Rapport de gestion SPM/Banque de France

19 octobre 2021

SwissLife

Analyse du portefeuille géré : performance depuis le 1er janvier 2021

Analyse du portefeuille

Date d'entrée en gestion: 16/03/2021

Evaluations	30/06/2021	30/09/2021
Titres	2 782 286,08 €	2 658 398,54 €
Espèces	84 601,54 €	154 272,59 €
Total	2 866 887,62 €	2 812 671,13 €

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
7,77 %

Performance 2021*

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

Performances*	Indice	Compte
3ème trimestre		-1,89 %
2021		6,98 %

Performance depuis l'entrée en gestion: 5,23 %

Historique	Indice	Compte
2020		-7,08 %
2019		16,40 %
2018		-12,36 %
2017		8,40 %
2016		0,42 %

Informations	3ème trimestre	2021
Revenus*	7 708,53 €	39 064,12 €
Apports/retraits	0,00 €	0,00 €
+/- values réalisées	39 930,38 €	49 904,97 €

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

Frais prélevés	3ème trimestre	% Actif	2021	% Actif
Droits de garde	476,71 €	0,02 %	1 259,88 €	0,05 %
Frais de transaction	1 483,42 €	0,05 %	6 807,04 €	0,24 %
Commissions de gestion	2 565,19 €	0,09 %	8 290,03 €	0,30 %
Total des frais	4 525,32 €	0,16 %	16 356,95 €	0,59 %

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.

Principaux mouvements sur le troisième trimestre

Achats	Poids
GEMFUN-GEMEQUIT 30-JUN-2020	3,85 %
VOLKSWAGEN	1,52 %
AMAZON.COM	1,43 %
KERING	0,45 %
VISA	0,43 %

Ventes	Poids
CG NOUVELLE ASIE 12-DEC-2017	4,12 %
VW INTL FINANCE 20-MAR-2015 3.5%	3,04 %
ESSILORLUXOTT	1,14 %
DASSAULT SYST.	0,90 %
MICROSOFT	0,49 %

Source des données: Swiss Life Gestion Privée

SwissLife

SWISS LIFE GESTION PRIVÉE
CONSTAT MACROÉCONOMIQUE ET PERSPECTIVES

ALLOCATION D'ACTIFS

LE PORTEFEUILLE

SwissLife

Performances des principaux marchés en devises locales

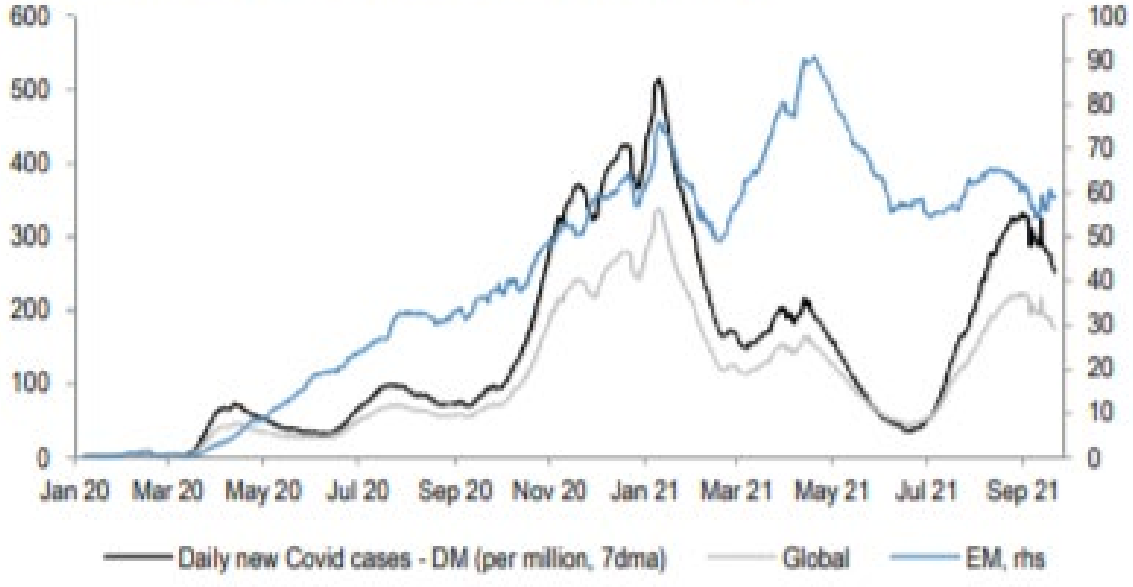
Indices	Niveau des Indices au 30/09/2021	Perf 2021	Perf depuis 30/09/2020	Rendement
MSCI World EUR	264.91	18.00	28.51	
S&P 500 INDEX	4 307.54	14.68	28.09	1.40%
NASDAQ COMPOSITE	14 448.58	12.11	29.38	0.65%
STOXX Europe	454.81	13.98	25.95	3.03%
STOXX Europe Style Growth	3 112.73	16.85	25.31	1.51%
STOXX Europe Style Value	1 369.70	14.17	34.32	4.97%
Euro Stoxx 50 Pr	4 048.08	13.95	26.76	2.85%
CAC 40 INDEX	6 520.01	17.45	35.74	2.75%
CAC Mid & Small Index	15 027.89	12.83	29.44	2.70%
DAX INDEX	15 260.69	11.24	19.59	2.65%
FTSE 100 INDEX	7 086.42	9.69	20.80	4.08%
SWISS MARKET INDEX	11 642.45	8.77	14.29	2.78%
NIKKEI 225	29 452.66	7.32	27.03	1.82%
Hang Seng - Hong Kong index	24 575.64	-9.75	4.76	2.82%
SHANGAI SE Composite - China Index	3 568.17	2.74	10.88	2.38%

