

FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE EQUILIBRE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de mars, l'attention des investisseurs est de nouveau restée focalisée sur la remontée des taux longs amorcée au cours de l'été dernier et qui a réellement accélérée depuis le début de l'année. Est-ce surprenant ? Non, et c'est même assez naturel puisque ce mouvement s'appuie sur un retour de l'inflation et sur des anticipations de reprise économique portées par un double espoir de résolution de la crise sanitaire grâce aux vaccins et d'efficacité des politiques monétaires et budgétaires. Ainsi, les investisseurs ne renieraient pas Balzac lorsqu'il écrivait : « Rien dans la vie n'exige plus d'attention que les choses qui paraissent naturelles ; on se défie toujours assez de l'extraordinaire ».

Malgré la relative nervosité des investisseurs face à la vitesse de la remontée des taux d'intérêts américains, le climat est resté globalement très favorable aux actifs risqués. Ainsi, sur le mois, l'Eurostoxx 50 finit en hausse de +7.8% et le S&P500 (en Euro) de +7.2 % alors que le Nasdaq (en Euro) ne progresse que de +4.3%. Dans le même temps, les actions japonaises marquent le pas avec une baisse en Euro de -0.1% et l'indice MSCI des marchés émergents progresse de +1% en euro mais essentiellement grâce à un effet de devise, les actions émergentes baissant de presque -2% en moyenne en dollar. Coté obligataire, les taux 10 ans américains ont continué à progresser d'environ 0.3% atteignant 1.74% en fin de mois. En revanche, en Europe, les taux sont restés stables et ont même légèrement baissé sur le mois. Ainsi, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont progressé de +0.42% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation +2.21%.

C'est donc l'évolution des taux d'intérêts longs américains qui a dicté le comportement des marchés financiers et notamment celui des actions. Ainsi, lorsque les taux longs augmentent, le phénomène de rotation observé depuis le mois d'octobre dernier s'amplifie et on observe une appréciation des actions cycliques et au contraire une baisse des valeurs technologiques. C'est le phénomène de rotation, les investisseurs délaissant les titres de croissance pour se tourner vers les titres dits « value », le secteur bancaire bénéficiant quant à lui de la reprofitection de la courbe des taux. De même, si on regarde plus précisément les actions américaines, les actions du Dow Jones apprécient plus la remontée des taux que les actions du Nasdaq 100.

Dans ce contexte, les actions européennes tirent leur épingle du jeu par rapport aux actions américaines. Cela peut paraître surprenant à première vue, en raison des retards sur la vaccination et sur le plan de la relance budgétaire qui décalent le retour de la croissance. Mais la surperformance s'explique par le caractère plus cyclique des indices européens, les entreprises internationales européennes bénéficieront en effet de la croissance mondiale, à défaut de pouvoir bénéficier le cas échéant d'une croissance de même ampleur en Europe.

Depuis plusieurs mois, malgré les valorisations élevées, les actions continuent à progresser. La question est donc jusqu'à quel niveau de taux long américains, les actions pourront continuer sur leur lancée. En effet, on ne peut complètement exclure qu'une partie de la hausse des actions ne soit due à un mécanisme que les observateurs ont baptisé « TINA » pour « There Is No Alternative ». En effet, avec des taux particulièrement bas, les investisseurs ne trouvaient pas d'autres alternatives que d'acheter des actions. Mais il y a un certainement un niveau de taux pour lequel ce phénomène s'estompera.

Enfin, au niveau des marchés émergents, on voit que le contexte est totalement différent puisqu'avec la hausse du prix des matières premières notamment, de nombreuses banques centrales, comme en Chine, sont entrées dans un cycle de resserrement des conditions financières, ce qui vient pénaliser le comportement des marchés émergents.

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 Émergents)
- 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

