



*Rapport de gestion SPM/Banque de France*

*8 avril 2022*

# Analyse du portefeuille géré : performances depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022

Date d'entrée en gestion: 16/03/2021

| Evaluations  | 31/12/2021            | 31/03/2022            |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Titres       | 2 803 258,01 €        | 2 438 604,25 €        |
| Espèces      | 229 998,60 €          | 342 254,42 €          |
| <b>Total</b> | <b>3 033 256,61 €</b> | <b>2 780 858,67 €</b> |

## Indicateur de Risque\*

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   |   |   |   |   |   |   |

\* L'indicateur de risque est calculé sur la base de la volatilité hebdomadaire des 5 dernières années disponibles.

## Volatilité 1 an

13,02 %

| Informations         | 1er trimestre | 2022        |
|----------------------|---------------|-------------|
| Revenus*             | 4 188,68 €    | 4 188,68 €  |
| Apports/retraits     | 0,00 €        | 0,00 €      |
| +/- values réalisées | 36 675,61 €   | 36 675,61 € |

\* Ces revenus représentent le montant total des dividendes, intérêts et autres paiements reçus, nets d'impôts français et étrangers.

Le détail des frais de transaction peut être obtenu sur simple demande écrite. SwissLife Gestion Privée applique une tarification incluant des commissions de banque (commissions de mouvement). En raison de ce choix, SwissLife Gestion Privée est financièrement intéressée à toute transaction qu'elle initie sur le portefeuille. De telles commissions génèrent un conflit d'intérêts susceptible de porter atteinte à vos intérêts et font donc l'objet d'un paragraphe dédié dans la politique de prévention et de gestion des conflits d'intérêts. Cette commission de mouvement est partagée entre Swiss Life Gestion Privée et Swiss Life Banque Privée à hauteur respectivement de 40% et 60%. Le pourcentage des frais par rapport à l'actif renvoie à l'encours moyen de votre portefeuille sur la période de référence. Les coûts indirects sont les coûts liés aux produits financiers détenus dans votre portefeuille (ex : OPC...) et calculés à partir des informations communiquées par les producteurs de ces produits (ex : sociétés de gestion...). Ces frais sont directement prélevés par les producteurs et visent à rémunérer leur travail d'analyse et de gestion et à couvrir certains frais administratifs liés.

## Performance 2022\*



\* Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

| Frais prélevés         | 1er trimestre     | % Actif       | 2022              | % Actif       |
|------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Droits de garde        | 469,44 €          | 0,02 %        | 469,44 €          | 0,02 %        |
| Frais de transaction   | 1 628,98 €        | 0,06 %        | 1 628,98 €        | 0,06 %        |
| Commissions de gestion | 4 662,58 €        | 0,16 %        | 4 662,58 €        | 0,16 %        |
| <b>Total des frais</b> | <b>6 761,00 €</b> | <b>0,24 %</b> | <b>6 761,00 €</b> | <b>0,24 %</b> |

| Performances* | Indice | Compte  |
|---------------|--------|---------|
| 1er trimestre |        | -8,32 % |
| 2022          |        | -8,32 % |

| Historique | Indice | Compte   |
|------------|--------|----------|
| 2021       |        | 15,37 %  |
| 2020       |        | -7,08 %  |
| 2019       |        | 16,40 %  |
| 2018       |        | -12,36 % |
| 2017       |        | 8,40 %   |

## Principaux mouvements sur le premier trimestre

| Achats                   | Poids  | Ventes         | Poids  |
|--------------------------|--------|----------------|--------|
| VINCI                    | 1,54 % | EIFFAGE        | 2,17 % |
| STELLANTIS               | 1,49 % | DASSAULT SYST. | 1,78 % |
| MUL LY SP500 26-MAR-2010 | 1,04 % | KERING         | 1,65 % |
| VOLKSWAGEN               | 0,72 % | L'OREAL        | 1,50 % |
| ASML HLDG                | 0,70 % | KERING         | 1,05 % |