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

SwissLife

Le retour au calme sur le plan sanitaire se confirme, en particulier dans les pays développés

Figure 27: Global daily new cases per million



Source: WHO, J.P. Morgan

SwissLife

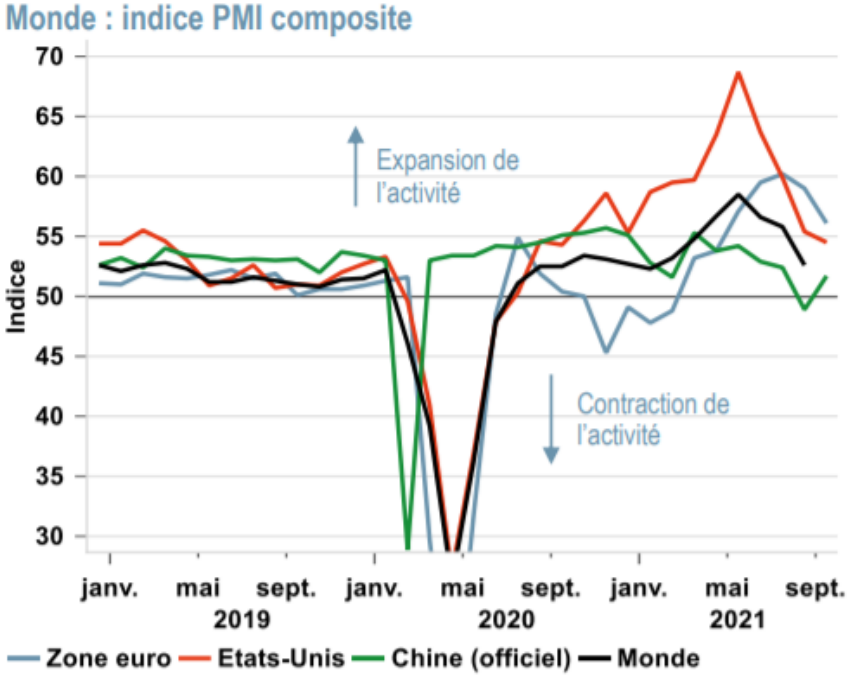
Les prévisions macroéconomiques ont été revues en hausse tout au long de l'année

Prévisions de variation du PIB en % (consensus des économistes Factset)					
G7	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
France	1,8	1,8	-8,0	5,8	4,0
Germany	1,3	0,6	-5,1	3,4	4,0
Italy	0,8	0,3	-8,9	4,3	4,1
Japan	0,6	0,0	-4,7	3,0	2,0
United Kingdom	1,3	1,4	-9,8	5,3	5,7
United States	3,0	2,2	-3,5	6,4	4,0
Canada	2,0	2,0	-5,2	6,0	3,9
BRIC					
China	6,8	5,9	2,3	8,5	5,3
India	6,5	4,0	-8,0	10,4	6,5
Russia	2,7	2,0	-3,0	3,0	2,5
Brazil	1,8	1,4	-4,1	3,5	2,5
Moyenne G7	1,5	1,2	-6,5	4,9	4,0
Moyenne Bric	5,4	4,3	-1,5	7,3	4,7
Monde estimé	3,5	2,7	-4,0	6,1	4,3