PERFORMANCES DE L'ALLOCATION LYXOR FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE EQUILIBRE

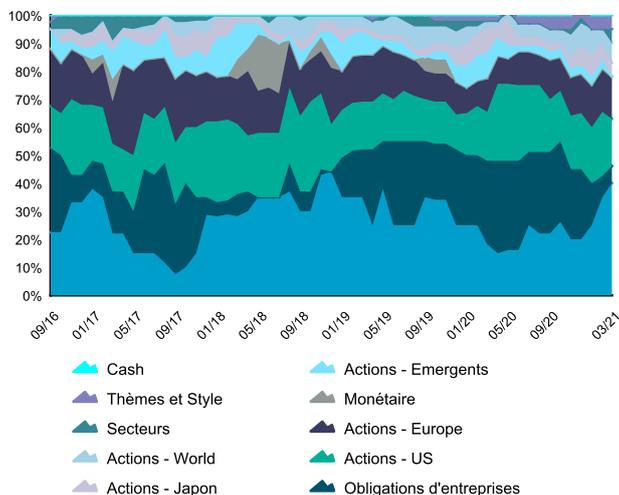


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

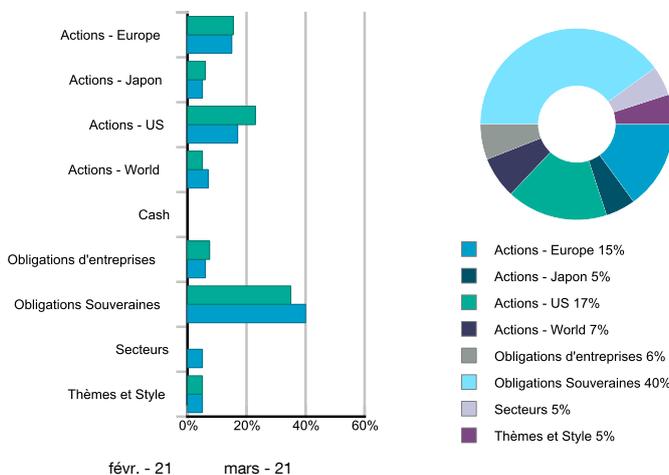
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	4,90%
Trois derniers mois	4,90%
Sur un an glissant	26,65%
Depuis le lancement	23,62%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	4,74%
Volatilité	9,19%
Ratio de Sharpe	0,55
Perte Maximale	22,28%
Délai de recouvrement	236

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE EQUILIBRE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	26/02/2021	31/03/2021
Actions - Emergents	FR0011720911	Chine	1,5%	-
	FR0010429068	Marchés émergents	1,5%	-
Actions - Europe	FR0007052782	France	-	5,0%
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	7,5%	3,0%
	LU1598690169	Valeurs décotées - zone euro	2,0%	2,0%
	FR0007054358	Zone euro	6,0%	5,0%
Actions - Japon	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	6,0%	5,0%
Actions - Monde	FR0011660927	Monde - Très grandes capitalisations	5,0%	7,0%
Actions - US	LU0496786574	Etats-Unis	-	5,0%
	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	18,0%	10,0%
	LU1829221024	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	5,0%	2,0%
Obligations Souveraines	LU1390062831	Obligations indexées à l'inflation - Etats Unis	10,0%	10,0%
	LU1390062245	Obligations indexées à l'inflation - Europe	10,0%	10,0%
	LU1287023003	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 5 à 7 ans	7,5%	11,0%
	LU1287023185	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 7 à 10 ans	7,5%	9,0%
Obligations d'entreprises	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	2,5%	3,0%
	LU1829218822	Obligations non-financières à haut rendement	5,0%	3,0%
Secteurs	LU1834988278	Energie - Pétrole et gaz	-	5,0%
Thèmes et Style	FR0010527275	Eau	5,0%	5,0%

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	-0,09%	1,43%	3,50%										4,90%
2020	0,10%	-4,60%	-7,91%	5,54%	1,93%	2,02%	1,74%	3,12%	-0,76%	-1,57%	5,64%	1,62%	6,18%
2019	3,17%	1,43%	1,43%	1,42%	-2,35%	2,41%	1,17%	-0,21%	0,94%	-0,19%	0,90%	0,00%	10,48%
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%	1,31%	2,29%	-0,34%	0,37%	5,06%
2016										-1,10%	0,75%	2,89%	1,77%

Les données relatives aux performances passées ont trait ou se réfèrent à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour les données historiques de marché. Les performances indiquées dans ce document s'entendent nettes de frais de gestion des ETFs compris dans l'allocation avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Indice	Mars 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	6,48%	9,51%	49,55%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	4,10%	11,94%	42,73%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	7,88%	10,66%	44,09%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	4,21%	6,02%	63,58%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	0,14%	-3,44%	9,05%
Once d'or en dollar	-1,52%	-10,04%	30,46%
S&P500 dividendes réinvestis	4,38%	6,17%	99,95%

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.

FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE PEA

LYXOR ASSET MANAGEMENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de mars, l'attention des investisseurs est de nouveau restée focalisée sur la remontée des taux longs amorcée au cours de l'été dernier et qui a réellement accélérée depuis le début de l'année. Est-ce surprenant ? Non, et c'est même assez naturel puisque ce mouvement s'appuie sur un retour de l'inflation et sur des anticipations de reprise économique portées par un double espoir de résolution de la crise sanitaire grâce aux vaccins et d'efficacité des politiques monétaires et budgétaires. Ainsi, les investisseurs ne renieraient pas Balzac lorsqu'il écrivait : « Rien dans la vie n'exige plus d'attention que les choses qui paraissent naturelles ; on se défie toujours assez de l'extraordinaire ».

