars, avec une progression de « seulement » 1.05% pour le MSCI world (2.1% pour le CAC 40 et 1.8% pour le S&P 500). Après un début d'année en fanfare – le MSCI World s'était adjugé une hausse de 10,7% à fin février – cet essoufflement n'est en rien étonnant, d'autant qu'il s'est accompagné d'un retour des craintes sur la pérennité de la croissance. En effet, alors que les données économiques avaient assez nettement surpris à la hausse en zone euro, laissant espérer une stabilisation de l'activité, voire une inflexion à la hausse, les statistiques publiées en fin de mois ont fait l'effet d'une douche froide. L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier est tombé à 47,6 nettement ancré en zone de contraction (indice inférieur à 50). Le recul a été particulièrement marqué en Allemagne, où le secteur industriel est touché de plein fouet par la restructuration du secteur automobile. L'ouverture importante sur l'extérieur du pays l'expose par ailleurs directement aux incertitudes liées au Brexit et à la guerre commerciale sino-américaine.

Ces données décevantes valident, à posteriori, le tournant extrêmement accommodant adopté par les banques centrales. La BCE ainsi annoncé une nouvelle vague de refinancements à long terme pour les Banques (TLTRO), potentiellement à taux négatifs, tout en indiquant que les taux directeurs ne seraient pas relevés cette année. De l'autre côté de l'Atlantique, la réserve Fédérale américaine a indiqué que la réduction de son bilan s'achèverait en septembre de cette année. Les « dots », résumant les anticipations sur le niveau des taux directeurs des gouverneurs régionaux, indiquent maintenant une stabilité des taux directeurs en 2019 (contre encore deux hausses en décembre dernier), puis une dernière hausse en 2020. Dans ce contexte, les marchés obligataires ont bénéficié du repli marqué des taux longs. Le 10 ans américain est repassé en dessous des 2,5%, générant une inversion de la courbe des taux sur la partie 10 ans / 3 mois. Si le phénomène a, historiquement, été annonciateur d'une récession dans les 12 mois, il a probablement perdu de sa valeur prédictive dans un contexte où l'inversion s'explique essentiellement du repli des taux longs et non d'une hausse des taux courts. En Europe, le taux du Bund a replongé en territoire négatif, renouant avec les niveaux qui avaient été atteints en 2016.