Source des données: Swiss Life Gestion Privée



**SWISS LIFE GESTION PRIVÉE**  
**CONSTAT MACROÉCONOMIQUE ET PERSPECTIVES**

**ALLOCATION D'ACTIFS**

**LE PORTEFEUILLE**

# Niveau des principaux indices actions

Source : Bloomberg

| Indices                            | Niveau des Indices au 23/02/2022 | Niveau des Indices au 29/03/2022 | Niveau des Indices au 05/04/2022 | Rendement | HAUT      | BAS       |
|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| MSCI World EUR                     | 262.33                           | 286.11                           | 284.67                           |           | 293.27    | 243.26    |
| S&P 500 INDEX                      | 4 225.50                         | 4 631.60                         | 4 525.12                         | 1.45%     | 4 818.62  | 4 056.88  |
| NASDAQ COMPOSITE                   | 13 037.49                        | 14 619.64                        | 14 204.17                        | 0.72%     | 16 212.23 | 12 555.35 |
| STOXX Europe                       | 453.86                           | 462.09                           | 463.07                           | 3.28%     | 495.46    | 405.61    |
| STOXX Europe Style Growth          | 2 910.73                         | 3 073.47                         | 3 090.19                         | 1.80%     | 3 450.31  | 2 697.04  |
| STOXX Europe Style Value           | 1 455.15                         | 1 440.49                         | 1 431.39                         | 5.10%     | 1 523.31  | 1 258.05  |
| Euro Stoxx 50 Pr                   | 3 973.41                         | 4 002.18                         | 3 917.85                         | 3.37%     | 4 415.23  | 3 387.00  |
| CAC 40 INDEX                       | 6 780.67                         | 6 792.16                         | 6 645.51                         | 3.19%     | 7 384.86  | 5 756.38  |
| CAC Mid & Small Index              | 14 618.74                        | 15 219.62                        | 14 958.51                        | 2.93%     | 15 906.59 | 12 718.29 |
| DAX INDEX                          | 14 631.36                        | 14 820.33                        | 14 424.36                        | 3.30%     | 16 290.19 | 12 438.85 |
| FTSE 100 INDEX                     | 7 498.18                         | 7 537.25                         | 7 613.72                         | 3.99%     | 7 687.27  | 6 737.30  |
| SWISS MARKET INDEX                 | 11 941.89                        | 12 325.58                        | 12 376.97                        | 2.83%     | 12 997.15 | 10 871.24 |
| NIKKEI 225                         | 26 449.61                        | 28 252.42                        | 27 787.98                        | 2.17%     | 30 795.78 | 24 681.74 |
| Hang Seng - Hong Kong index        | 23 660.28                        | 21 927.63                        | 22 502.31                        | 3.32%     | 29 490.61 | 18 235.48 |
| SHANGAI SE Composite - China Index | 3 489.15                         | 3 203.94                         | 3 282.72                         | 3.15%     | 3 723.85  | 3 023.30  |

Ce rapport de gestion ne constitue pas une recommandation ou un conseil en investissement sur les marchés présentés ci-dessus.

# Performances des principaux marchés en devises locales

Source : Bloomberg

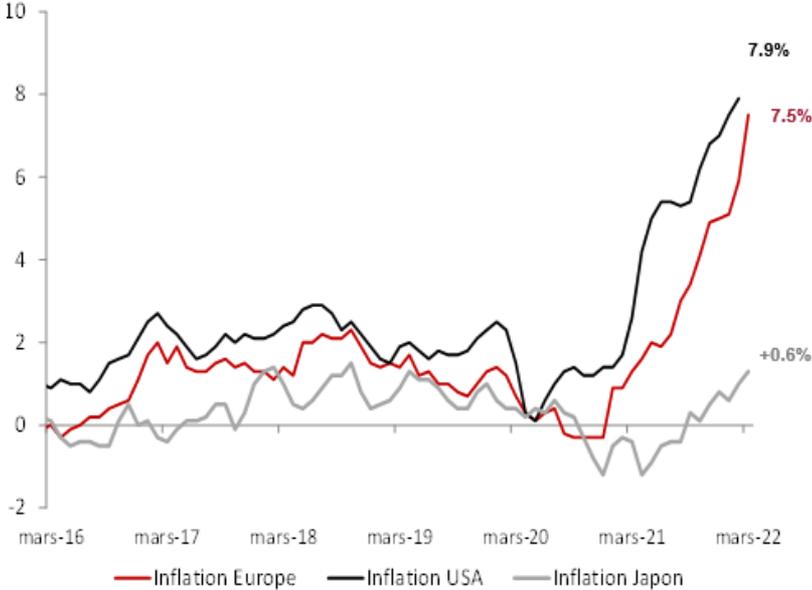
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

| Au 31/03/2022        |                   | Cours de clôture | Variation 1 mois | Variation YTD | Variation 6 mois | Variation 12 mois |
|----------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| <b>CAC 40</b>        | <i>France</i>     | 6 659.87         | 0.0%             | -6.9%         | 2.1%             | 9.8%              |
| <b>Euro Stoxx 50</b> | <i>Zone Euro</i>  | 3 902.52         | -0.6%            | -9.2%         | -3.6%            | -0.4%             |
| <b>Footsie 100</b>   | <i>UK</i>         | 7 515.68         | 0.8%             | 1.8%          | 6.1%             | 11.9%             |
| <b>Dax</b>           | <i>Allemagne</i>  | 14 414.75        | -0.3%            | -9.3%         | -5.5%            | -4.0%             |
| <b>S&amp;P 500</b>   | <i>Etats-Unis</i> | 4 530.41         | 3.6%             | -4.9%         | 5.2%             | 14.0%             |
| <b>Nasdaq</b>        | <i>Etats-Unis</i> | 14 220.52        | 3.4%             | -9.1%         | -1.6%            | 7.4%              |
| <b>Nikkei</b>        | <i>Japon</i>      | 27 821.43        | 4.9%             | -3.4%         | -5.5%            | -4.7%             |
| <b>CSI 300</b>       | <i>Chine</i>      | 4 222.60         | -7.8%            | -14.5%        | -13.2%           | -16.4%            |

