

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que l'été approche à grand pas, les marchés ont déjà souffert d'un grand coup de chaud en ce mois de mai ! Les orages ont été particulièrement violents vers la fin du mois, la coalition des extrêmes en Italie ravivant les craintes d'éclatement de la zone Euro. L'alliance surprise de la ligue du Nord et du Mouvement 5 étoiles à l'issue des élections italiennes a brutalement remis le risque politique sur le devant de la scène. La proposition de nommer Mr Savona, un eurosceptique affiché, au poste de Ministre des Finances, puis l'absence de gouvernement et le risque d'élections anticipées dès cet été, ont fait plonger les marchés actions européens ainsi que la devise de la zone. Le MIB, l'indice phare italien a perdu près de 13% lors de cette phase turbulente. Par ailleurs, la soutenabilité potentielle de la dette italienne a été écornée par les projets expansionnistes du nouveau gouvernement (revenu universel, remise en cause de la réforme des retraites, baisse des impôts ...). En conséquence, les taux sur la dette souveraine italienne se sont envolés, et les « spreads », soit l'écart de rémunération entre la dette italienne et la dette allemande, cette dernière faisant office de valeur refuge, se sont très fortement écartés. Le taux à deux ans sur la dette italienne, qui était encore négatif en début de mois, à -0.3%, a ainsi atteint 2,7% au pire de la crise. Ces mouvements ont, par effet de ricochet, fortement pesé sur les actions bancaires, avec un recul de plus de 15% sur le mois. En Espagne, la motion de censure contre le gouvernement Rajoy, si elle ne représentait pas de risque systémique, a, elle aussi contribué au trouble Européen.

Finalement, la validation par le Président italien Sergio Mattarella de la proposition de la Ligue et du Mouvement 5 étoiles d'un gouvernement dirigé par Giuseppe Conte, personnage moins controversé que Paolo Savona qui sera finalement Ministre des affaires européennes, a rassuré les marchés en fin de mois. Si les risques systémiques semblent écartés à court terme, l'incertitude pourrait cependant perdurer, la marge de manœuvre et les intentions du nouveau gouvernement n'étant pas totalement claires. Sur d'autres fronts, la guerre commerciale initiée par Donald Trump a pris un tour un peu plus agressif, avec l'imposition de taxes sur l'acier et l'aluminium sur ses principaux partenaires commerciaux, y compris l'Europe. Le dossier Iranien est lui aussi compliqué, forçant de grandes entreprises européennes à se retirer de ce marché.

Dans ce contexte, le portefeuille Altaprofit Equilibre s'est replié de 0,99% au cours du mois de mai.

