

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF – PROFIL EQUILIBRE FLEXIBLE

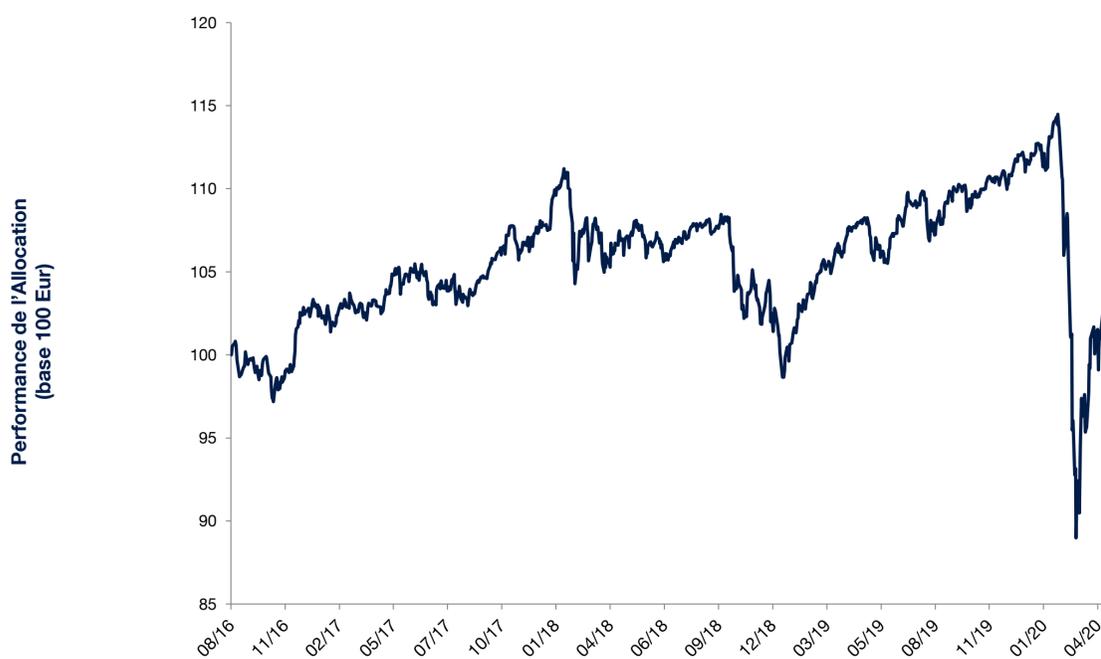
COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que toutes les nouvelles venant du front de la croissance ont été catastrophiques et que les inquiétudes quant à l'impact du Covid-19 sur l'activité restaient fortes, les marchés ont poursuivi leur mouvement haussier en avril. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est ainsi adjugé une hausse de 12.7% sur le mois. La hausse a été plus contenue sur les marchés émergents (+8.6% pour le MSCI EM), et en Europe (+5.1% pour l'Eurostoxx 50). Au total, depuis le point bas de la mi-mars, le rebond aura été spectaculaire, les marchés actions semblant être en apesanteur, voire totalement déconnectés des fondamentaux. En effet, les données économiques sont restées très mauvaises. Quel que soit le pays, les données d'enquête, qu'il s'agisse des PMI ou des indicateurs de confiance sont en chute libre. Aux Etats-Unis, la première estimation du PIB du T1 indique une contraction de 4.8% en rythme annualisé, alors que le nombre de nouveaux inscrits au chômage a dépassé les 30MN ! En Europe, c'est près de un salarié sur deux qui est touché par le chômage partiel, de quoi donner le tournis...

