

COMMENTAIRE DE GESTION

« Nouveau record historique pour le S&P ! » Nous avons entendu ce leitmotiv quasiment tous les jours ce mois-ci. Le rebond des marchés action s’est effectivement poursuivi en Novembre, et a même gagné en intensité aux Etats-Unis et en Europe. Le MSCI world s’est ainsi adjugé un gain de 3.0% sur le mois. Outre Atlantique, le S&P 500 a progressé de +3.4%, talonné par l’Eurostoxx 50, avec un gain de +2.8%. Les marchés émergents sont restés à la traîne (+0.5% seulement). Les éléments permettant au marché d’enchaîner les points hauts restent les mêmes : stabilisation des indicateurs avancés, avec des données d’enquête dans le secteur manufacturier qui se redressent, un secteur des services qui reste résilient, et une amélioration du climat autour des discussions commerciales. A noter ce mois-ci, l’Allemagne, qui échappe à la récession, avec un chiffre de croissance du PIB au troisième trimestre au-dessus des attentes (+0.1% sur le trimestre grâce à une contribution plus positive qu’attendue de la dépense publique mais aussi de l’investissement des entreprises). Aux Etats-Unis, l’environnement reste porteur pour les consommateurs, clé de voûte de la croissance américaine. Les créations d’emploi sont ainsi ressorties supérieures aux attentes en octobre (+128K contre +85K attendus), alors que le chiffre du mois précédent a été significativement révisé à la hausse. Cet environnement plus favorable a, en revanche pesé sur les obligations souveraines.