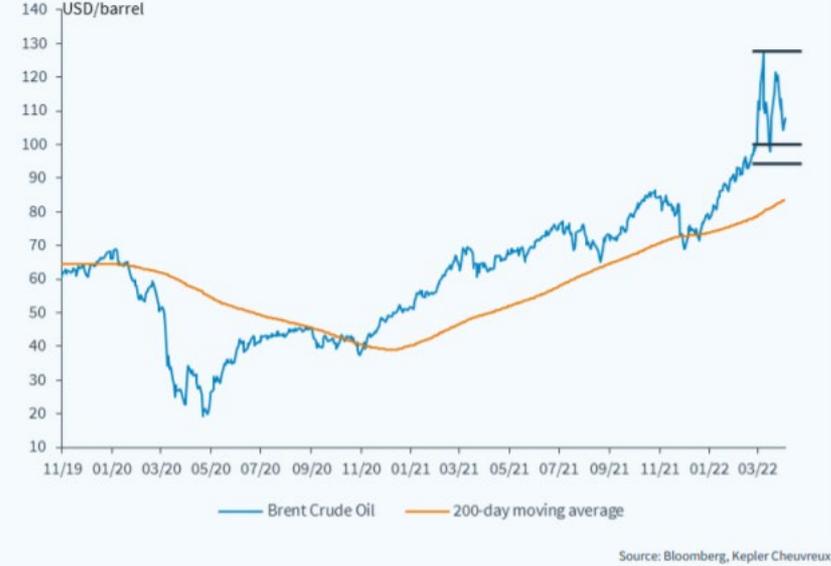
Ce rapport de gestion ne constitue pas une recommandation ou un conseil en investissement sur les marchés présentés ci-dessus.

# La guerre en Ukraine provoque un choc énergétique et inflationniste

**Inflation (%)**, En glissement annuel, dernières données publiées



**Chart 5: The Price of Brent Crude Oil since end-2019**



Source: Bloomberg, Kepler Cheuvreux

... qui conduit à une révision à la baisse des perspectives de croissance macro-économiques mondiales

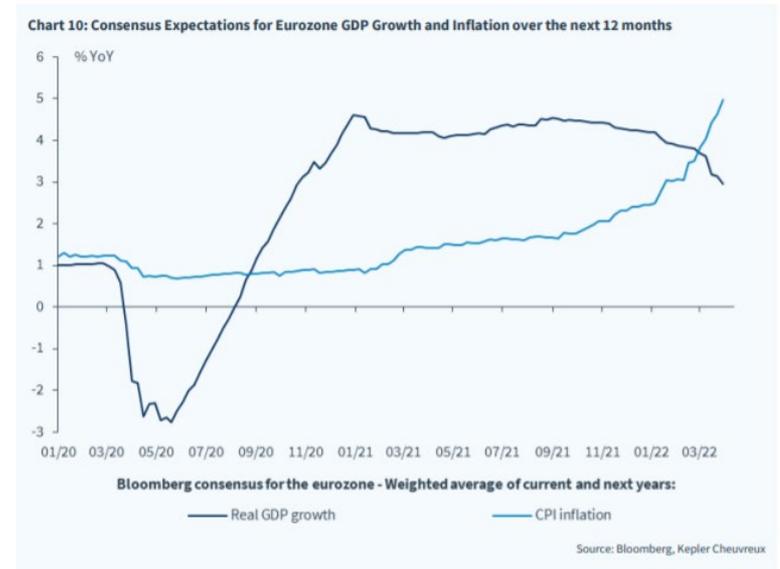
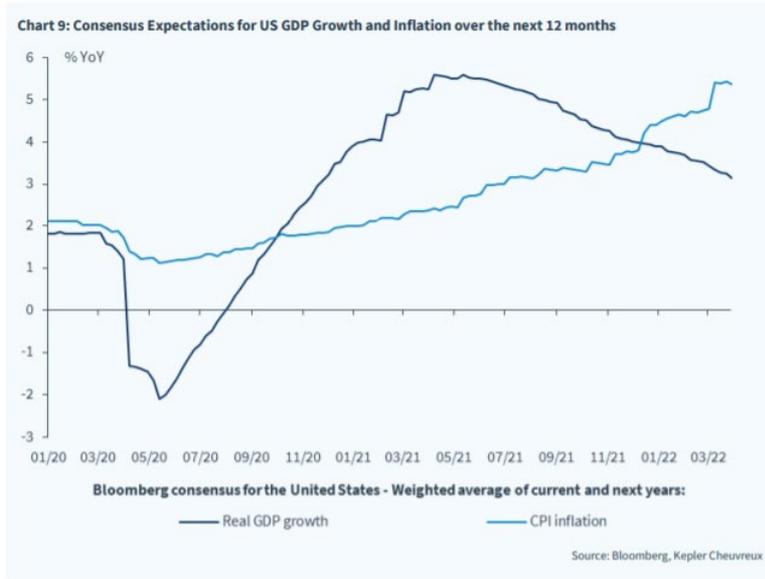
## Prévisions PIB par le consensus

| 31-mars-22 | US    | Eurozone | Chine | Japon | Mondial |
|------------|-------|----------|-------|-------|---------|
| PIB 2021   | 5.70% | 5.25%    | 8.10% | 1.65% | 5.80%   |
| PIB 2022   | 3.50% | 3.10%    | 5.00% | 2.35% | 4.00%   |

