

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les marchés ont été soutenus par la nouvelle volte-face conciliante des principales banques centrales. Alors que les investisseurs tablaient depuis longtemps sur des baisses de taux, ils ont été soulagés par les concessions consenties par les responsables monétaires. Les produits obligataires (emprunts d'État comme obligations d'entreprises), ont profité de ces perspectives d'assouplissement. Les rendements des obligations souveraines à 10 ans ont reculé de -12 pb aux États-Unis, de -13 pb en Allemagne et de -6 pb au Japon. Les spreads de crédit se sont resserrés de -70 pb pour le haut rendement américain et de -55 pb pour son équivalent européen. La Fed, qui a été la première à évoquer d'éventuelles baisses des taux, a dévalué l'USD de -1,8% par rapport à l'EUR et de -0,4% par rapport au JPY. Dans un climat apaisé (le VIX a reculé à 15%), les marchés d'actions ont enregistré des gains substantiels en juin : +6,9% pour le S&P 500 (États-Unis), +4,3% pour le Stoxx 600 (Europe), +3,3% pour le Nikkei 225 (Japon) et +4,1% pour le MSCI Emerging Markets (en devises locales). Les matières premières ont elles aussi pris part à la fête : le Brent a grimpé de +3,2%, tandis que l'or surperforait la plupart des autres classes d'actifs, avec un gain de +8%, sur fond de baisse des rendements réels.

La Banque centrale américaine s'est faite encore plus accommodante au cours du deuxième trimestre, alors que la guerre commerciale s'intensifiait et que les données du secteur manufacturier commençaient à ressentir les effets d'un ralentissement mondial conjugué à une inflation atone. Le président de l'institution, Jerome Powell, s'est engagé à protéger la croissance, menacée par le regain de protectionnisme. Son changement d'attitude peut être interprété comme un renoncement face à Donald Trump et à la pression des marchés. Néanmoins, la faiblesse de l'inflation sous-jacente et de la croissance des salaires, en période de ralentissement du secteur manufacturier américain, ouvre la voie à une tentative de prolongation du cycle.

Après un regain de tensions entre Washington et Pékin en mai, le ton s'est apaisé progressivement tout au long du mois de juin, à l'approche du sommet du G20. Les canaux de communication entre les présidents Donald Trump et Xi Jinping se sont rouverts en vue de la planification d'une réunion en face à face à Osaka le 28 juin. Parallèlement, les indices ISM du secteur manufacturier américain continuent de baisser depuis le début de l'année, ce qui suggère que l'incertitude sur le front du commerce mondial pourrait également mettre en péril l'activité aux États-Unis. La Banque populaire de Chine a montré sa volonté de compenser les répercussions négatives d'un renforcement du protectionnisme international sur son économie nationale.