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

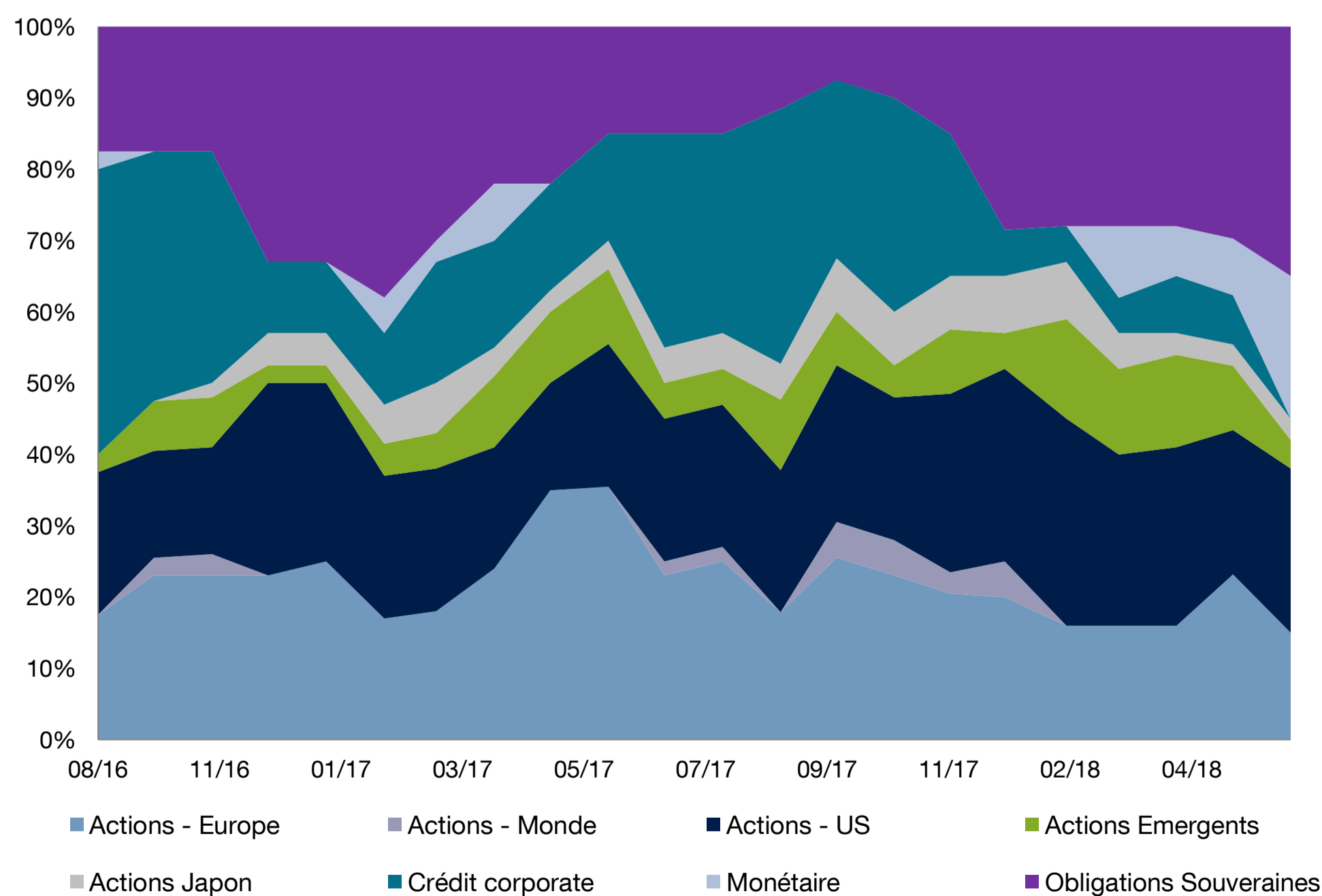


Performance nette des frais de contrat (1.18%)

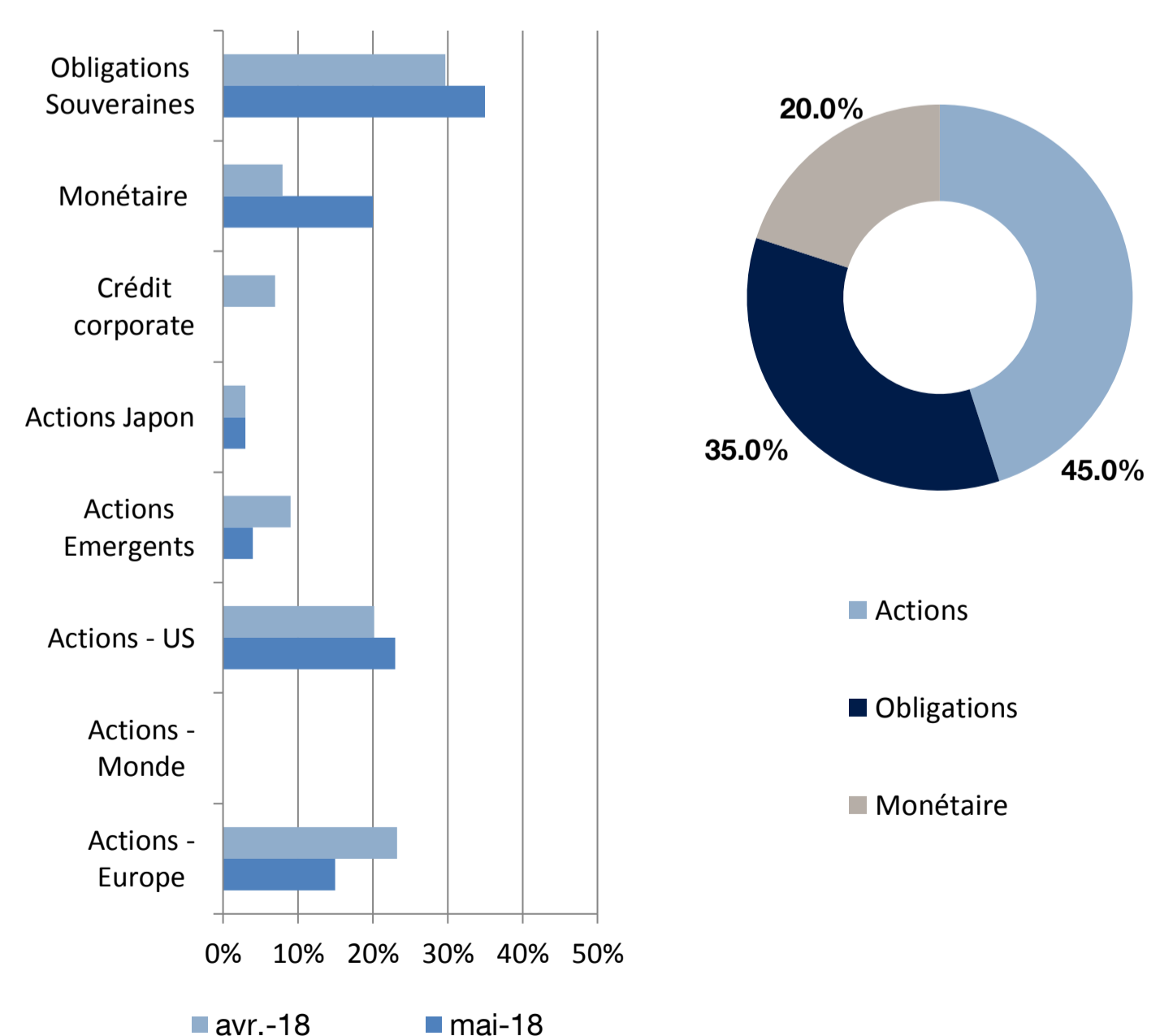
POINTS CLÉS

Date de lancement	31/08/2016
Performances	
Depuis le début de l'année	-1.30%
Sur les trois derniers mois	-1.42%
Sur un an glissant	1.61%
Depuis le lancement	6.09%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	3.44%
Volatilité	6.32%
Ratio de Sharpe	0.6
Perte maximale	-6.24%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