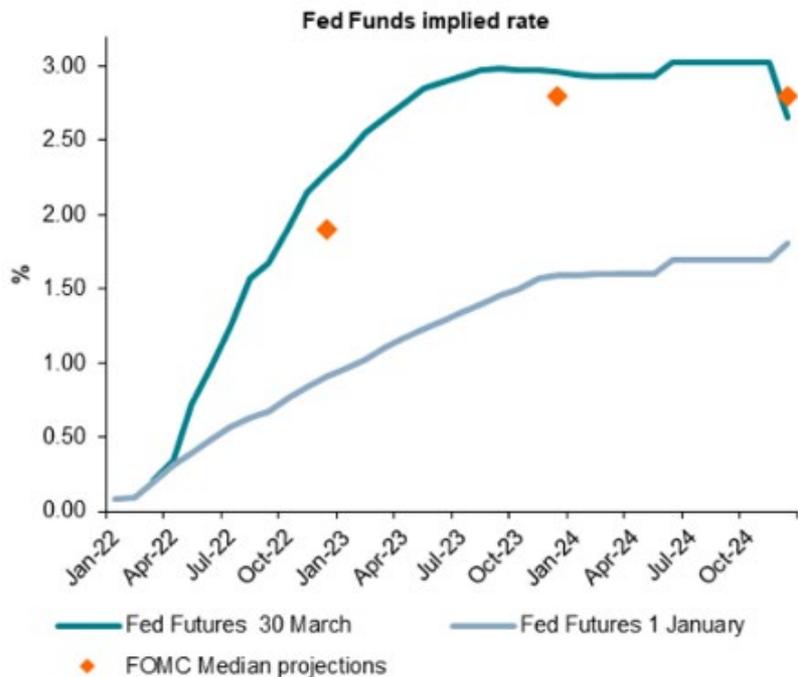
| 28-févr-22 | US    | Eurozone | Chine | Japon | Mondial |
|------------|-------|----------|-------|-------|---------|
| PIB 2021   | 5.70% | 5.20%    | 8.10% | 1.70% | 5.80%   |
| PIB 2022   | 3.70% | 4.00%    | 5.18% | 2.80% | 4.30%   |