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

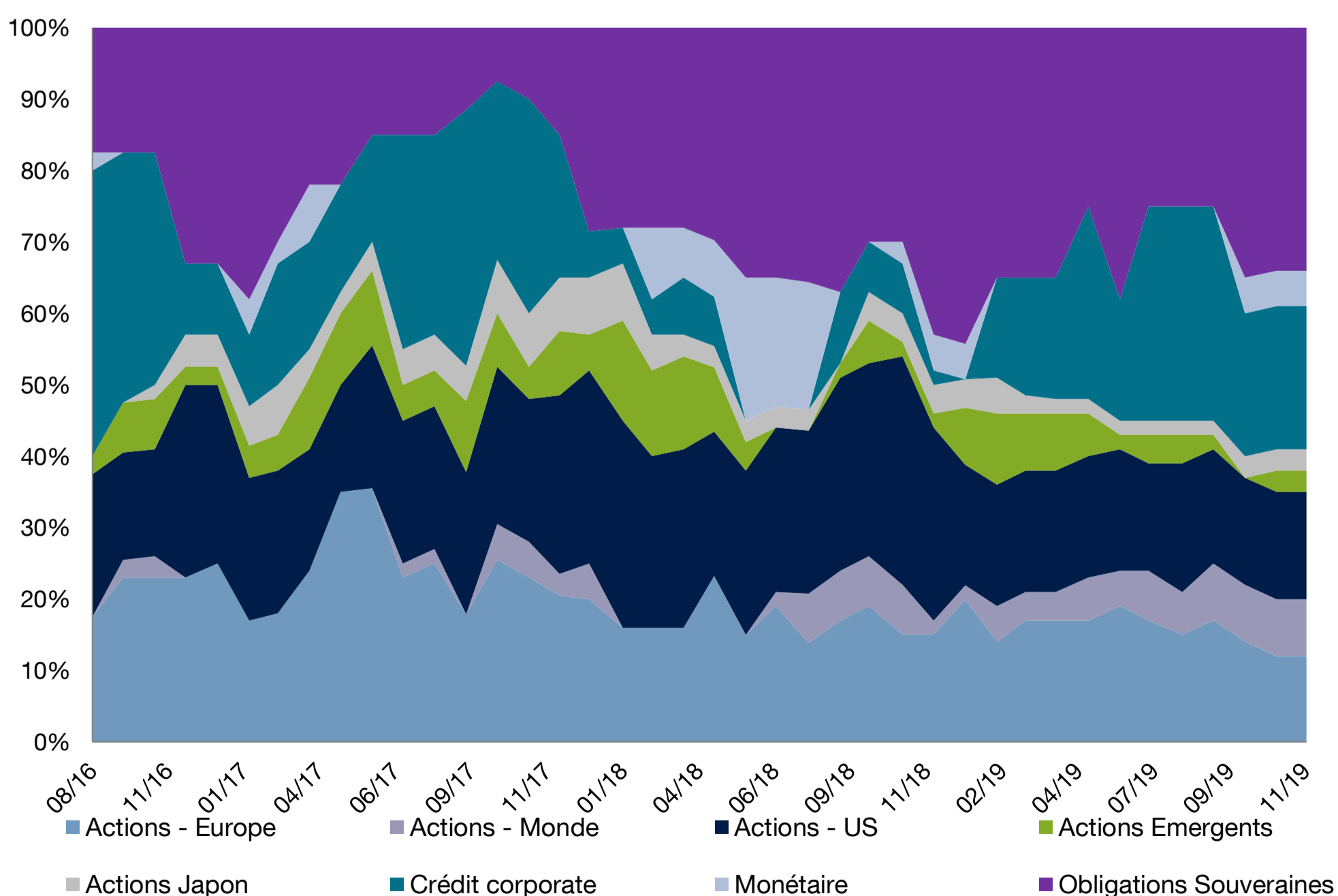


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

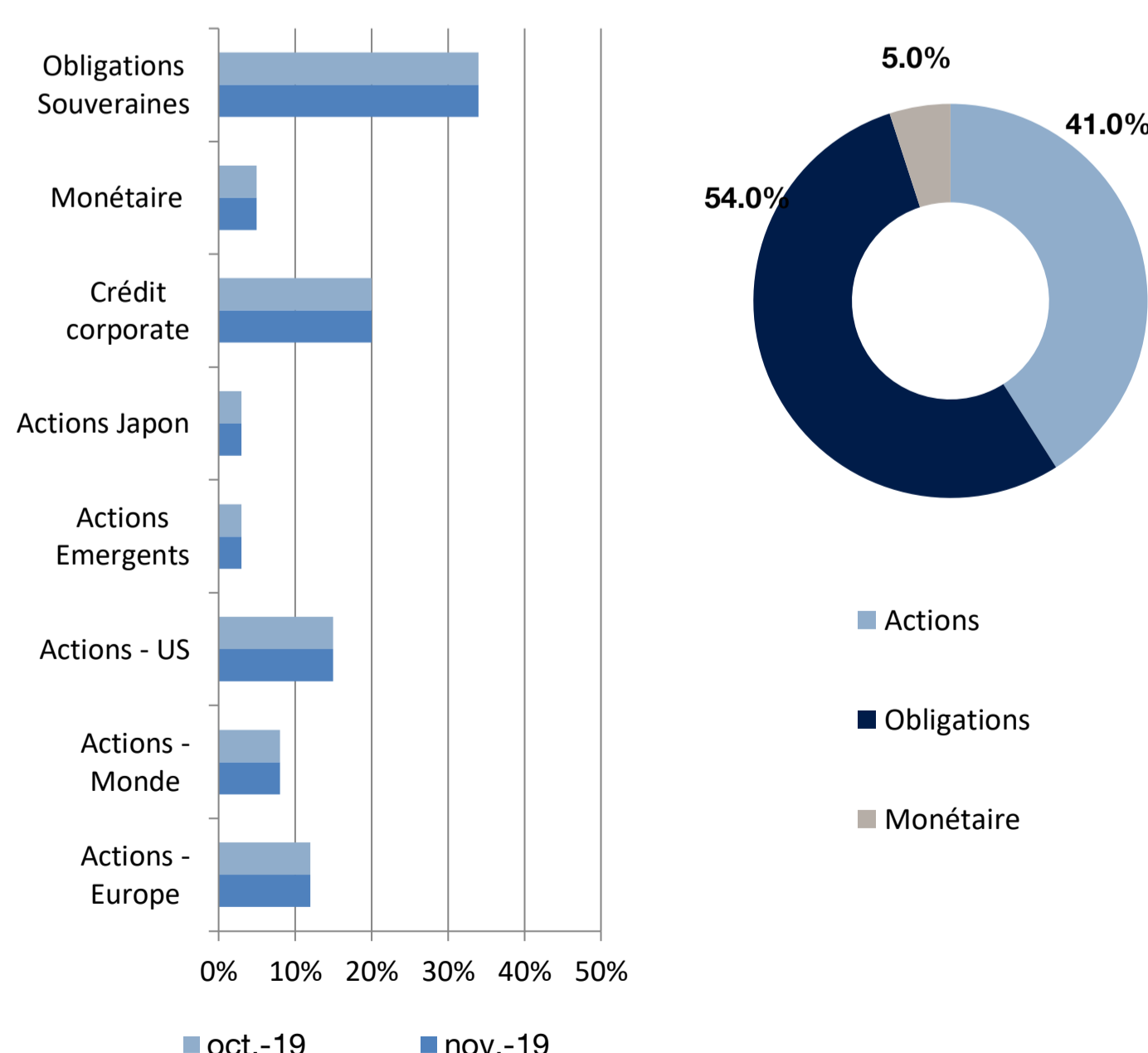
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l’année	10.48%
Sur les trois derniers mois	1.91%
Sur un an glissant	7.04%
Depuis le lancement	10.99%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	3.26%
Volatilité	6.14%
Ratio de Sharpe	0.59
Perte maximale	-11.29%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 29/11/2019