PORTEFEUILLE AU 31/05/2018

Allocation, % Portefeuille		Avril	Mai
Actions - Europe	LYXOR UCITS ETF CAC 40 (DR)	5.0%	5.0%
	LYXOR UCITS ETF DAX	-	3.0%
	LYXOR ETF EURO STOXX 50	5.0%	-
	LYXOR UCITS ETF FTSE MIB	3.0%	-
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMU SMALL CAP	10.2%	2.0%
	LYXOR EURO MINIMUM VARIANCE	-	5.0%
	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 BANKS	-	-
	LYXOR JP MORGAN EUROPE MOMENTUM FACTOR	-	-
	LYXOR IBEX 35	-	-
LYXOR EPRA/NAREIT DEVELOPED EUROPE	-	-	
Actions - US	LYXOR S&P 500 UCITS ETF - DAILY HEDGED D-EUR	20.2%	18.0%
	LYXOR US MINIMUM VARIANCE	-	5.0%
	LYXOR ETF NASDAQ 100	-	-
	LYXOR UCITS ETF DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	-	-
Actions - Monde	LYXOR UCITS ETF DJ GL TITANS 50	-	-
	Lyxor MSCI World	-	-
Actions Japon	LYXOR UCITS ETF JAPAN (TOPIX) DAILY HEDGED	3.0%	-
	LYXOR JPX-NIKKEI 400 UCITS ETF	-	3.0%
Actions Emergents	LYXOR UCITS ETF EASTERN EUROPE	2.0%	-
	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS	7.0%	4.0%
	LYXOR UCITS ETF MSCI EM LATAM	-	-
	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ	-	-
Obligations d'Etat	LYXOR ETF EURO MTS 7-10 ANS IG	9.9%	10.0%
	LYXOR US 10YR INFLATION BREAK-EVEN	-	5.0%
	LYXOR EUR 2-10Y INFLATION BREAK-EVEN	-	-
	LYXOR ETF EuroMTS 3-5Y Investm	9.9%	10.0%
	LYXOR ETF EURO MTS 1-3 ANS IG	9.9%	10.0%
	LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND	-	-
Crédit entreprise	LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD 30	6.9%	-
	LYXOR UCITS ETF EURO CORPORATE BOND EX FINANCIALS	-	-
Monétaire	LYXOR ETF EURO CASH	7.9%	20.0%

Rationnel de gestion

Les statistiques économiques les plus récentes tendent à souligner le caractère encore robuste de la croissance. Ainsi, aux Etats-Unis, le dernier rapport sur le marché du travail a été particulièrement rassurant, avec des créations d'emploi très dynamiques et un taux de chômage qui est tombé à 3,8%. Par ailleurs, l'indice phare du secteur manufacturier (ISM) s'est maintenu proche de ses points hauts cycliques. En Europe, l'indice des surprises économiques semble s'être stabilisé et pourrait se redresser au cours de l'été. Encore une fois, les fondamentaux restent donc solides, ce qui devrait offrir un terreau propice aux marchés actions. De manière symétrique, le retour graduel de l'inflation devrait pousser les taux d'intérêt vers le haut, et donc peser sur la performance des marchés obligataires.

Toutefois, force est de constater que l'environnement politique reste particulièrement instable. Guerre commerciale larvée et le retour d'un certain euroscepticisme en Europe sont autant de facteurs d'inquiétude potentiels. Par ailleurs, si la réserve fédérale américaine a d'ores et déjà entamé sa normalisation monétaire, la BCE devrait pour sa part, prochainement annoncer la fin de ses achats. L'offre massive de liquidités, qui avait largement contribué à la reflation des actifs financiers, devrait en conséquence progressivement s'amenuiser.

Au total, si la récession aux Etats-Unis n'est toujours pas en vue, et si nous n'anticipons pas de repli majeur des marchés, il n'en reste pas moins que la marge de progression des marchés actions nous semble aujourd'hui limitée. Il fait donc sens de revenir sur des niveaux d'exposition moins agressifs et d'attendre de meilleurs points d'entrée.

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%								-1.30%
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	Mai 2018	Depuis le lancement, le 31/08/2016
CAC 40 EUR	-2.21%	21.63%
CAC Small Cap 90 EUR	-1.41%	34.39%
Eurostoxx 50 EUR	-2.52%	18.34%
MSCI World Hedgé EUR	1.13%	22.29%
S&P 500 USD	2.41%	29.07%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.29%	-1.80%
OR USD	-1.28%	-0.80%

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.