Malgré la relative nervosité des investisseurs face à la vitesse de la remontée des taux d'intérêts américains, le climat est resté globalement très favorable aux actifs risqués. Ainsi, sur le mois, l'Eurostoxx 50 finit en hausse de +7.8% et le S&P500 (en Euro) de +7.2 % alors que le Nasdaq (en Euro) ne progresse que de +4.3%. Dans le même temps, les actions japonaises marquent le pas avec une baisse en Euro de -0.1% et l'indice MSCI des marchés émergents progresse de +1% en euro mais essentiellement grâce à un effet de devise, les actions émergentes baissant de presque -2% en moyenne en dollar. Coté obligataire, les taux 10 ans américains ont continué à progresser d'environ 0.3% atteignant 1.74% en fin de mois. En revanche, en Europe, les taux sont restés stables et ont même légèrement baissé sur le mois. Ainsi, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont progressé de +0.42% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation +2.21%.

C'est donc l'évolution des taux d'intérêts longs américains qui a dicté le comportement des marchés financiers et notamment celui des actions. Ainsi, lorsque les taux longs augmentent, le phénomène de rotation observé depuis le mois d'octobre dernier s'amplifie et on observe une appréciation des actions cycliques et au contraire une baisse des valeurs technologiques. C'est le phénomène de rotation, les investisseurs délaissant les titres de croissance pour se tourner vers les titres dits « value », le secteur bancaire bénéficiant quant à lui de la requalification de la courbe des taux. De même, si on regarde plus précisément les actions américaines, les actions du Dow Jones apprécient plus la remontée des taux que les actions du Nasdaq 100.

Dans ce contexte, les actions européennes tirent leur épingle du jeu par rapport aux actions américaines. Cela peut paraître surprenant à première vue, en raison des retards sur la vaccination et sur le plan de la relance budgétaire qui décalent le retour de la croissance. Mais la surperformance s'explique par le caractère plus cyclique des indices européens, les entreprises internationales européennes bénéficieront en effet de la croissance mondiale, à défaut de pouvoir bénéficier le cas échéant d'une croissance de même ampleur en Europe.

Depuis plusieurs mois, malgré les valorisations élevées, les actions continuent à progresser. La question est donc jusqu'à quel niveau de taux long américains, les actions pourront continuer sur leur lancée. En effet, on ne peut complètement exclure qu'une partie de la hausse des actions ne soit due à un mécanisme que les observateurs ont baptisé « TINA » pour « There Is No Alternative ». En effet, avec des taux particulièrement bas, les investisseurs ne trouvaient pas d'autres alternatives que d'acheter des actions. Mais il y a un certainement un niveau de taux pour lequel ce phénomène s'estompera.

Enfin, au niveau des marchés émergents, on voit que le contexte est totalement différent puisqu'avec la hausse du prix des matières premières notamment, de nombreuses banques centrales, comme en Chine, sont entrées dans un cycle de resserrement des conditions financières, ce qui vient pénaliser le comportement des marchés émergents.

CARACTÉRISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs essentiellement exposée sur le marché actions (exposition neutre de 85%)
- Gestion flexible réservant la possibilité de réallouer une partie du portefeuille vers des actifs de protection en cas de scénario de marché adverse
- Un processus de gestion systématique et tactique s'appuyant sur une diversification des risques et un suivi de tendances

PERFORMANCES DE L'ALLOCATION LYXOR FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE PEA