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

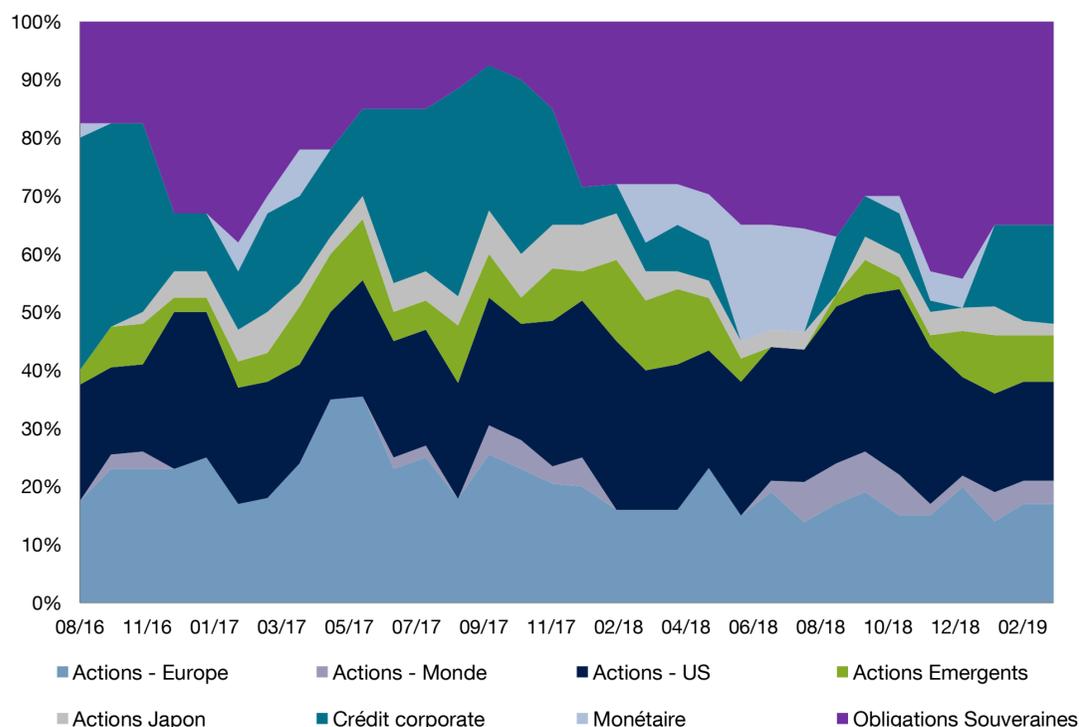


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

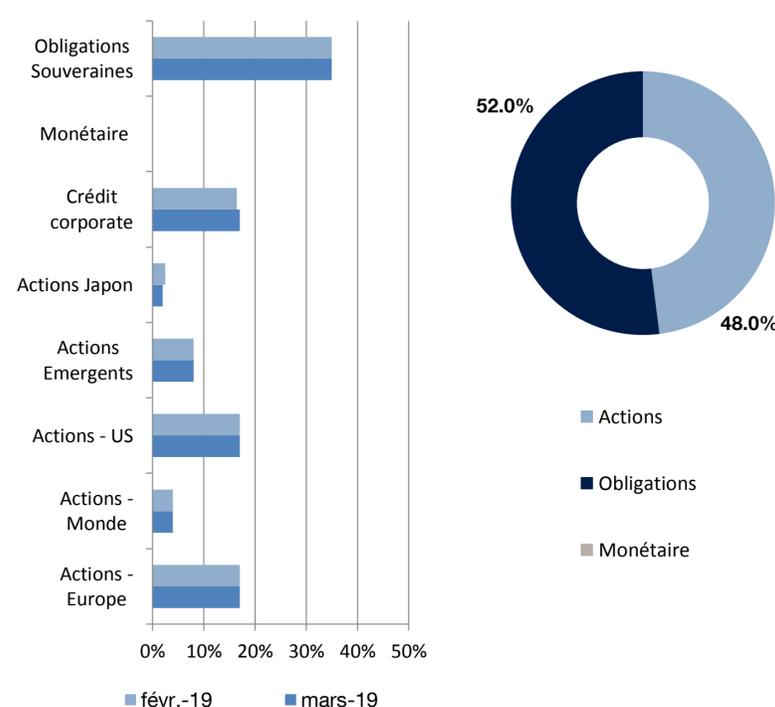
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	6.14%
Sur les trois derniers mois	6.83%
Sur un an glissant	0.67%
Depuis le lancement	6.63%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	2.53%
Volatilité	6.40%
Ratio de Sharpe	0.45
Perte maximale	-11.29%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 29/03/2019

Allocation, % Portefeuille		Février	Mars	Rationnel de gestion
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	-	5.0%	
	LYXOR UCITS ETF DAX	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	-	-	
	LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-	
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	17.0%	12.0%	
	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	12.0%	17.0%	
	LYXOR US MINIMUM VARIANCE	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	4.0%	4.0%	
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	2.5%	2.0%	
	LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	-	-	
Actions Emergents	LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	6.0%	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%	15.0%	
	LYXOR ETF EURO MTS 5-7 ANS IG	10.0%	20.0%	
	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	5.5%	5.5%	
	LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30	5.5%	6.0%	
	LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS	5.5%	5.5%	
Monétaire	LYXOR ETF EURO CASH	-	-	

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	3.18%	1.43%	1.42%										6.14%
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	Mars 2019	Depuis le lancement, le 31/08/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	2.10%	20.56%	13.10%
CAC Small Cap 90 EUR	-0.43%	6.34%	8.26%
Eurostoxx 50 EUR	1.82%	17.70%	12.17%
MSCI World Hedgé EUR	1.45%	24.08%	12.07%
S&P 500 USD	1.94%	37.48%	13.65%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	3.18%	3.07%	4.70%
OR USD	-1.59%	-1.27%	0.77%

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.