

FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE EQUILIBRE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

COMMENTAIRE DE GESTION

Le thème de la réflation aurait-il fait son retour sur les marchés au mois d'août ? C'est en tout cas ce que suggèrent les évolutions contrastées des principales classes d'actifs. Si les actions ont poursuivi leur hausse, toujours tirées par les valeurs technologiques, ancrant ainsi la surperformance toujours renouvelée du marché américain, les cycliques se sont elles aussi inscrites en hausse ce mois-ci. Les obligations ont, pour leur part, souffert de la pentification de la courbe due à la légère hausse des taux longs. L'or, s'est maintenu sur des niveaux élevés et le dollar américain a continué de s'affaiblir. Tout irait donc pour le mieux dans le meilleur des mondes, les relances monétaires et budgétaires permettant aux actions de poursuivre leur mouvement ascendant. Dur en effet, au vu des sommes déjà engagées et des discussions déjà en cours sur de potentielles mesures additionnelles, mais aussi au vu des niveaux de taux extrêmement bas, de ne pas maintenir une position acheteuse sur la classe d'actif. Néanmoins, et alors que le rallye action mondial est déjà allé très loin (le MSCI world vient de revenir à ses niveaux pré-crise), il nous semble que les incertitudes restent suffisamment fortes pour exclure tout positionnement agressif.

Certes, les grandes économies mondiales continuent de se remettre du choc massif généré par les mesures de confinement et les indicateurs économiques soulignent que l'économie est entrée en phase de reprise. Mais pour autant, cette phase d'accélération semble déjà montrer des signes de ralentissement. Les indicateurs de surprises économiques restent positifs, mais à des niveaux déjà moins élevés que le mois précédent. Le mouvement est particulièrement marqué en Europe, où les indices PMI ont été moins robustes qu'attendus. La confiance des ménages a elle aussi déçu aux Etat-Unis, zone où la consommation privée reste le principal moteur de croissance. La question sanitaire, pour sa part, est encore loin d'être résolue. Si le virus semble un peu moins virulent, le nombre de cas progresse à nouveau, et les mesures de distanciation sociales accrues obèrent toute perspective d'une reprise en V.

Un positionnement de portefeuille équilibré et diversifié nous semble donc rester l'approche la plus pertinente pour cette fin d'année. Malgré des valorisations qui semblent chères, nous maintenons nos expositions sur le marché américains au global, mais aussi le Nasdaq et les valeurs de croissance. Les résultats et les bilans restent solides, y compris en comparaison d'autres secteurs. En ce qui concerne les valeurs Européennes, elles restent à la traîne, ayant notamment souffert de la forte appréciation de l'Euro, près de 12% contre le billet vert depuis la mi-mars. La révision de ses objectifs de politique économique par la Fed devrait à moyen terme renforcer ce mouvement. En effet, J. Powell a profité du symposium de Jackson Hole pour annoncer que la cible d'inflation de la Fed serait maintenant de 2% en moyenne, la Banque Centrale s'autorisant ainsi des périodes où l'inflation serait supérieure à ce niveau. En d'autres termes, la réserve fédérale américaine officialise un biais très accommodant, ce qui, à terme, pourrait peser sur le dollar. Pour l'instant toutefois, le niveau des 1.20 constitue une résistance technique qui ne sera pas forcément évidente à franchir. La remontée de Trump dans les sondages pourrait elle aussi renforcer le billet vert, alors que les positions acheteuses sur la devise européenne ont déjà atteint des niveaux record. Une pause dans l'appréciation de l'Euro, voire un léger retournement pourrait offrir une fenêtre de rattrapage aux actifs européens.

CARACTÉRISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs
- Diversifiée entre trois classes d'actifs (actions, marchés de taux, monétaire) et zones géographiques (Europe, marchés de l'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

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

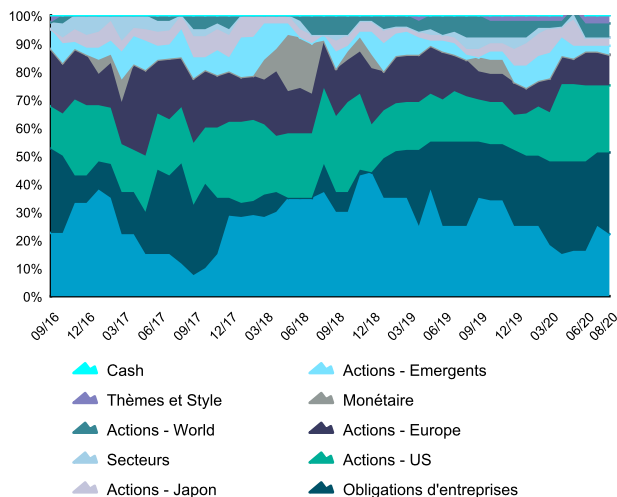


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

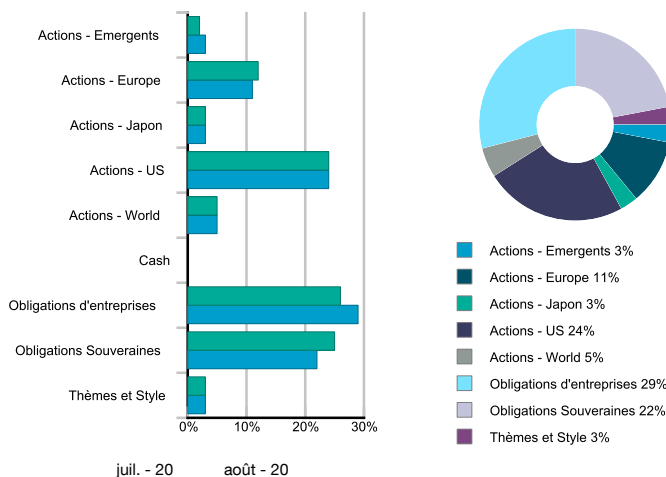
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	1,27%
Trois derniers mois	7,04%
Sur un an glissant	2,95%
Depuis le lancement	12,40%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	2,97%
Volatilité	9,29%
Ratio de Sharpe	0,35
Perte Maximale	22,28%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE EQUILIBRE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	31/07/2020	31/08/2020
Actions - Emergents	FR0010429068	Marchés émergents	2,0%	3,0%
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	3,0%	2,0%
	FR0007052782	France	2,0%	2,0%
	FR0010010827	Italie	2,0%	-
	FR0007054358	Zone euro	5,0%	7,0%
Actions - Japon	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	3,0%	3,0%
Actions - Monde	FR0011660927	Monde - Très grandes capitalisations	5,0%	5,0%
Actions - US	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	20,0%	20,0%
	LU1829221024	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	4,0%	4,0%
Obligations Souveraines	LU1390062245	Obligations indexées à l'inflation - Europe	5,0%	-
	LU1287023003	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 5 à 7 ans	-	4,0%
	LU1287023185	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 7 à 10 ans	20,0%	18,0%
Obligations d'entreprises	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	10,0%	10,0%
	LU1829218822	Obligations non-financières à haut rendement	16,0%	19,0%
Thèmes et Style	FR0010527275	Eau	3,0%	3,0%

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	0,10%	-4,60%	-7,91%	5,54%	1,93%	2,02%	1,74%	3,12%					1,27%
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	Août 2020	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	3,42%	-16,08%	21,37%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	3,71%	-11,71%	3,73%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	3,18%	-11,04%	19,68%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	6,15%	3,04%	42,13%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-1,06%	3,32%	10,02%
Once d'or en dollar	-0,41%	29,69%	50,33%
S&P500 dividendes réinvestis	7,19%	9,74%	74,55%