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

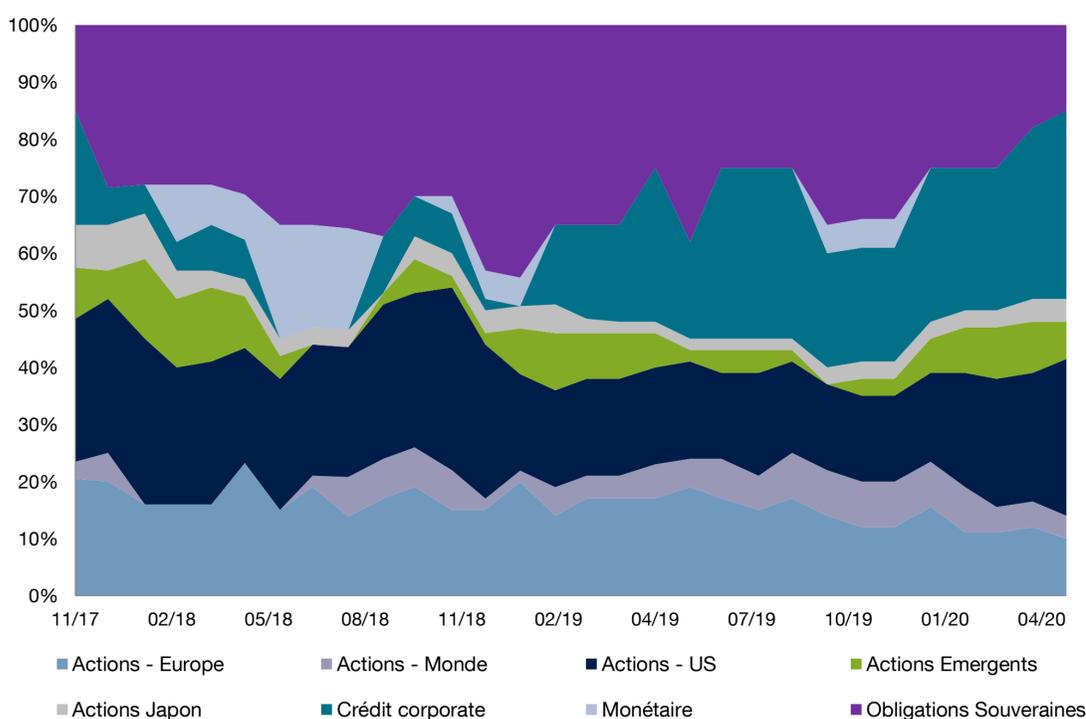


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

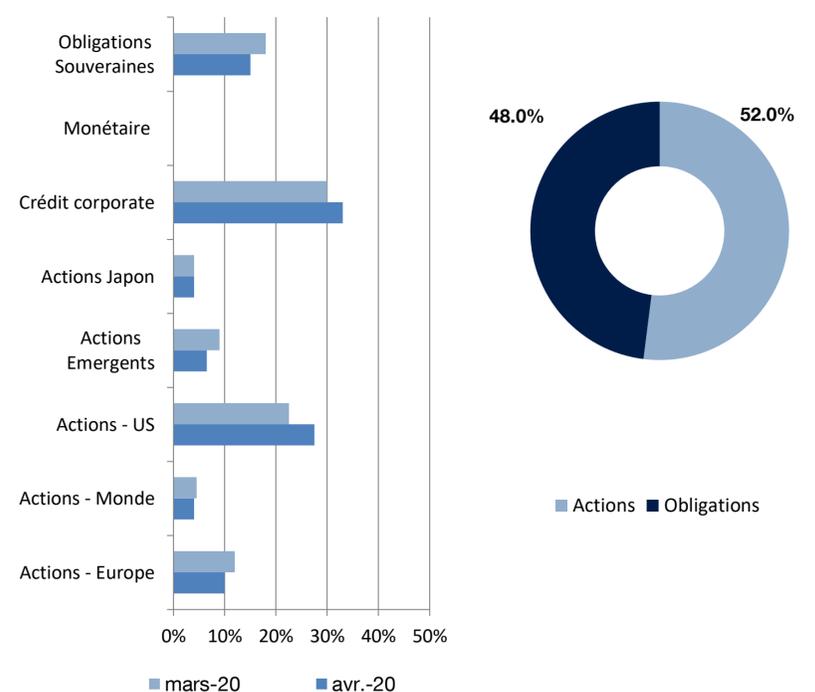
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	-7.19%
Sur les trois derniers mois	-7.56%
Sur un an glissant	-4.75%
Sur trois ans glissants	-0.64%
Depuis le lancement	3.01%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0.81%
Volatilité	9.08%
Ratio de Sharpe	0.13
Perte maximale	-22.28%
Délai de recouvrement	En Cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 30/04/2020