Allocation, % Portefeuille		Octobre	Novembre	Rationnel de gestion
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	-	2.0%	
	STOXX Europe 600 Healthcare	-	2.0%	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 UTILITIES	2.0%	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU VALUE	4.0%	2.0%	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-	
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	3.0%	-	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	-	-	
	LYXOR EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	3.0%	2.0%	
LYXOR EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE	-	-		
Actions - US	LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR	12.5%	12.5%	
	LYXOR UCITS ETF S&P 500	2.5%	2.5%	
	LYXOR US MINIMUM VARIANCE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	-	-	
Actions - Monde	LYXOR UCITS ETF DJ GL TITANS 50	-	-	
	LYXOR WORLD WATER	2.0%	2.0%	
	Lyxor MSCI World	6.0%	6.0%	
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	1.5%	1.5%	
	LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	1.5%	1.5%	
Actions Emergents	LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	1.5%	1.5%	
	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ	1.5%	1.5%	
	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE	-	-	
Obligations d'Etat	LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG	25.0%	25.0%	
	LYXOR ETF EURO MTS 5-7 ANS IG	7.0%	7.0%	
	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION BREAK-EVEN	2.0%	2.0%	
	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	10.0%	10.0%	
Monétaire	LYXOR ETF EURO CASH	5.0%	5.0%	

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%	1.17%	-0.21%	0.94%	-0.19%	0.91%		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	Novembre 2019	Depuis le lancement, le 31/08/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	3.06%	33.05%	24.83%
CAC Small Cap 90 EUR	3.45%	9.08%	11.05%
Eurostoxx 50 EUR	2.80%	32.93%	26.68%
MSCI World Hedgé EUR	3.03%	35.14%	22.06%
S&P 500 USD	3.63%	54.40%	27.63%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.49%	8.51%	10.23%
OR USD	-3.24%	11.84%	14.15%

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

Les marchés action se sont offert un nouveau mois de hausse en octobre, avec une progression de l'ordre de 1.8% sur les marchés mondiaux (MSCI World). Le Japon a été particulièrement dynamique, avec un bond de 5.4%. Les Etats-Unis et l'Europe ont évolué en ordre un peu plus dispersé (+2.0% Pour le S&P 500 et 1.0% pour l'Eurostoxx 50). Un climat plus constructif sur le front de la guerre commerciale et l'éloignement du spectre d'un hard Brexit ont certainement contribué à soutenir le moral des investisseurs. De même, la saison des résultats reste relativement bien orientée, avec un taux de surprise positive de près de 5% outre Atlantique et de 4% sur les entreprises composant l'Eurostoxx 50. Il faut dire que les anticipations avaient été assez largement révisées à la baisse, le bon niveau des surprises positives masquant ainsi une nouvelle contraction des résultats.