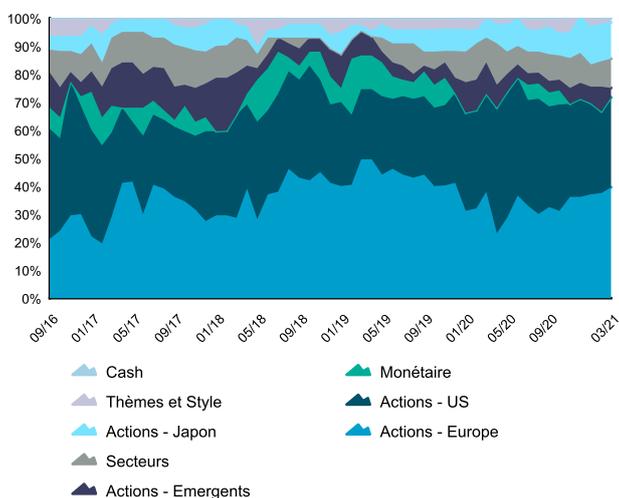


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

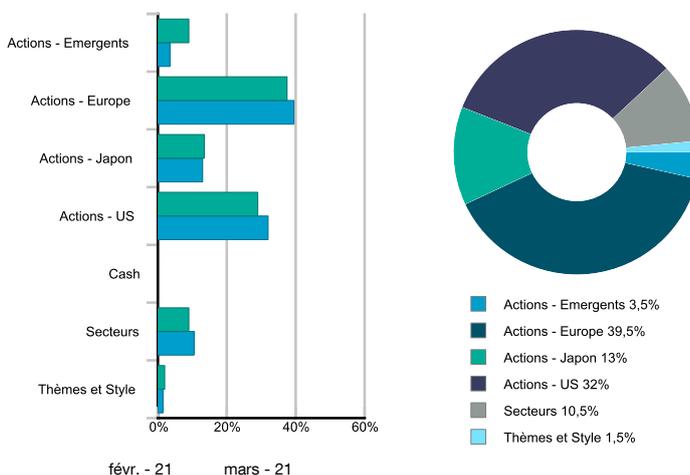
POINTS CLÉS

Date de Lancement	15/09/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	9,28%
Trois derniers mois	9,28%
Sur un an glissant	44,42%
Depuis le lancement	46,67%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	8,80%
Volatilité	15,67%
Ratio de Sharpe	0,57
Perte Maximale	34,29%
Délai de recouvrement	290

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | www.lyxor.com | client-services@lyxor.com

FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE PEA

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	26/02/2021	31/03/2021
Actions - Emergents	FR0011869312	Asie Pacifique (dont émergents), Japon exclut	3,0%	1,5%
	FR0011871078	Chine	2,0%	1,0%
	FR0011869320	Inde	2,0%	1,0%
	FR0011440478	Marchés émergents	2,0%	-
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	6,0%	6,0%
	LU1598688189	Croissance - zone euro	1,5%	-
	LU1812092168	Dividendes	1,0%	1,0%
	FR0010251744	Espagne	3,0%	3,0%
	FR0007052782	France	5,0%	6,0%
	FR0010405431	Grèce	3,0%	3,0%
	FR0010010827	Italie	5,0%	6,5%
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	3,0%	3,0%
	FR0007054358	Zone euro	10,0%	11,0%
Actions - Japon	FR0011871102	Japon	6,0%	5,0%
	FR0011884121	Japon - Couvert contre le risque de change	7,5%	8,0%
Actions - US	FR0011871128	Etats-Unis	4,0%	-
	FR0011871136	Etats-Unis	9,0%	13,0%
	FR0011871110	Etats-Unis - Technologie	12,0%	10,0%
	FR0011869270	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	4,0%	9,0%
Secteurs	LU1834983394	Automobile	5,0%	6,0%
	LU1834983477	Banque	1,0%	1,5%
	LU1834983550	Ressources de base Europe	3,0%	3,0%
Thèmes et Style	FR0011882364	Eau	2,0%	1,5%

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	-0,35%	3,46%	6,00%										9,28%
2020	-0,67%	-8,88%	-12,98%	7,93%	3,28%	3,64%	0,76%	5,34%	-1,29%	-4,16%	13,31%	0,53%	4,09%
2019	5,59%	2,75%	1,25%	3,13%	-3,89%	3,45%	0,87%	-1,80%	2,86%	0,90%	3,46%	0,82%	20,79%
2018	3,37%	-3,31%	-3,29%	3,19%	-0,35%	-0,69%	2,18%	1,01%	0,15%	-5,90%	0,30%	-5,82%	-9,30%
2017	-0,34%	3,26%	1,18%	1,08%	0,92%	-1,41%	-0,07%	-0,13%	2,01%	2,70%	-0,90%	0,73%	9,29%
2016									1,62%	-0,07%	2,76%	3,20%	7,70%

Les données relatives aux performances passées ont trait ou se réfèrent à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour les données historiques de marché. Les performances indiquées dans ce document s'entendent nettes de frais de gestion des ETFs compris dans l'allocation avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Indice	Mars 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	6,48%	9,51%	51,77%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	4,10%	11,94%	41,38%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	7,88%	10,66%	46,48%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	4,21%	6,02%	65,43%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	0,14%	-3,44%	9,80%
Once d'or en dollar	-1,52%	-10,04%	29,89%
S&P500 dividendes réinvestis	4,38%	6,17%	101,96%

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.