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

Le thème de la reflation aurait-il fait son retour sur les marchés au mois d'août ? C'est en tout cas ce que suggèrent les évolutions contrastées des principales classes d'actifs. Si les actions ont poursuivi leur hausse, toujours tirées par les valeurs technologiques, ancrant ainsi la surperformance toujours renouvelée du marché américain, les cycliques se sont elles aussi inscrites en hausse ce mois-ci. Les obligations ont, pour leur part, souffert de la pentification de la courbe due à la légère hausse des taux longs. L'or, s'est maintenu sur des niveaux élevés et le dollar américain a continué de s'affaiblir. Tout irait donc pour le mieux dans le meilleur des mondes, les relances monétaires et budgétaires permettant aux actions de poursuivre leur mouvement ascendant. Dur en effet, au vu des sommes déjà engagées et des discussions déjà en cours sur de potentielles mesures additionnelles, mais aussi au vu des niveaux de taux extrêmement bas, de ne pas maintenir une position acheteuse sur la classe d'actif. Néanmoins, et alors que le rallye action mondial est déjà allé très loin (le MSCI world vient de revenir à ses niveaux pré-crise), il nous semble que les incertitudes restent suffisamment fortes pour exclure tout positionnement agressif.

Certes, les grandes économies mondiales continuent de se remettre du choc massif généré par les mesures de confinement et les indicateurs économiques soulignent que l'économie est entrée en phase de reprise. Mais pour autant, cette phase d'accélération semble déjà montrer des signes de ralentissement. Les indicateurs de surprises économiques restent positifs, mais à des niveaux déjà moins élevés que le mois précédent. Le mouvement est particulièrement marqué en Europe, où les indices PMI ont été moins robustes qu'attendus. La confiance des ménages a elle aussi déçu aux Etat-Unis, zone où la consommation privée reste le principal moteur de croissance. La question sanitaire, pour sa part, est encore loin d'être résolue. Si le virus semble un peu moins virulent, le nombre de cas progresse à nouveau, et les mesures de distanciation sociales accrues obèrent toute perspective d'une reprise en V.

Un positionnement de portefeuille équilibré et diversifié nous semble donc rester l'approche la plus pertinente pour cette fin d'année. Malgré des valorisations qui semblent chères, nous maintenons nos expositions sur le marché américains au global, mais aussi le Nasdaq et les valeurs de croissance. Les résultats et les bilans restent solides, y compris en comparaison d'autres secteurs. En ce qui concerne les valeurs Européennes, elles restent à la traîne, ayant notamment souffert de la forte appréciation de l'Euro, près de 12% contre le billet vert depuis la mi-mars. La révision de ses objectifs de politique économique par la Fed devrait à moyen terme renforcer ce mouvement. En effet, J. Powell a profité du symposium de Jackson Hole pour annoncer que la cible d'inflation de la Fed serait maintenant de 2% en moyenne, la Banque Centrale s'autorisant ainsi des périodes où l'inflation serait supérieure à ce niveau. En d'autres termes, la réserve fédérale américaine officialise un biais très accommodant, ce qui, à terme, pourrait peser sur le dollar. Pour l'instant toutefois, le niveau des 1.20 constitue une résistance technique qui ne sera pas forcément évidente à franchir. La remontée de Trump dans les sondages pourrait elle aussi renforcer le billet vert, alors que les positions acheteuses sur la devise européenne ont déjà atteint des niveaux record. Une pause dans l'appréciation de l'Euro, voire un léger retournement pourrait offrir une fenêtre de rattrapage aux actifs européens.