# L'Europe risque d'être particulièrement affectée par les conséquences du conflit

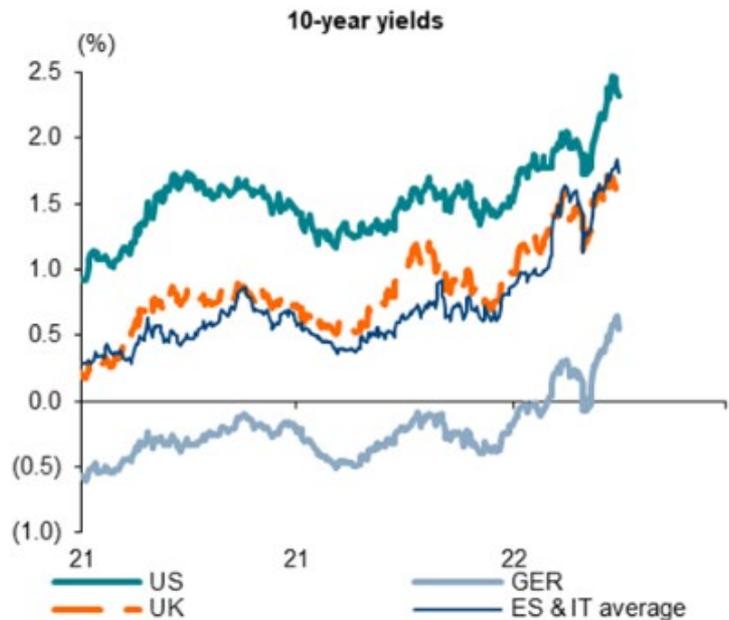


# Le durcissement attendu des politiques monétaires provoque une vive tension sur les taux

## Markets expectations in line with the Fed

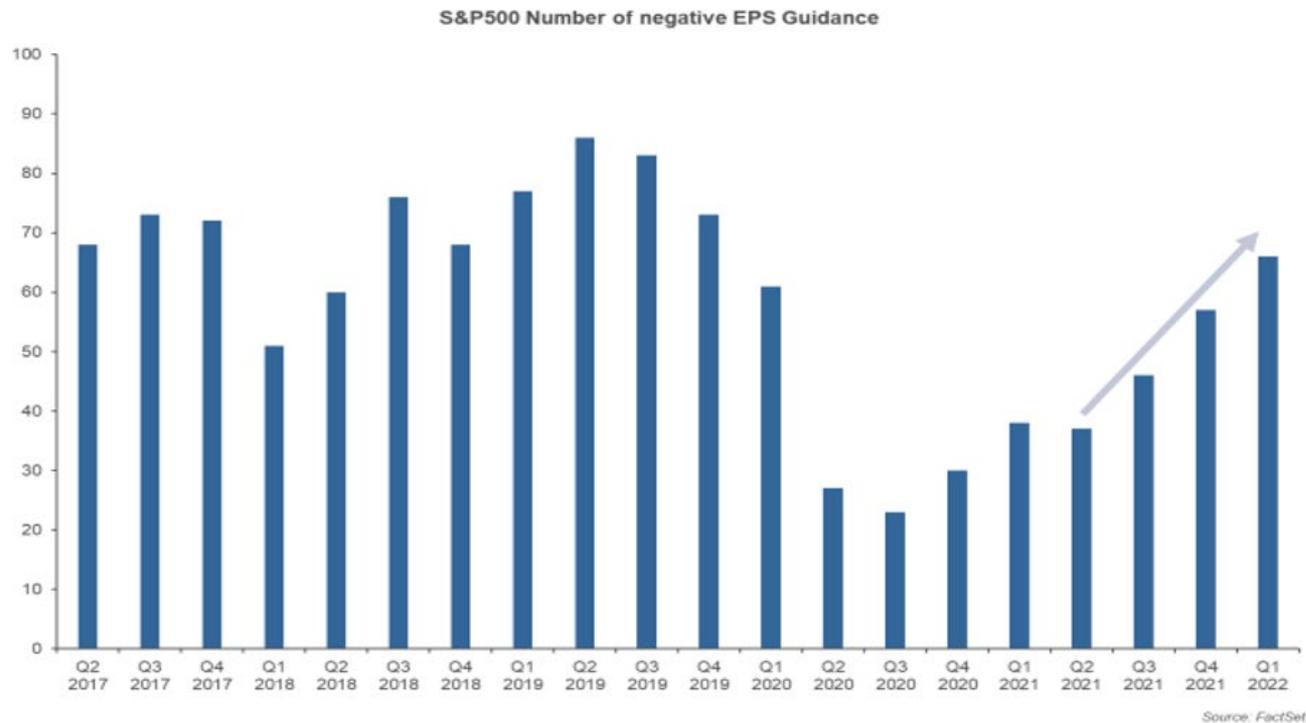


## Yields keep moving higher



# Les prévisions de bénéfices paraissent trop optimistes dans ce nouvel environnement

## Des révisions baissières de BPA à attendre



## Principaux ratios de valorisation au 30/03/2022 (in local currency)



| Data as of               | Weight vs     | Perf          |               | Weighted P/E  |               | % Wted EPS Chge |               |                | Div Yield   | Revision vs M-2% |             |           |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|-------------|------------------|-------------|-----------|
|                          |               | World         | 2022          | 2021          | 2022          | 2021            | 2022          | 2021           | 2020        | 2021             | Fiscal 22   | Fiscal 21 |
| 03/30/22                 |               |               |               |               |               |                 |               |                |             |                  |             |           |
| <b>World - Developed</b> | <b>100,0%</b> | <b>-5,18%</b> | <b>13,18%</b> | <b>17,2 x</b> | <b>18,6 x</b> | <b>13,68%</b>   | <b>67,11%</b> | <b>-19,14%</b> | <b>2,0%</b> | <b>0,4%</b>      | <b>2,6%</b> |           |
| United States            | 57,5%         | -4,74%        | 21,64%        | 21,2 x        | 22,6 x        | 14,08%          | 62,67%        | -15,60%        | 1,4%        | 0,6%             | 3,3%        |           |
| Japan                    | 7,0%          | -7,33%        | -2,20%        | 13,7 x        | 15,3 x        | 13,83%          | 36,85%        | -8,89%         | 2,3%        | -3,5%            | 0,1%        |           |
| Eurozone                 | 10,1%         | -10,01%       | 11,04%        | 14,2 x        | 15,7 x        | 11,92%          | 101,73%       | -38,94%        | 2,9%        | -0,3%            | 4,9%        |           |
| Europe                   | 19,3%         | -8,18%        | 12,88%        | 14,4 x        | 15,8 x        | 13,01%          | 93,43%        | -35,74%        | 3,0%        | 1,3%             | 3,9%        |           |
| Austria                  | 0,1%          | -13,32%       | 25,54%        | 9,3 x         | 9,9 x         | 3,96%           | 123,48%       | -41,34%        | 3,8%        | -3,0%            | 4,6%        |           |
| Belgium                  | 0,4%          | -3,78%        | 5,03%         | 19,2 x        | 19,4 x        | 3,91%           | 31,20%        | -25,61%        | 3,2%        | 1,8%             | 3,0%        |           |
| Denmark                  | 0,7%          | -7,68%        | 13,23%        | 19,1 x        | 20,3 x        | 11,24%          | 69,40%        | -7,16%         | 2,1%        | -1,0%            | 0,8%        |           |
| Finland                  | 0,3%          | -14,34%       | 5,66%         | 16,3 x        | 16,2 x        | -0,40%          | 43,76%        | -13,69%        | 3,9%        | -1,7%            | 2,1%        |           |
| France                   | 3,5%          | -8,77%        | 19,06%        | 15,9 x        | 18,8 x        | 17,81%          | 169,60%       | -55,00%        | 2,6%        | -0,1%            | 6,0%        |           |
| Germany                  | 2,6%          | -11,50%       | 4,34%         | 12,4 x        | 13,3 x        | 5,45%           | 81,04%        | -20,04%        | 3,1%        | 0,3%             | 6,3%        |           |
| United Kingdom           | 3,9%          | -3,45%        | 12,03%        | 12,1 x        | 14,1 x        | 18,27%          | 103,90%       | -40,25%        | 3,6%        | 4,3%             | 1,5%        |           |
| Ireland                  | 0,1%          | -12,18%       | 12,86%        | 17,7 x        | 24,7 x        | 37,02%          | 5229,04%      | -105,07%       | 1,2%        | 0,0%             | 14,3%       |           |
| Italy                    | 0,9%          | -9,33%        | 13,37%        | 10,6 x        | 12,1 x        | 34,43%          | 82,51%        | -41,54%        | 4,0%        | -1,1%            | 1,5%        |           |
| Netherlands              | 1,2%          | -15,03%       | 14,28%        | 17,4 x        | 16,8 x        | -1,80%          | 102,64%       | -27,12%        | 1,8%        | -1,4%            | 6,5%        |           |
| Norway                   | 0,6%          | 10,27%        | 14,05%        | 12,2 x        | 16,4 x        | 48,30%          | 215,39%       | -55,06%        | 3,7%        | 14,9%            | -1,0%       |           |
| Spain                    | 0,8%          | -5,44%        | -0,49%        | 13,7 x        | 14,0 x        | 4,61%           | 84,41%        | -42,81%        | 3,7%        | 0,1%             | -0,1%       |           |
| Sweden                   | 1,3%          | -15,79%       | 21,33%        | 17,7 x        | 15,1 x        | 7,67%           | 134,26%       | -38,43%        | 2,8%        | 0,9%             | 3,3%        |           |
| Switzerland              | 2,6%          | -7,03%        | 17,46%        | 19,3 x        | 19,2 x        | 0,98%           | 29,97%        | -7,86%         | 2,6%        | -1,1%            | 6,3%        |           |