Source: Valquant Expertyse et Facset

SwissLife

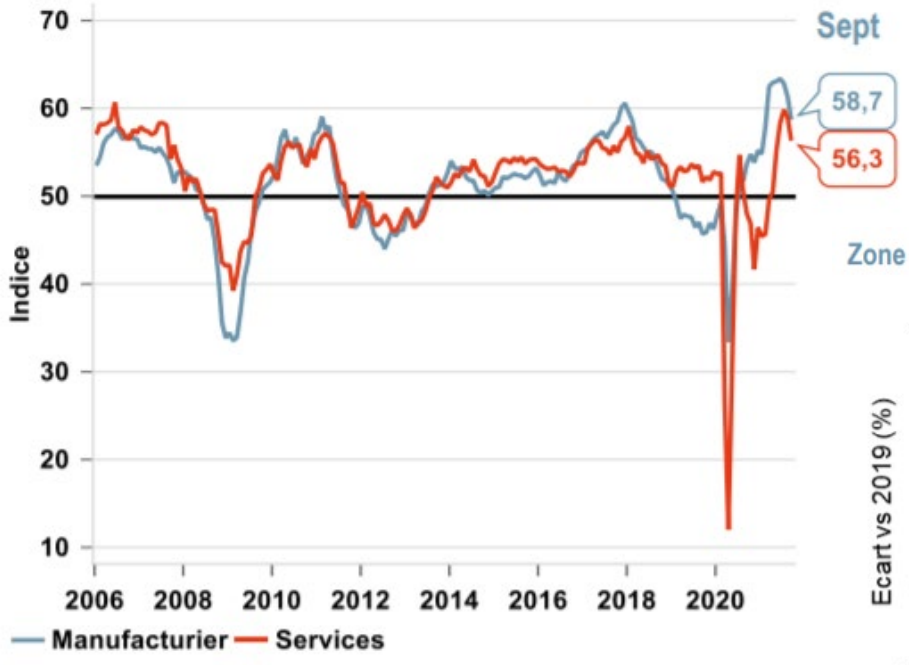
Néanmoins, le pic de l'accélération de la croissance mondiale est dépassé



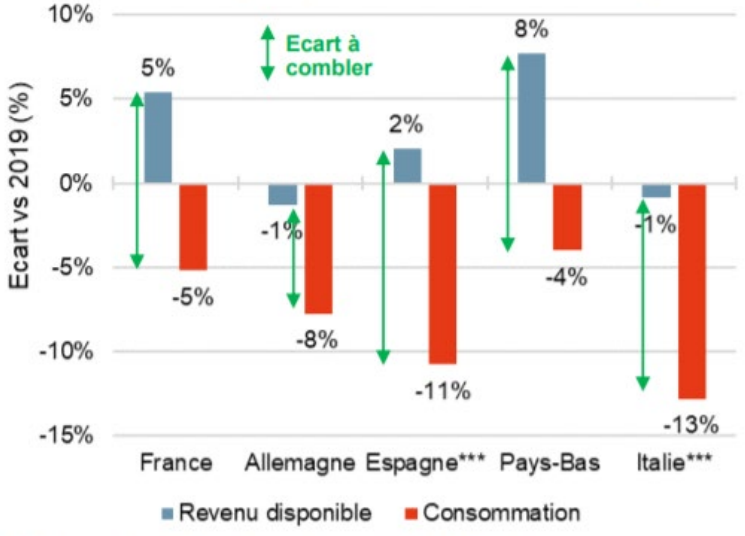
SwissLife

La croissance va demeurer soutenue en zone euro

Zone euro : indicateurs d'activité PMI par composante



Zone euro : évolution du revenu disponible* et de la consommation des ménages** *(% vs même trimestre de 2019)*

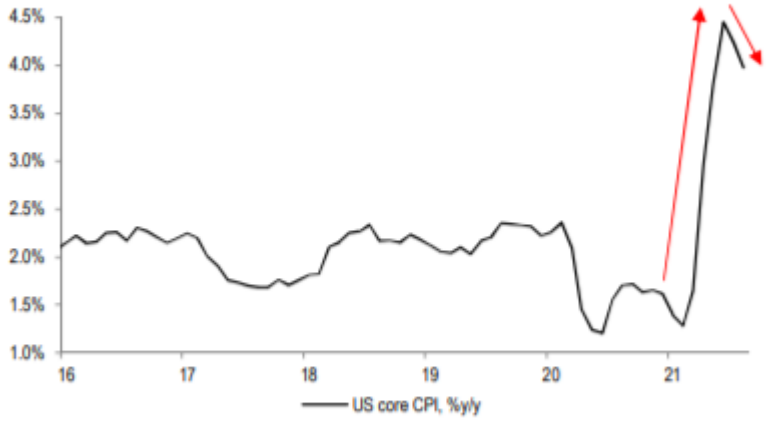


** Prix courants ; ** En volume (i.e. ajusté de l'inflation)*
**** Données du T1-21 pour ces pays (T2-21 pour les autres)*