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

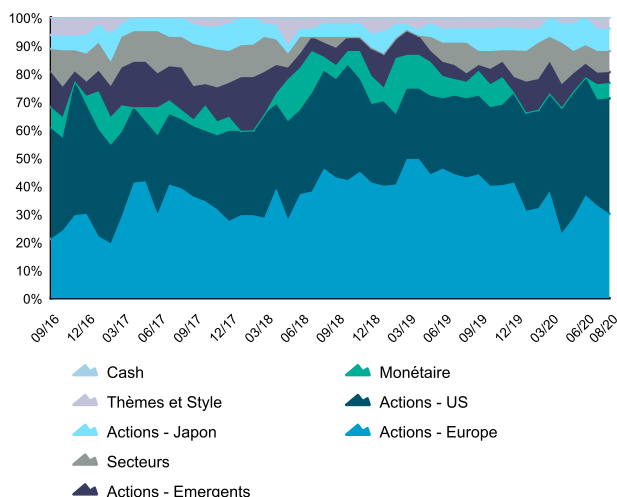


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

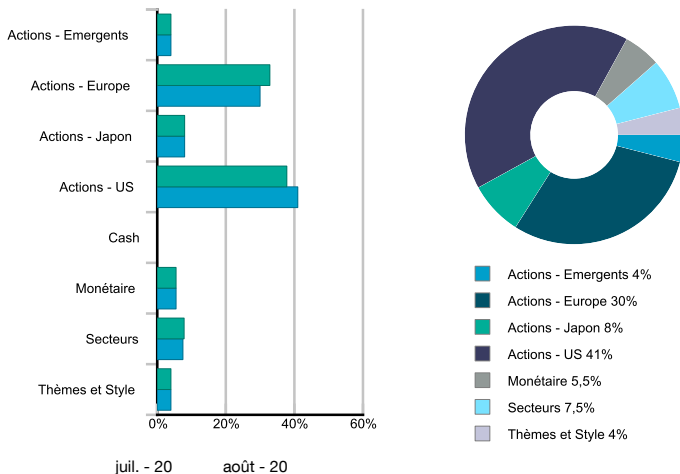
POINTS CLÉS

Date de Lancement	15/09/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	-3,41%
Trois derniers mois	10,01%
Sur un an glissant	4,56%
Depuis le lancement	24,54%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	5,70%
Volatilité	15,78%
Ratio de Sharpe	0,38
Perte Maximale	34,29%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



FEEDER

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF FEEDER ALTA PROFIT SWISS LIFE PEA

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	31/07/2020	31/08/2020
Actions - Emergents	FR0011440478	Marchés émergents	4,0%	4,0%
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	8,1%	7,0%
	LU1598688189	Croissance - zone euro	4,5%	4,5%
	FR0007052782	France	4,5%	4,0%
	FR0010010827	Italie	2,7%	2,5%
	FR0007054358	Zone euro	13,1%	12,0%
Actions - Japon	FR0011871102	Japon	3,0%	3,0%
	FR0011884121	Japon - Couvert contre le risque de change	5,0%	5,0%
Actions - US	FR0011871128	Etats-Unis	-	5,0%
	FR0011871136	Etats-Unis	22,5%	20,0%
	FR0011871110	Etats-Unis - Technologie	11,7%	12,0%
	FR0011869270	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	3,6%	4,0%
Monétaire	FR0010455808	Equivalent monétaire	5,5%	5,5%
Secteurs	LU1834983394	Automobile	2,0%	2,0%
	LU1834988864	Services publiques Europe	2,2%	-
	LU1834988518	Technologie Europe	3,6%	3,5%
	LU1834988781	-	-	2,0%
Thèmes et Style	FR0011882364	Eau	4,0%	4,0%

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0,67%	-8,88%	-12,98%	7,93%	3,28%	3,64%	0,76%	5,34%					-3,41%
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	Août 2020	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	3,42%	-16,08%	23,18%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	3,71%	-11,71%	2,76%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	3,18%	-11,04%	21,66%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	6,15%	3,04%	43,74%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-1,06%	3,32%	10,78%
Once d'or en dollar	-0,41%	29,69%	49,67%
S&P500 dividendes réinvestis	7,19%	9,74%	76,31%

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.