En effet, les données macro-économiques sont restées globalement décevantes sur la période. Sans surprise, le secteur manufacturier a continué de souffrir du ralentissement des échanges internationaux. Début octobre, les données d'enquête ont aussi marqué le pas dans le secteur des services (PMI services à 51.6 en Europe contre 53.5 le mois précédent et indice ISM des services à 52.6 contre 56.4 aux Etats-Unis). En novembre toutefois, ces mêmes indicateurs ont montré des signes de stabilisation, alors que le marché du travail aux Etats-Unis a, une nouvelle fois, fait preuve de résilience avec des créations d'emploi supérieures aux attentes.

Pour leur part, les banques centrales sont restées accommodantes. Sans surprise, la réserve fédérale américaine a réduit les taux de 25 points de base, portant à trois le nombre de baisses cette année. En revanche, Jérôme Powell, son Président, a clairement indiqué qu'une révision « significative » du scénario de croissance économique de la Fed serait maintenant nécessaire pour pousser la Banque Centrale à une nouvelle réduction des taux. Le marché obligataire a bien entendu le message, ce qui s'est traduit par une repentification de la courbe des taux qui a pesé sur la performance des obligations souveraines. Le Bund Allemand a ainsi reculé de 1.4% sur la période. Le crédit à haut rendement a, de plus, été touché par un léger écartement des spreads (-0.4% sur le mois sur l'indice européen).

Enfin, pour finir un mot sur le Brexit dont la date butoir aura été en fin de mois décalée à la fin janvier. Ceci permettra aux Britanniques de tenir de nouvelles élections générales durant le mois de décembre. Le pire, c'est-à-dire une sortie sans accord, aura donc été une nouvelle fois évitée.