SwissLife

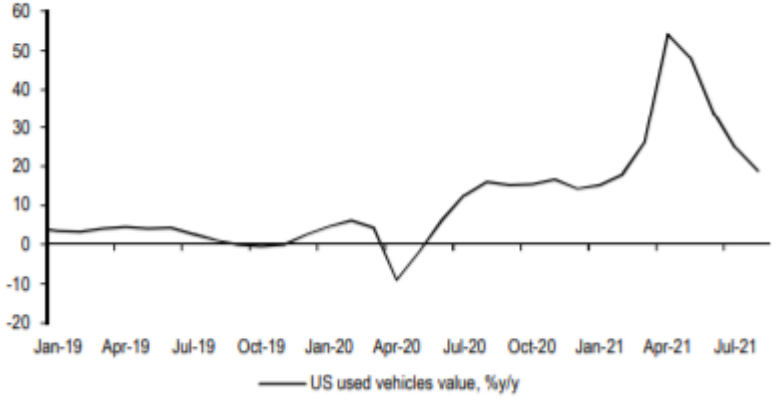
Les pressions inflationnistes se calment, mais le retour à la normale sera plus long que prévu

Figure 30: US core CPI



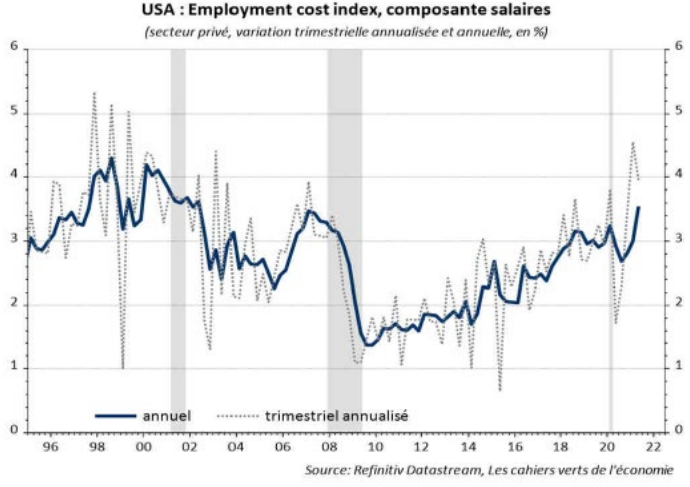
Source: Bloomberg Finance L.P.

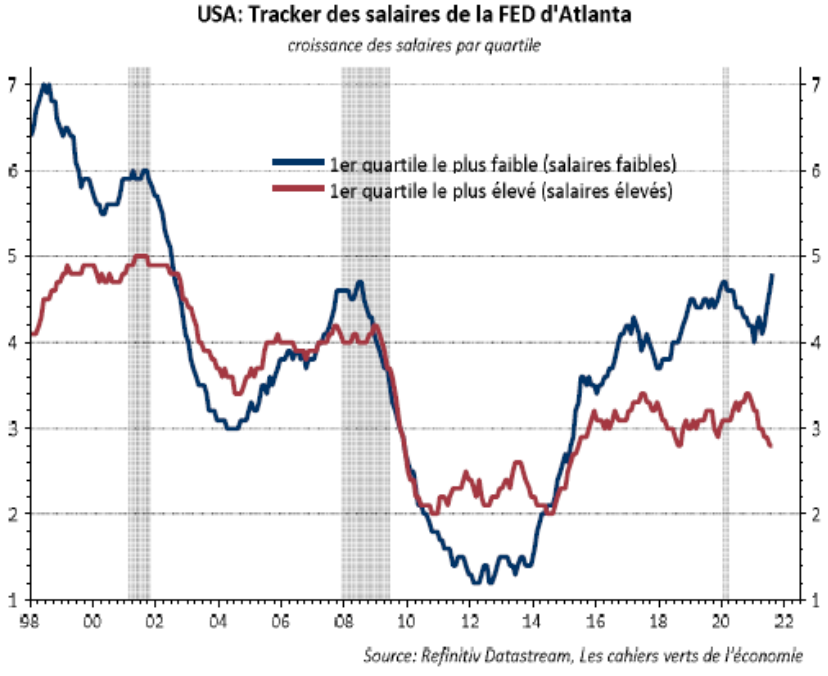
Figure 33: US used car prices



SwissLife

Les pressions salariales sont en hausse dans un contexte de difficultés croissantes d'embauche





SwissLife

Les investisseurs prennent enfin acte du durcissement des politiques monétaires à venir

