

COMMENTAIRE DE GESTION

2018 aura été la pire année sur les marchés financiers depuis la grande crise de 2008. En effet, la performance a été uniformément négative non seulement sur les actions, mais sur l'ensemble des classes d'actifs. Si les actions mondiales se sont certes inscrites en forte baisse (-9.1% pour le MSCI World), c'est bien l'absence de valeurs refuges qui a particulièrement fait souffrir les portefeuilles diversifiés. Les obligations souveraines ont, au mieux, posté une performance atone, voire, affiché des pertes, comme cela a été le cas pour les Treasuries américains (-1.6%). L'or, pour sa part, a reculé de près de 2% l'année dernière, dans un contexte très défavorable pour les matières premières (-24.8% pour le pétrole et -20.3% pour le cuivre).

L'année avait pourtant démarré sur les chapeaux de roue, avec des marchés action en surchauffe et un momentum de croissance très largement supérieur au potentiel, tiré notamment par de larges baisses d'impôts aux Etats-Unis. L'euphorie n'aura malheureusement été que de courte durée, le marché se retournant brutalement le 26 janvier, cette date signant d'ailleurs le point haut des marchés action mondiaux pour l'année. Le risque d'une accélération plus importante que prévue des salaires (et donc de l'inflation), aux Etats-Unis, a été le point de départ d'un violent ajustement des marchés, mouvement qui a été amplifié par des ajustements techniques liés à la couverture de positions vendeuses sur la volatilité.

Jusqu'à la mi-novembre, le reste de l'année a ensuite été marqué par une divergence notable entre les Etats-Unis et le reste du monde. La croissance outre-Atlantique est restée soutenue par une demande interne dynamique et les résultats des entreprises ont atteint des points hauts historiques, avec une progression des bénéfices de l'ordre de +20%. Sans surprise, la Fed a maintenu le cap de la normalisation monétaire, relevant ses taux directeurs de 25 points de base une fois par trimestre, le taux des Fed Funds atteignant 2.5% en fin d'année. Tout ceci a permis au marché action américain de tirer son épingle du jeu. En revanche, la hausse des taux et le raffermissement du dollar ont très fortement pesé sur les marchés émergents (-12.3% en 2018), ces derniers souffrant aussi de la crise en Turquie et en Argentine, avec des devises en chute libre (près de -50 % !). L'Europe (-14.3% pour l'Eurostoxx 50 et -10.9% pour le CAC 40), a été pénalisée non seulement par un tassement de l'activité, mais aussi par la résurgence d'incertitudes politiques avec le débat autour du Brexit et les risques de dérapages budgétaires en Italie et en France.

A partir de la mi-novembre toutefois, la surperformance américaine a brutalement pris fin. Quelques indicateurs économiques, notamment dans le secteur immobilier ou manufacturier se sont tassés, et les craintes d'un enlisement du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine ont pesé sur le sentiment des investisseurs, qui se sont brutalement détournés des valeurs technologiques. Par ailleurs, l'inversion de la courbe des taux sur sa partie 2-5 ans a alimenté les craintes d'une récession en 2019. Les actions américaines ont ainsi rejoint les autres indices mondiaux, reculant de plus de 15% en trois semaines. Encore une fois, la protection offerte par les valeurs refuges est restée anecdotique, les obligations souveraines de maturité 10 ans (Treasuries) ne progressant que de 0.5% sur la même période.

Dans ce contexte, le portefeuille a reculé de 3.25% en décembre, affichant une performance de -6.53% sur l'année.