Allocation, % Portefeuille		Mars	Avril	Rationnel de gestion
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	2.0%	-	
	STOXX Europe 600 Healthcare	-	-	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 UTILITIES	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU VALUE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-	
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	-	4.0%	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	-	-	
	LYXOR EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	8.0%	4.0%	
LYXOR UCITS ETF DAX	2.0%	2.0%		
Actions - US	LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR	17.5%	22.0%	
	LYXOR UCITS ETF S&P 500	-	-	
	LYXOR ETF NASDAQ 100	5.0%	5.5%	
	LYXOR UCITS ETF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	-	-	
Actions - Monde	LYXOR UCITS ETF DJ GL TITANS 50	2.5%	2.0%	
	LYXOR WORLD WATER	2.0%	2.0%	
	Lyxor MSCI World	-	-	
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	2.0%	2.0%	
	LYXOR JPY-NIKKEI 400 UCITS ETF	2.0%	2.0%	
Actions Emergents	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF - Acc	3.5%	3.0%	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	2.0%	-	
	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ	3.5%	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAPAN	-	3.5%	
Obligations d'Etat	LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG	18.0%	15.0%	
	LYXOR ETF EURO MTS 5-7 ANS IG	-	-	
	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION BREAK-EVEN	-	-	
	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	-	-	
	LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30	10.0%	10.0%	
	LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS	20.0%	23.0%	
Monétaire	LYXOR ETF EURO CASH	-	-	

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	0.10%	-4.60%	-7.91%	5.54%									-7.19%
2019	3.18%	1.43%	1.42%	1.42%	-2.35%	2.41%	1.17%	-0.21%	0.94%	-0.19%	0.91%	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%	1.30%	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	Avril 2020	Depuis le lancement, le 31/08/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	4.00%	3.02%	-23.52%
CAC Small Cap 90 EUR	9.09%	-13.19%	-23.31%
Eurostoxx 50 EUR	5.32%	5.78%	-21.37%
MSCI World Hedgé EUR	10.46%	21.30%	-12.06%
S&P 500 USD	12.82%	44.28%	-9.29%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.98%	8.96%	2.32%
OR USD	6.93%	28.84%	11.15%

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.

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF – PROFIL ETF FLEXIBLE PEA

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que toutes les nouvelles venant du front de la croissance ont été catastrophiques et que les inquiétudes quant à l'impact du Covid-19 sur l'activité restaient fortes, les marchés ont poursuivi leur mouvement haussier en avril. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est ainsi adjugé une hausse de 12.7% sur le mois. La hausse a été plus contenue sur les marchés émergents (+8.6% pour le MSCI EM), et en Europe (+5.1% pour l'Eurostoxx 50). Au total, depuis le point bas de la mi-mars, le rebond aura été spectaculaire, les marchés actions semblant être en apesanteur, voire totalement déconnectés des fondamentaux. En effet, les données économiques sont restées très mauvaises. Quel que soit le pays, les données d'enquête, qu'il s'agisse des PMI ou des indicateurs de confiance sont en chute libre. Aux Etats-Unis, la première estimation du PIB du T1 indique une contraction de 4.8% en rythme annualisé, alors que le nombre de nouveaux inscrits au chômage a dépassé les 30MN ! En Europe, c'est près de un salarié sur deux qui est touché par le chômage partiel, de quoi donner le tournis....