Figure 37: US 10Y bond yield

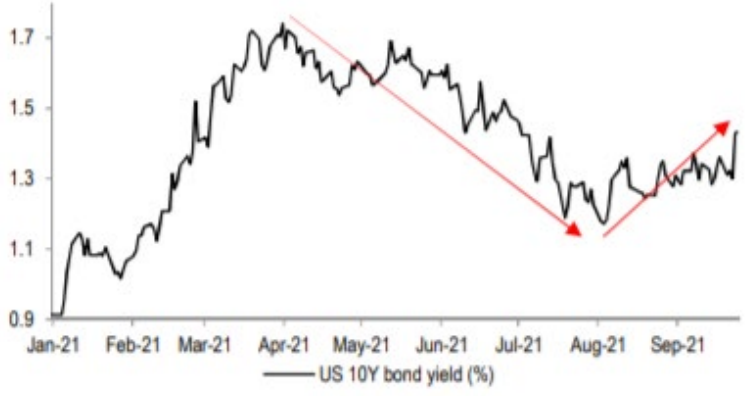
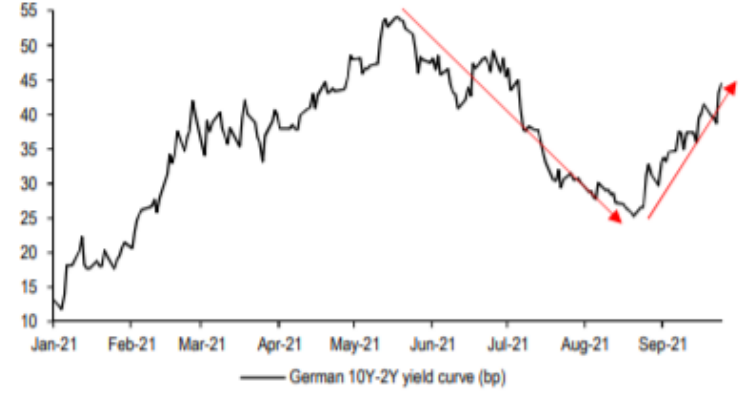


Figure 36: US 10Y-2Y yield curve

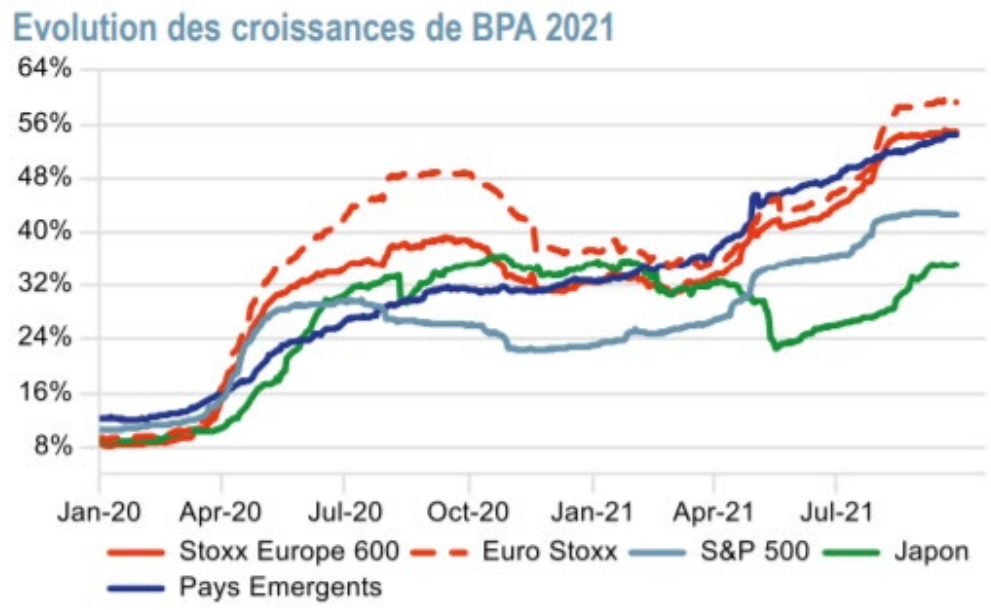
Figure 38: German 10Y bond yield



Source: Bloomberg Finance L.P.