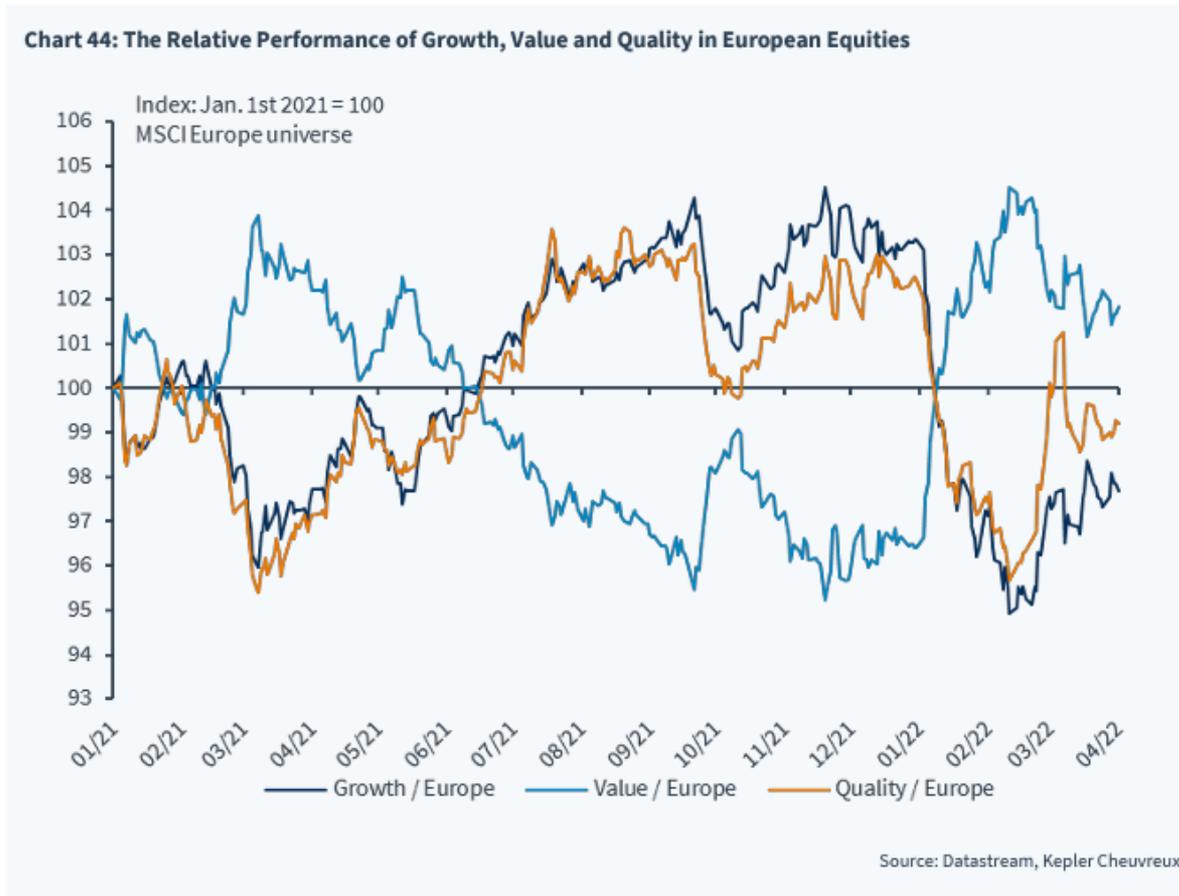
Les valorisations actions se sont détendues par rapport au pic des derniers mois

### 12m Fwd. P/E across key geographies

|             | <b>Current*</b> | <b>Jan '21</b> | <b>Current vs Jan '21</b> | <b>20Y Median</b> | <b>Current vs Median</b> |
|-------------|-----------------|----------------|---------------------------|-------------------|--------------------------|
| Italy       | 9.8             | 14.7           | -33%                      | 12.3              | -20%                     |
| Germany     | 11.8            | 16.2           | -27%                      | 12.5              | -5%                      |
| Japan       | 13.4            | 18.2           | -27%                      | 14.6              | -8%                      |
| Spain       | 11.9            | 16.0           | -26%                      | 12.0              | -1%                      |
| France      | 13.8            | 18.0           | -23%                      | 12.8              | 8%                       |
| Eurozone    | 13.6            | 17.6           | -23%                      | 12.8              | 7%                       |
| EM          | 12.1            | 15.4           | -21%                      | 11.1              | 9%                       |
| UK          | 11.6            | 14.1           | -18%                      | 12.5              | -7%                      |
| World       | 17.8            | 21.0           | -15%                      | 15.0              | 18%                      |
| US          | 20.0            | 22.8           | -12%                      | 15.5              | 29%                      |
| Switzerland | 19.0            | 19.3           | -2%                       | 14.8              | 29%                      |