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

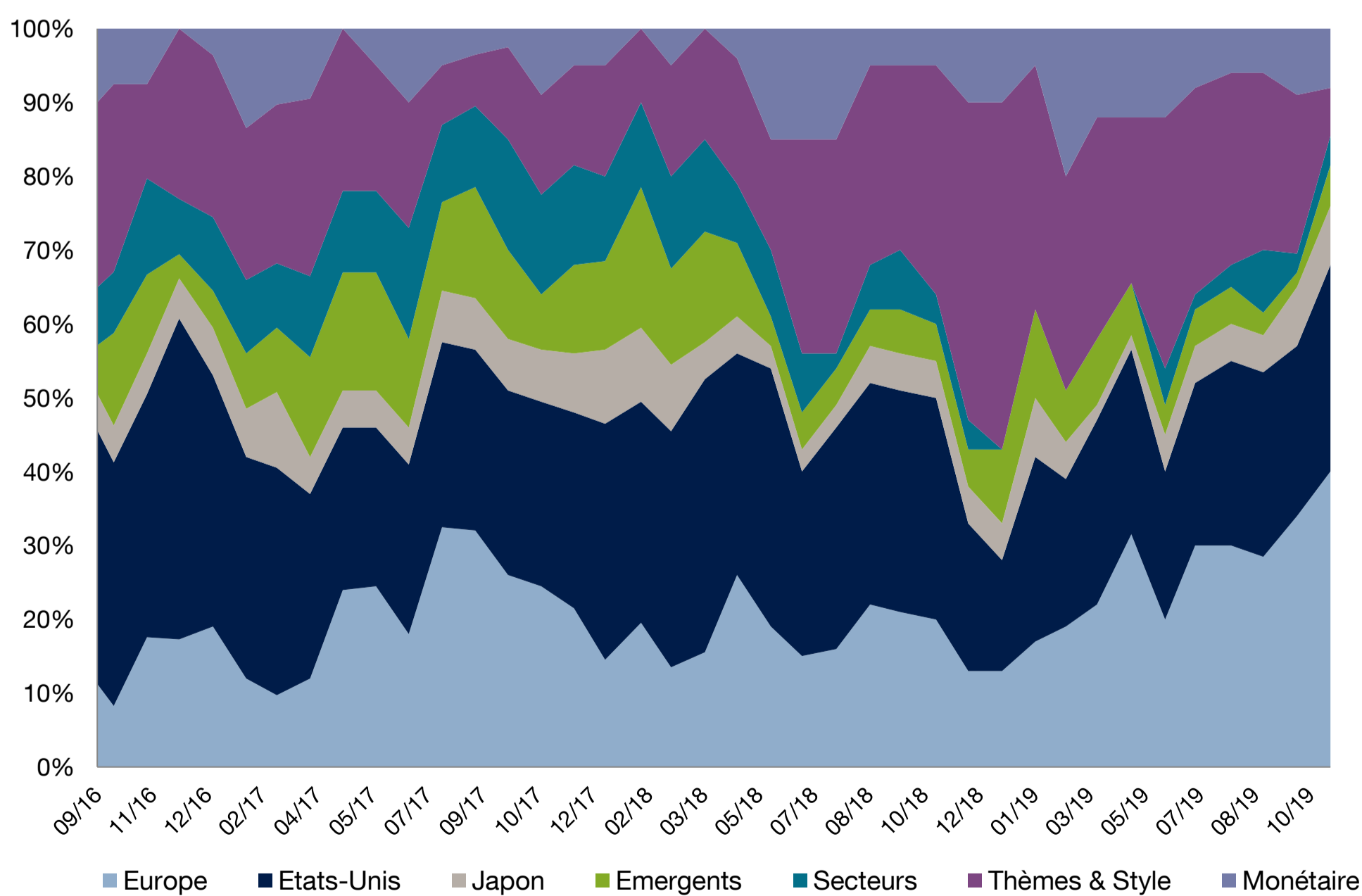


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

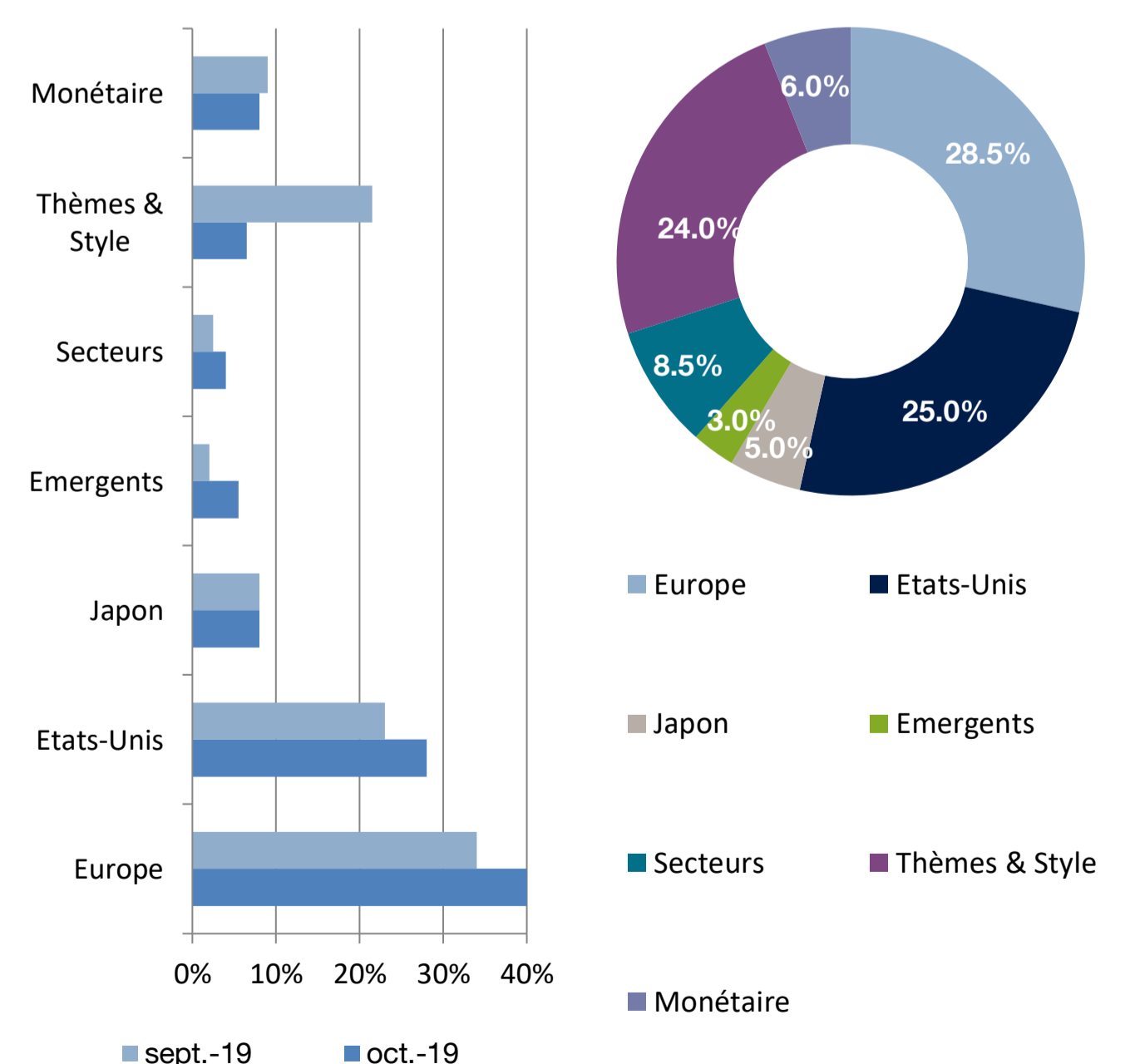
POINTS CLÉS

Date de lancement	15/09/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	15.80%
Sur les trois derniers mois	1.92%
Sur un an glissant	9.39%
Depuis le lancement	23.62%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	7.02%
Volatilité	10.30%
Ratio de Sharpe	0.72
Perte maximale	-15.67%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 31/10/2019

Allocation, % Portefeuille		Septembre	Octobre	Rationnel de gestion
Europe	CAC 40	10.0%	5.0%	
	DAX (DR)	-	4.0%	
	MSCI EMU Value	-	5.0%	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	15.0%	15.0%	
	J.P. Morgan Europe Momentum Factor	-	-	
	FTSE MIB	2.5%	3.0%	
	FTSE ATHEX Large Cap	2.5%	2.0%	
	Lyxor EPRA Europe	-	2.0%	
MSCI Europe	-	-		
Etats-Unis	PEA Dow Jones Industrial Average	2.5%	-	
	PEA S&P 500	-	5.0%	
	Lyxor PEA S&P500 Daily Hedged EUR	18.0%	20.0%	
	PEA NASDAQ-100	2.5%	3.0%	
Japon	PEA Japan (TOPIX)	4.0%	4.0%	
	PEA Japan (TOPIX) EUR Daily Hedged	4.0%	4.0%	
Emergents	PEA Russia (Dow Jones Russia GDR)	-	3.5%	
	PEA MSCI Emerging Markets	-	2.0%	