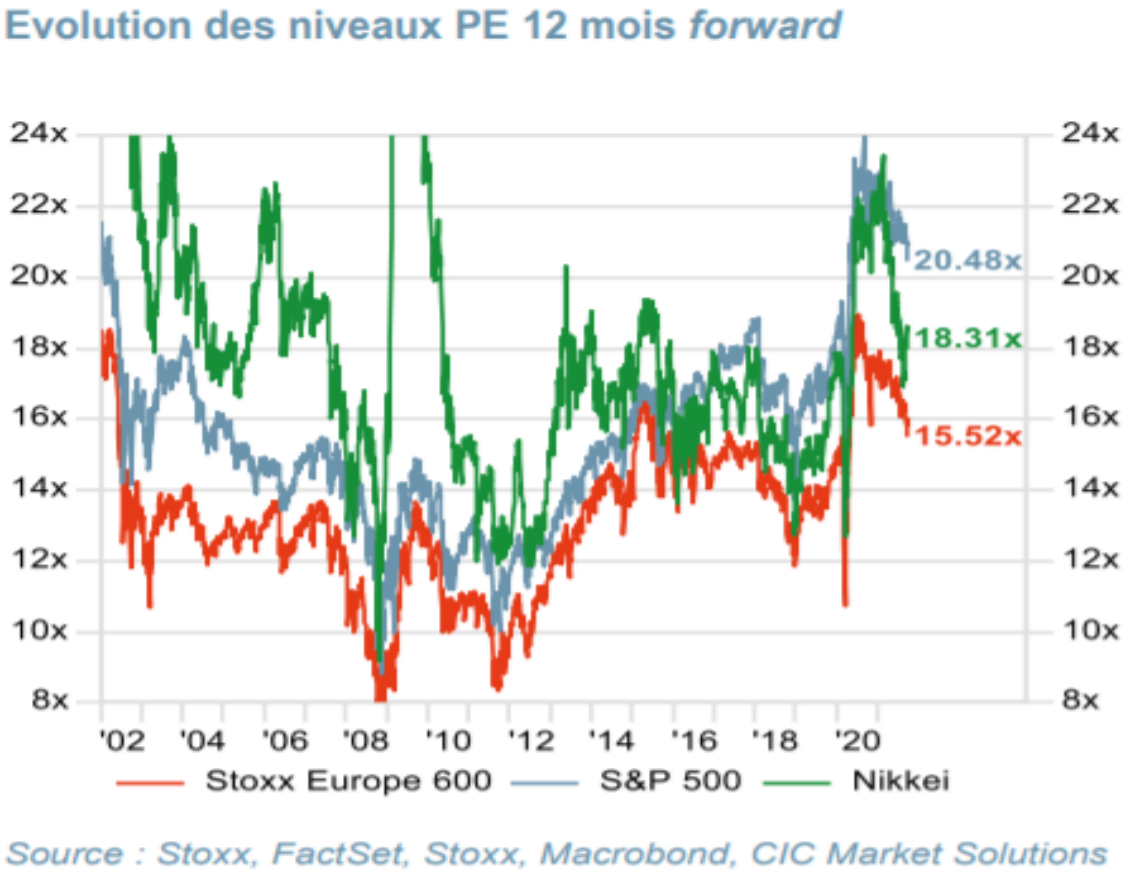
SwissLife

La révision en hausse des bénéfices pourrait s'infléchir, en raison des tensions sur l'offre