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

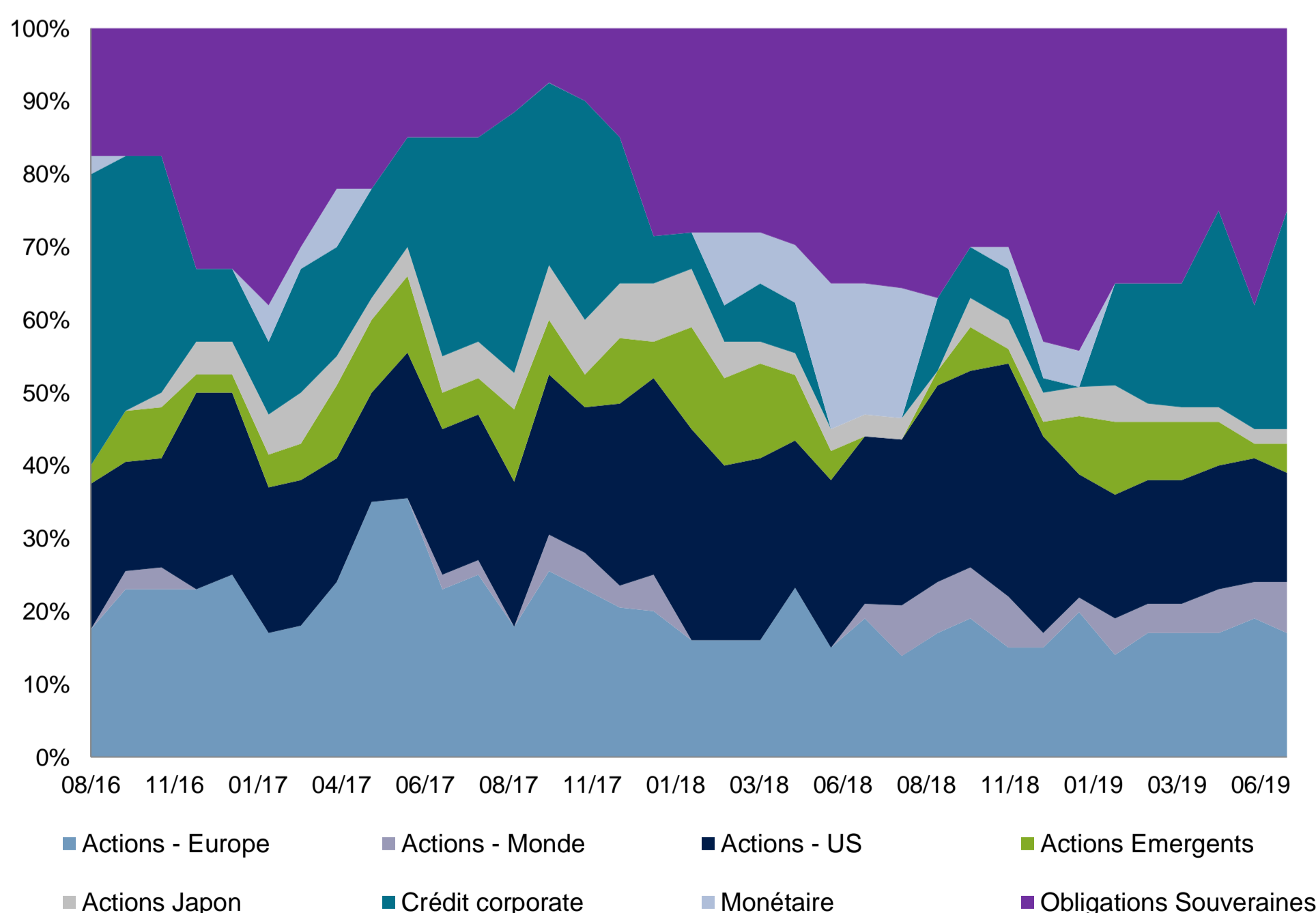


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

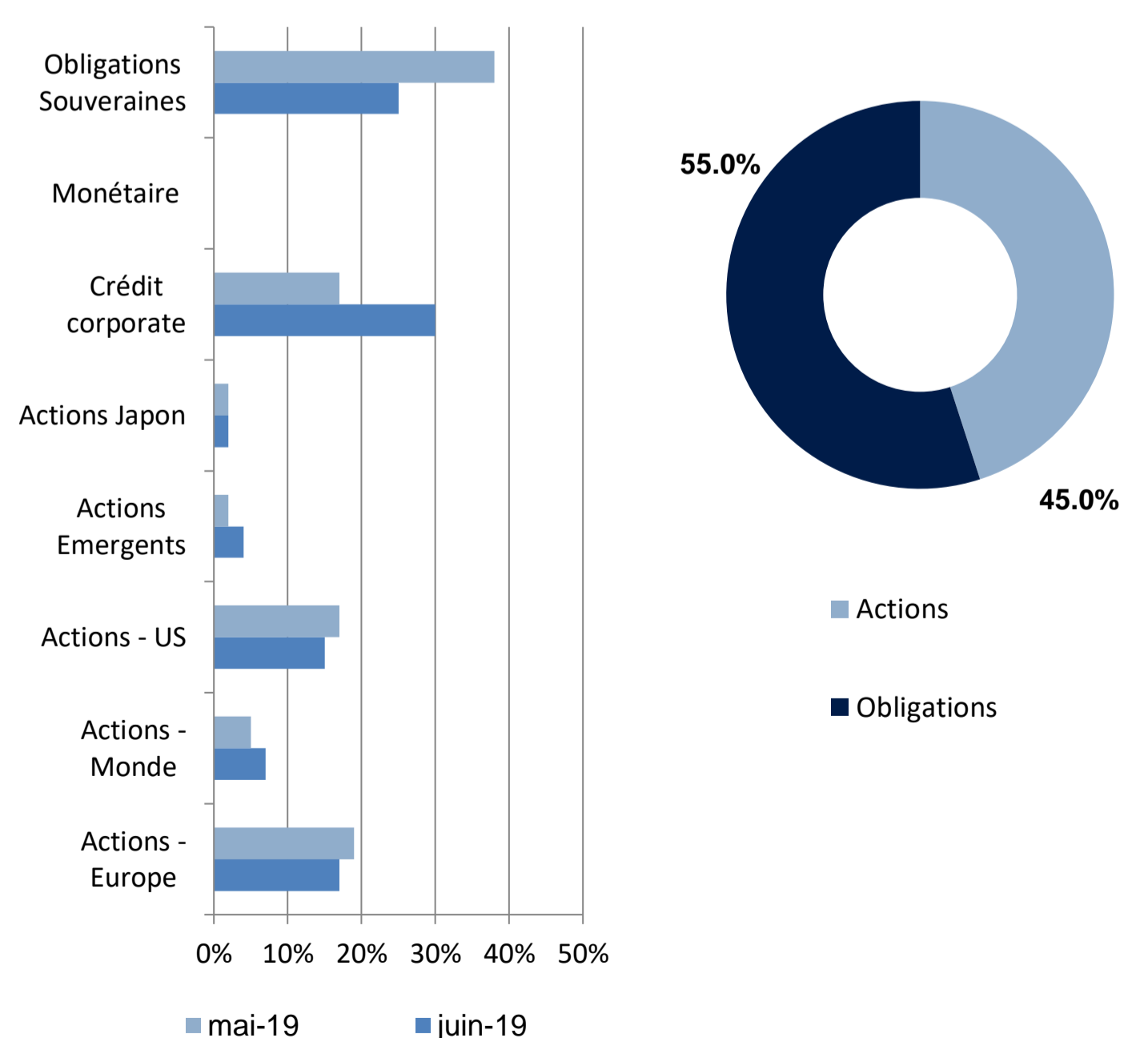
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	7.64%
Sur les trois derniers mois	1.87%
Sur un an glissant	2.31%
Depuis le lancement	8.14%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	2.81%
Volatilité	6.27%
Ratio de Sharpe	0.51
Perte maximale	-11.29%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 28/06/2019

Allocation, % Portefeuille		Mai	Juin	Rationnel de gestion
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	3.0%	3.0%	
	LYXOR UCITS ETF DAX	-	-	
	LYX ETF SG GLOB QLY INCOME	2.0%	2.0%	
	LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-	
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	12.0%	7.0%	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	-	-	
	LYXOR EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	-	5.0%	
LYXOR EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE	2.0%	-		
Actions - US	LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR	12.0%	15.0%	
	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 WORLD WATER	-	-	
	Lyxor MSCI World	5.0%	7.0%	
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	2.0%	2.0%	
	LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	-	-	
Actions Emergents	LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	2.0%	2.0%	
	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ	-	2.0%	
	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	-	-	
Obligations d'Etat	LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG	11.0%	20.0%	
	LYXOR ETF EURO MTS 5-7 ANS IG	15.0%	5.0%	
	LYX IBOXX TRSUR 10Y+ DR ETF	-	-	
	LYXOR ETF EuroMTS 3-5Y Investm	-	-	
	LYXOR ETF EURO MTS 1-3 ANS IG	12.0%	-	
Crédit entreprise	Lyxor Barclays Floating Rate Euro 0-7Y UCITS ETF	-	-	
	LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30	10.0%	15.0%	
	LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS	7.0%	15.0%	
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%	1.42%	-2.35%	2.41%							7.64%
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	Juin 2019	Depuis le lancement, le 31/08/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	6.36%	24.80%	17.09%
CAC Small Cap 90 EUR	2.82%	8.84%	10.80%
Eurostoxx 50 EUR	6.00%	24.15%	18.32%
MSCI World Hedgé EUR	5.63%	27.74%	15.38%
S&P 500 USD	7.05%	43.39%	18.54%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	2.63%	7.06%	8.76%
OR USD	7.96%	7.68%	9.91%

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.