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

PERFORMANCE

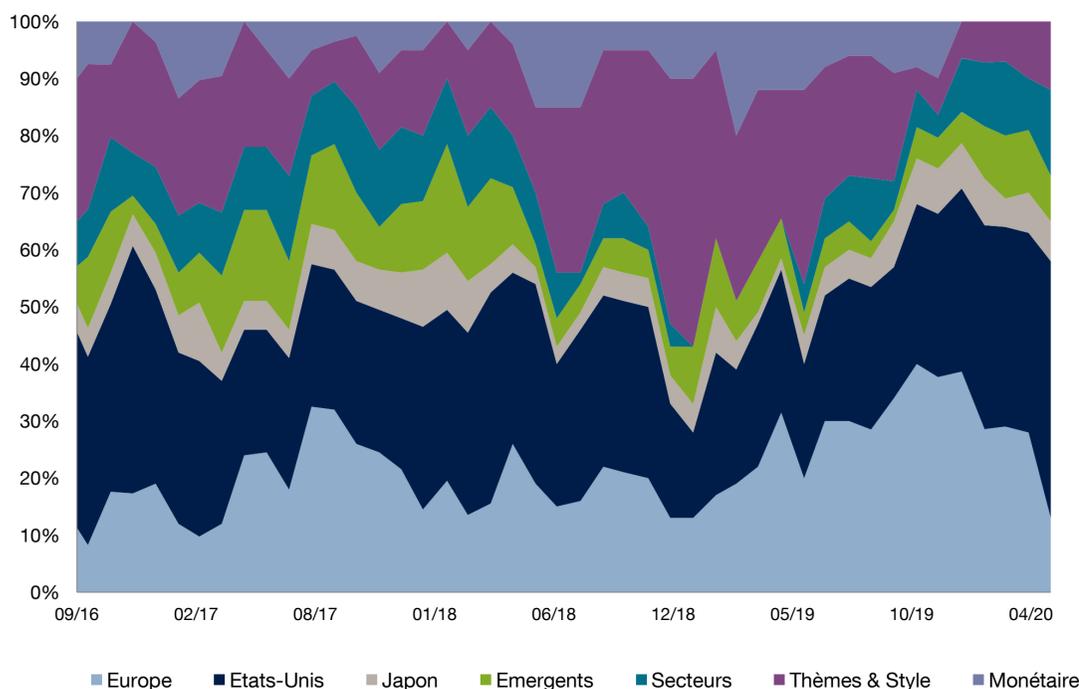


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

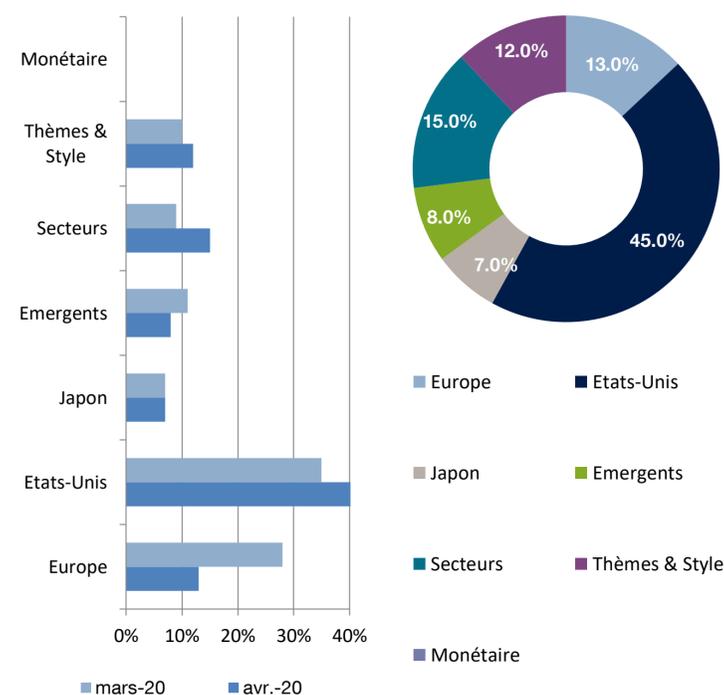
POINTS CLÉS

Date de lancement	15/09/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	-14.99%
Sur les trois derniers mois	-15.06%
Sur un an glissant	-9.37%
Sur trois ans glissants	-3.28%
Depuis le lancement	9.61%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	2.56%
Volatilité	15.32%
Ratio de Sharpe	0.19
Perte maximale	-34.29%
Délai de recouvrement	En Cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 30/04/2020