Source: IBES \*as of cob 3<sup>rd</sup> March 2022

Nous privilégions les valeurs à bonne visibilité présentant des fondamentaux solides

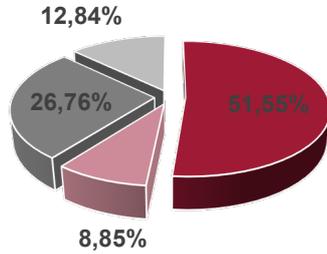


## Perspectives et stratégie d'investissement

- *Les marchés d'actions ont enregistré un parcours spectaculaire en 2021, avec le déploiement des vaccins et la réouverture progressive des économies.*
- *Votre portefeuille a pu en bénéficier grâce à une augmentation significative de l'exposition actions, conformément au changement de profil opéré en mars 2021.*
- *Nous avons pris régulièrement des profits sur les actions à partir de l'été 2021, considérant que les marchés intégraient déjà beaucoup de bonnes nouvelles. Ces prises de profit ont été poursuivies en ce début d'année 2022, avec le déclenchement de la guerre en Ukraine.*
- *Après leur fort rebond de la deuxième partie du mois de mars, nous considérons en effet que les marchés d'actions sont vulnérables à court-terme, en particulier en Europe. Les prévisions de bénéfices nous paraissent trop optimistes, dans un environnement marqué par les pressions sur les coups (énergétiques, matières premières et salariaux)*
- *Nous privilégions les actions américaines pour les prochains mois, considérant que les Etats-Unis devraient mieux résister aux conséquences du conflit.*
- *En termes de thématiques, nous restons concentrés sur les valeurs à bonne visibilité et présentant des fondamentaux solides.*

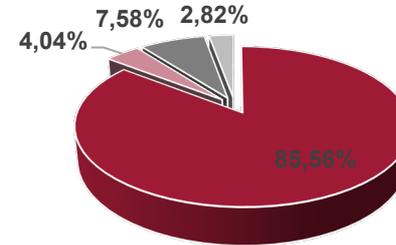
# Analyse du portefeuille géré : allocation d'actifs

Allocation d'actifs au 31/12/2020



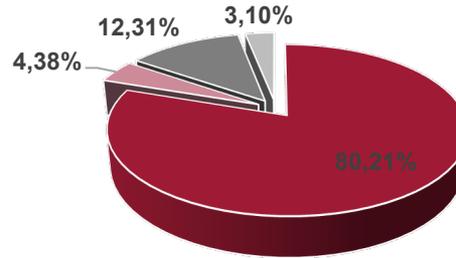
■ Actions ■ Obligations ■ Cash en € ■ Diversifiés / Or

Allocation d'actifs au 31/12/2021



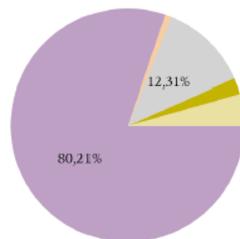
■ Actions ■ Obligations ■ Cash en € ■ Diversifiés / Or

Allocation d'actifs au 31/03/2022



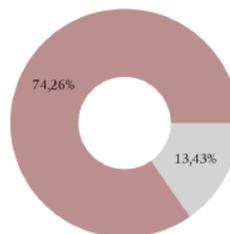
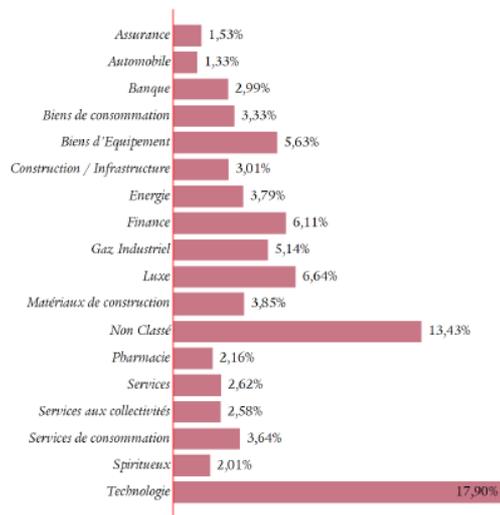
■ Actions ■ Obligations ■ Cash en € ■ Diversifiés / Or