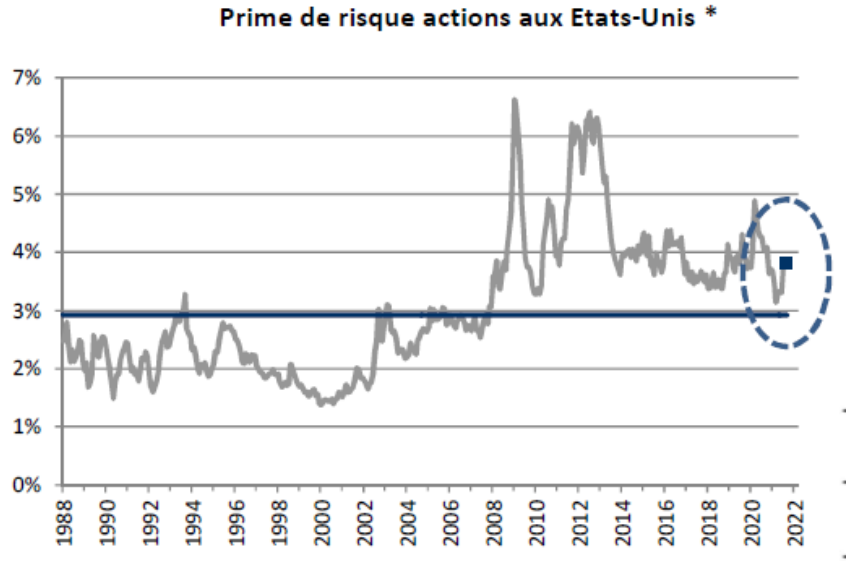
SwissLife

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

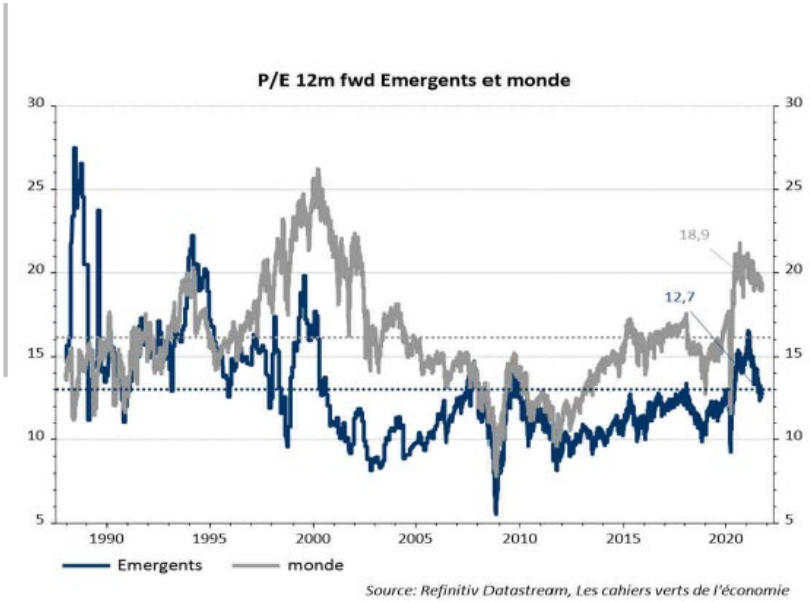


SwissLife

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



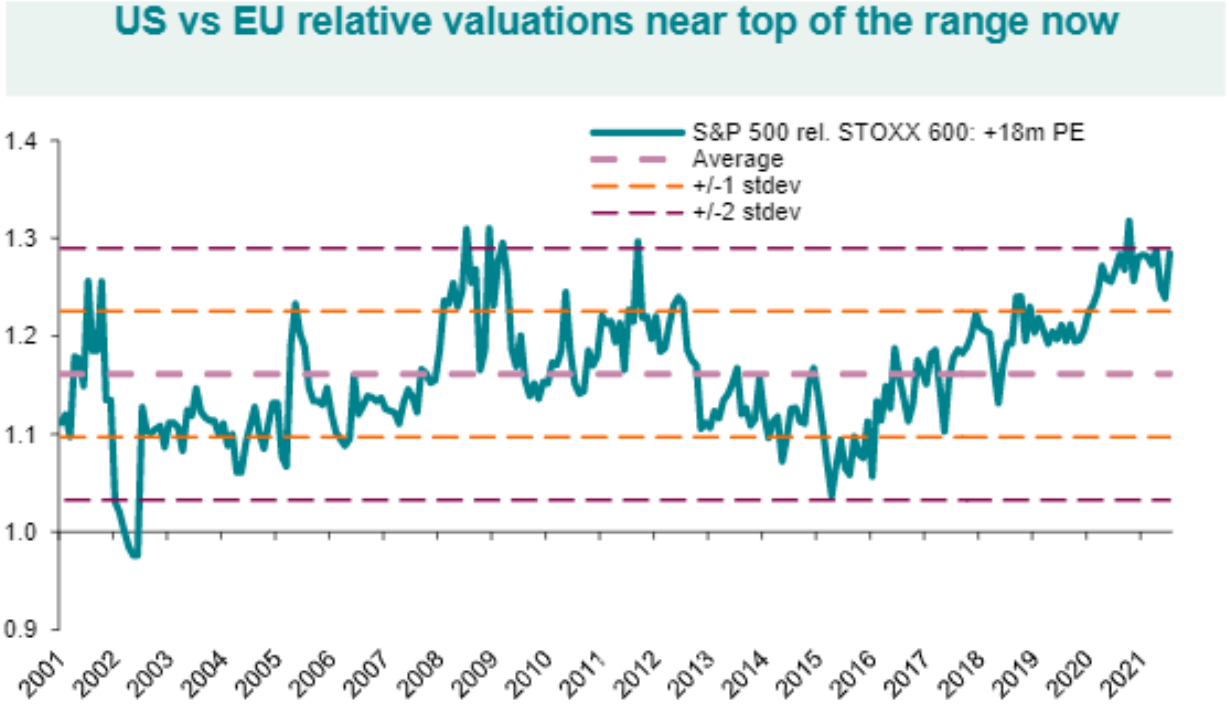
** médiane de 8 modèles de prime de risque: rendement du dividende, variantes de DDM, variantes FED model, variantes de residual income model*