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

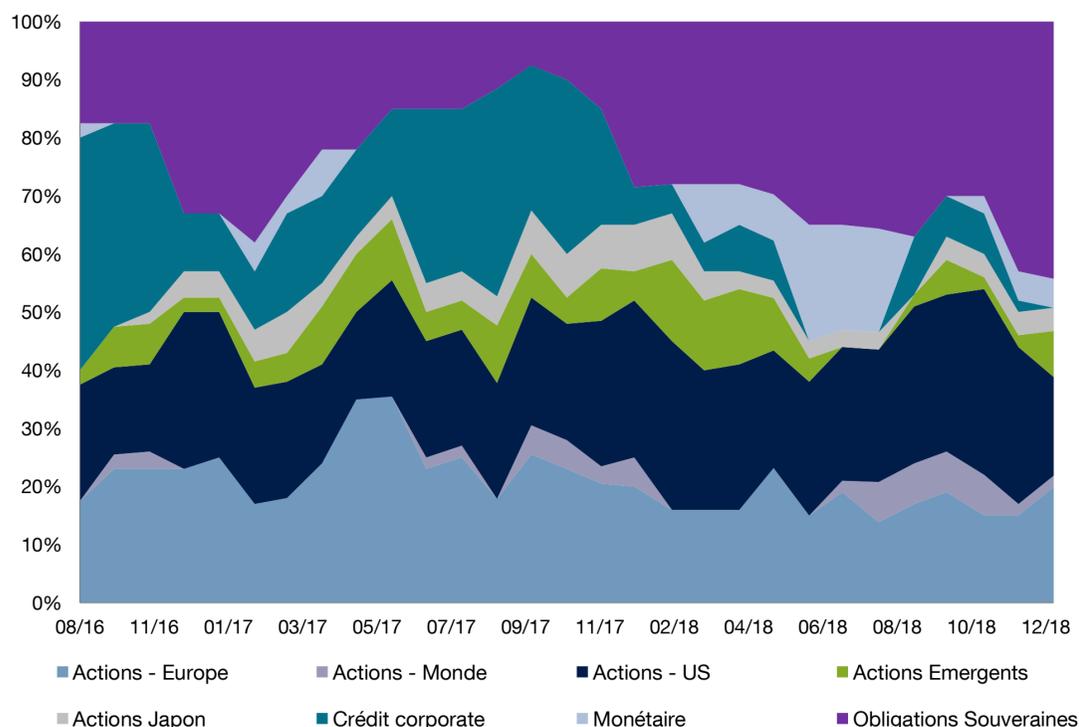


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

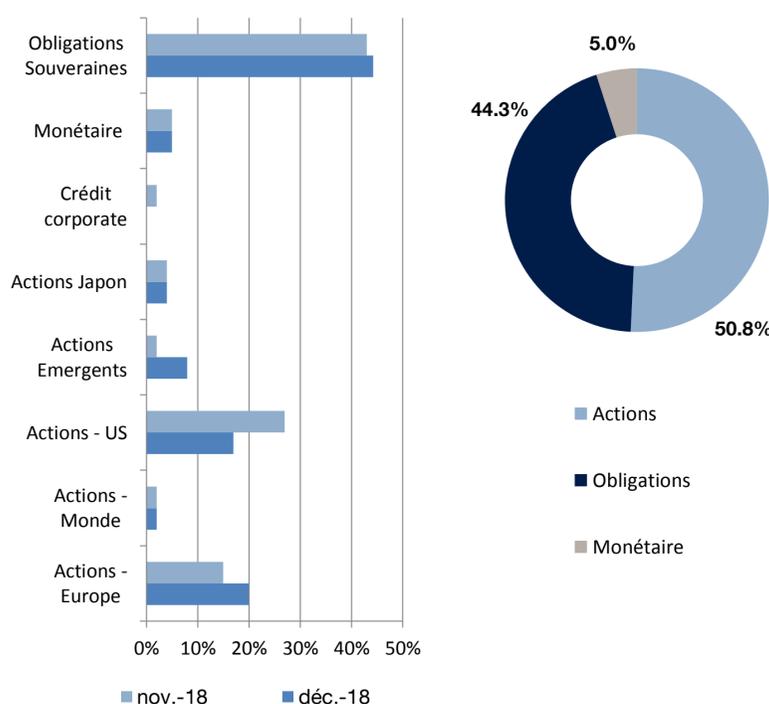
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	-6.53%
Sur les trois derniers mois	-7.04%
Sur un an glissant	-6.53%
Depuis le lancement	0.46%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0.20%
Volatilité	6.50%
Ratio de Sharpe	0.09
Perte maximale	-11.29%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 31/12/2018

Allocation, % Portefeuille		Novembre	Decembre	Rationnel de gestion
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	2.5%	2.5%	
	LYXOR UCITS ETF DAX	-	-	
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	2.5%	2.5%	
	LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-	
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	10.0%	14.9%	
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	-	-	
	LYXOR EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	-	-	
	LYXOR IBEX 35	-	-	
	LYXOR EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE	-	-	
Actions - US	LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR	17.0%	5.0%	
	LYXOR US MINIMUM VARIANCE	10.0%	11.9%	
	LYXOR ETF NASDAQ 100	-	-	
	LYXOR UCITS ETF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	-	-	
Actions - Monde	LYXOR UCITS ETF DJ GL TITANS 50	-	-	
	Lyxor MSCI World	2.0%	2.0%	
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	4.0%	4.0%	
	LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	-	-	
Actions Emergents	LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	-	-	
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	2.0%	8.0%	
	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ	-	-	
	Lyxor THAILAND SET50 NET TR	-	-	
Obligations d'Etat	LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG	20.0%	10.0%	
	LYXOR US 10YR INFLATION BREAKEVEN	-	-	
	LYX IBOXX TRSUR 10Y+ DR ETF	-	3.5%	
	LYXOR ETF EuroMTS 3-5Y Investm	13.0%	19.9%	
	LYXOR ETF EURO MTS 1-3 ANS IG	10.0%	10.9%	
	LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND	-	-	
Crédit entreprise	LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30	2.0%	-	
	LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS	-	-	
Monétaire	LYXOR ETF EURO CASH	5.0%	5.0%	

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
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	Décembre 2018	Depuis le lancement, le 31/08/2016	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-5.46%	6.59%	-10.95%
CAC Small Cap 90 EUR	-9.43%	-1.77%	-26.80%
Eurostoxx 50 EUR	-5.28%	4.93%	-12.03%
MSCI World Hedgé EUR	-8.03%	10.71%	-9.38%
S&P 500 USD	-9.03%	20.97%	-4.38%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.33%	-1.56%	1.96%
OR USD	5.08%	-2.02%	-1.56%

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.