# Analyse du portefeuille géré : répartition des actifs au 31 03 2022



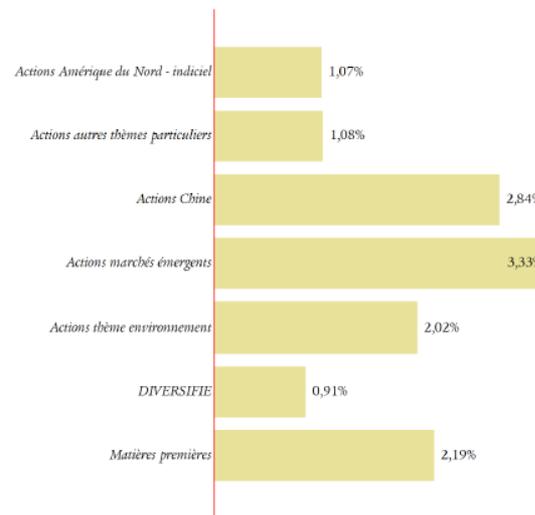
|                    |                |         |
|--------------------|----------------|---------|
| Actions            | 2 230 509,21 € | 80,21 % |
| Obligations        | 121 883,97 €   | 4,38 %  |
| Diversifiés        | 25 334,62 €    | 0,91 %  |
| Matières Premières | 60 876,45 €    | 2,19 %  |
| Liquidités         | 342 254,42 €   | 12,31 % |

## Répartition par secteurs d'activités



OPC Titres Vifs

## Répartition par classes d'actifs des OPC



Les informations contenues dans ce document ont été obtenues, entre autres, auprès de sources considérées comme fiables mais dont l'exactitude ne peut être garantie. Les données issues de SIX-TELEKURS ici présentées ne doivent en aucune manière être retransmises, redistribuées ou publiées.

### Risques pour l'investisseur

- **Risque de perte en capital** : risque que le capital investi ne soit pas intégralement restitué lors de la vente d'une obligation à un prix inférieur à celui payé à l'achat.
- **Risque de taux** : en raison de sa nature, un titre obligataire est soumis à un risque de taux d'intérêt qui se traduit par une baisse de sa valeur lorsque les taux augmentent.
- **Risque de crédit** : il représente le risque éventuel de dégradation de la signature de l'émetteur ou de défaut de l'émetteur qui aura un impact négatif sur le cours du titre.
- **Risque de contrepartie** : il s'agit du risque de défaillance d'une contrepartie la conduisant à un défaut de paiement, entraînant une baisse du cours de son titre.
- **Risque de liquidité** : risque de ne pas pouvoir acheter ou vendre un actif rapidement. La liquidité d'un marché est fonction de son organisation (bourse ou marché de gré à gré) mais également de l'instrument considéré sachant que la liquidité d'un instrument financier peut évoluer dans le temps. Il est, en effet, plus facile de vendre ou d'acheter un produit courant mais plus difficile de le faire dans le cas d'un produit très spécialisé. Si un marché n'est pas liquide, il est possible de ne pas trouver d'acheteur ou de vendeur le moment voulu.



## Avertissement

Cette présentation est à vocation purement informative et ne constitue nullement un conseil en investissement, un acte de démarchage, une proposition ou une offre de souscription de titres financiers ou de service. Les détails dispensés sur nos produits le sont à titre d'information, ils peuvent être modifiés ultérieurement sans aucun préavis. Elle a été élaborée par Swiss Life Banque Privée et Swiss Life Gestion Privée (\*), les deux sociétés ayant leur siège au 7, place Vendôme - 75 001 Paris.

Nous rappelons que les investissements sur les marchés financiers représentent des risques pouvant entraîner des pertes financières. Chaque catégorie de titres financiers (monétaire, actions, obligataires, produits structurés...) comporte des risques spécifiques : risque de crédit, risque de taux, risque de liquidité, risque de perte en capital lesquels sont décrits dans leur document réglementaire (DICI, prospectus, ...) remis préalablement à leur souscription. Généralement, plus le rendement potentiel est élevé, plus le risque de perte est important ; de même, les performances, classements, prix, notations, statistiques, données passés d'un investissement ne présument en rien de ses performances classements, prix, notations, statistiques, données futurs et ne sont pas constants dans le temps.

Bien qu'elle ait été préparée en toute bonne foi et avec le plus grand soin, SwissLife Banque Privée ne se porte en aucun cas garante de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations contenues dans cette présentation.

Les destinataires reconnaissent qu'ils ne pourront en aucun cas engager la responsabilité de SwissLife Banque Privée au motif qu'une ou plusieurs informations figurant dans cette présentation se révéleraient ou seraient jugées insuffisantes, incomplètes, imprécises ou inexactes, ou bien sur les conséquences de l'utilisation de ces informations.

Ce document ne doit être ni copié, ni rendu public, ni distribué en tout ou partie par son destinataire à l'attention de tout tiers, sans l'accord préalable écrit de SwissLife Banque Privée. Toutes communications et demandes d'informations concernant cette présentation doivent être effectuées exclusivement auprès de SwissLife Banque Privée.

(\* ) société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 28 juin 2000, sous le numéro GP 00-038, filiale à 100% de Swiss Life Banque Privée



### **Clients Non Professionnels**

*Suite à la réglementation issue de la Directive européenne MIF, les établissements financiers sont tenus d'établir une classification de leurs clients en trois catégories, (les clients non professionnels, les professionnels et les contreparties éligibles), le niveau de protection des investisseurs étant fonction de la catégorie de clients à laquelle ils appartiennent.*

*Ce document s'adresse à une clientèle non professionnelle.*

*Cette catégorie permet de bénéficier du régime de protection le plus favorable notamment en matière d'informations. Toutefois, dans la mesure où vous rempliriez toutes les conditions requises, vous pouvez demander à changer de classification, et de ce fait à bénéficier d'un degré moindre de protection sur l'information délivrée.*



SwissLife