Allocation, % Portefeuille		Mars	Avril	Rationnel de gestion
Europe	CAC 40	5.0%	2.0%	<p>Le fort rebond des marchés actions en avril pose évidemment la question du « pourquoi » du retour des investisseurs, mais aussi de la soutenabilité de ce rebond. Premier facteur décisif, les interventions des gouvernements et des banques centrales ont permis de parer au pire, avec une hausse significative des dépenses publiques et des politiques monétaires s'aventurant encore d'avantage dans des terrains non conventionnels. Tant la réserve fédérale américaine que la BCE achètent aujourd'hui de la dette entreprise (y compris sur le marché primaire pour la FED), non seulement sur le segment Investment grade mais aussi, en cas de dégradation du rating de l'émetteur, sur le segment à haut rendement. Au total, en quatre semaines, l'accroissement cumulé du bilan de la Fed aura été équivalent à l'ensemble des achats effectués entre la faillite de Lehman Brothers en septembre 2008 et mars 2009, le point bas du marché actions. Gouvernements et Banques centrales nous semblent ainsi prêts à agir si nécessaire, certes, avec d'avantage de pro-activité du côté américain.</p> <p>Deuxième élément notable, la saison de publication des résultats est certes mauvaise, mais n'est pas pire qu'attendue. En moyenne, on constate même des surprises positives. Ceci signifie que, suite aux révisions massives des analystes (-20% pour l'Eurostoxx 600 et -15% pour le S&P 500), les attentes sont aujourd'hui, réalistes.</p> <p>Finalement, il est notable que le rebond spectaculaire du marché (près de +30% depuis le point bas pour le marché actions américain, +20% pour les actions européennes) se fait avec une dispersion importante entre titres et secteurs. Les financières, touchées par un coût du risque en nette hausse et une courbe des taux durablement plate, sont encore en perte de près de 45% depuis le début de l'année. En revanche, le secteur de la santé affichait une performance quasi étale à fin avril sur la même période. Les valeurs technologiques surperformaient elles aussi le marché, avec un repli limité à 7%. Le retour des investisseurs vers les actions ne s'est donc pas fait les yeux fermés et nous sommes loin d'une exubérance irrationnelle qui aurait profité à l'ensemble des titres, quelle que soit leur qualité.</p> <p>Tout ceci nous conforte notre scénario central, consistant à maintenir une exposition au marché actions. Certes, celle-ci n'est pas agressive, ce qui semble raisonnable au vu d'une volatilité du marché qui reste importante, mais nous continuons de penser que la classe d'actif offre des perspectives favorables d'ici la fin de l'année. Nous surpondérons les Etats-Unis, pour leur réactivité en termes de policy mix, alors que l'Europe reste enchaînée par ses dissonances au niveau européen. En termes de paris sectoriels, nous restons à l'écart des titres décotés, certes peu chers, mais insuffisamment attractifs au vu de la qualité du bilan de ces entreprises et des doutes potentiels sur leur business model à long terme. Nous préférons les valeurs défensives et de croissance, mieux armées pour résister à la crise actuelle.</p>
	DAX (DR)	3.0%	5.5%	
	MSCI EMU Value	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	20.0%	5.5%	
	LYXOR ETF IBEX 35	-	-	
	FTSE MIB	-	-	
	FTSE ATHEX Large Cap	-	-	
	Lyxor EPRA Europe	-	-	
MSCI Europe	-	-		
Etats-Unis	PEA Dow Jones Industrial Average	-	5.0%	
	PEA S&P 500	-	-	
	Lyxor PEA S&P500 Daily Hedged EUR	25.0%	25.0%	
	PEA NASDAQ-100	10.0%	15.0%	
Japon	PEA Japan (TOPIX)	3.5%	3.5%	
	PEA Japan (TOPIX) EUR Daily Hedged	3.5%	3.5%	
Emergents	PEA Russia (Dow Jones Russia GDR)	4.0%	-	
	PEA MSCI Emerging Markets	3.0%	-	
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	4.0%	4.0%	
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	0.0%	4.0%	
Secteurs	STOXX Europe 600 Construction & Materials	-	-	
	STOXX Europe 600 Health Care	5.0%	5.0%	
	STOXX Europe 600 Utilities	-	-	
	STOXX Europe 600 Technology	2.0%	5.0%	
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Insurance	-	-	
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Med	0.0%	5.0%	
	STOXX Europe 600 Banks	2.0%	-	
Thèmes & Style	PEA New Energy	-	-	
	MSCI EMU Small Cap	-	-	
	MSCI EMU Growth	10.0%	10.0%	
	PEA World Water	-	2.0%	
	FTSE USA Minimum Variance	-	-	
Monétaire	UNION PEA SECURITE	-	-	

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.67%	-8.88%	-12.98%	7.93%									-14.99%
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%	0.74%	9.29%
2016									1.62%	-0.07%	2.76%	3.20%	7.70%

Performance nette des frais de contrat (1.18%)

Indice	Avril 2020	Depuis le lancement, le 15/09/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	4.00%	4.55%	-23.52%
CAC Small Cap 90 EUR	9.09%	-14.00%	-23.31%
Eurostoxx 50 EUR	5.32%	7.54%	-21.37%
MSCI World Hedgé EUR	10.46%	22.67%	-12.06%
S&P 500 USD	12.82%	45.73%	-9.29%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.98%	9.71%	2.32%
OR USD	6.93%	28.28%	11.15%

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.