	LYXOR ETF IBEX 35	4.0%	4.0%	
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-	
	PEA MSCI India	2.0%	-	
Secteurs	STOXX Europe 600 Construction & Materials	-	1.5%	
	STOXX Europe 600 Health Care	-	-	
	STOXX Europe 600 Utilities	2.5%	2.5%	
	STOXX Europe 600 Oil & Gas	-	-	
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Insurance	2.5%	2.5%	
	STOXX Europe 600 Retail	-	-	
Thèmes & Style	PEA New Energy	-	-	
	MSCI EMU Small Cap	-	-	
	MSCI EMU Growth	-	-	
	PEA World Water	4.0%	4.0%	
	Lyxor FTSE EMU MIN VARIANCE	10.0%	-	
	FTSE USA Minimum Variance	5.0%	-	
Monétaire	UNION PEA SECURITE	9.0%	8.0%	

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.59%	2.75%	1.25%	3.13%	-3.89%	3.45%	0.87%	-1.80%	2.86%	0.90%			15.80%
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	Octobre 2019	Depuis le lancement, le 15/09/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	0.92%	31.02%	21.12%
CAC Small Cap 90 EUR	0.99%	4.45%	7.34%
Eurostoxx 50 EUR	1.08%	31.46%	23.24%
MSCI World Hedgé EUR	1.66%	32.64%	18.47%
S&P 500 USD	2.17%	50.48%	23.16%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-1.62%	9.79%	10.77%
OR USD	2.75%	15.08%	17.97%

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.