Source: Refinitiv Datastream, Les cahiers verts de l'économie

SwissLife

L’Europe conserve du potentiel à moyen-terme, à ce stade du cycle de reprise



SwissLife

Perspectives et stratégie d'investissement

- *Les marchés d'actions ont enregistré un parcours spectaculaire depuis le début de l'année, 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*

- *A partir de la fin avril, nous avons commencé à prendre des profits sur les actions, considérant que les marchés intégraient déjà beaucoup de bonnes nouvelles*

- *Les bourses ont entamé une consolidation, à partir de la mi août, sous l'effet de la hausse des taux, des pressions inflationnistes, et des tensions sur les chaînes de production. Cette consolidation pourrait se poursuivre à court-terme, le mois d'octobre étant souvent difficile.*

- *Pour nous, le contexte demeure favorable pour les actifs risqués à horizon de 12 mois*

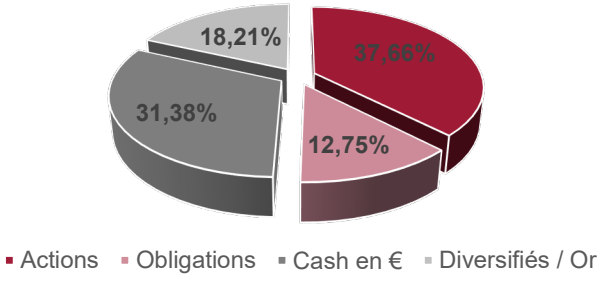
- *Nous privilégions les actions européennes pour les prochains mois, considérant que la zone à encore du retard*

- *Compte tenu de l'accélération du cycle, il est nécessaire d'avoir un portefeuille bien équilibré entre les thématiques de croissance et de reprise (valeurs cycliques) tout en privilégiant les acteurs de qualité.*

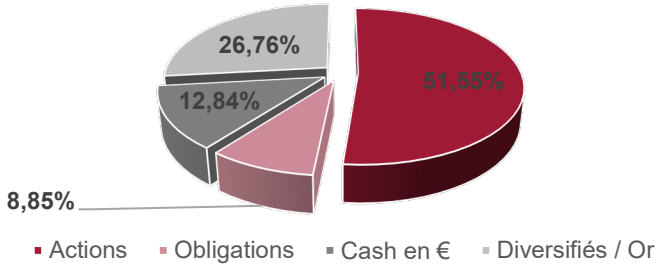
SwissLife

Analyse du portefeuille géré : allocation d'actifs

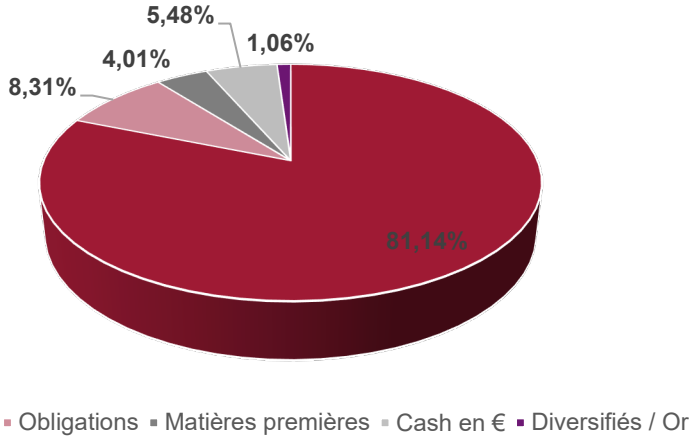
Allocation d'actifs au 30/09/2020



Allocation d'actifs au 31/12/2020



Allocation d'actifs au 30/09/2021

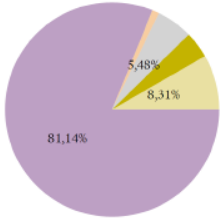


SwissLife

Analyse du portefeuille géré : répartition des actifs

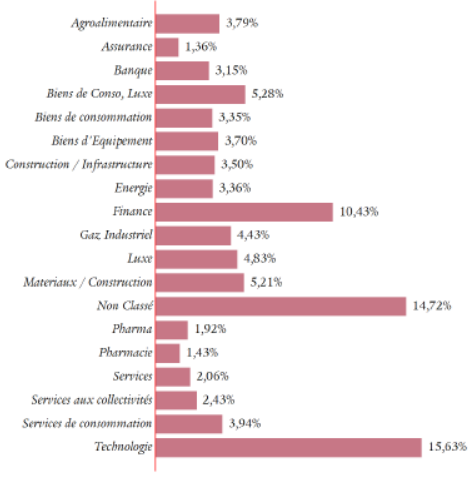
Analyse de votre portefeuille

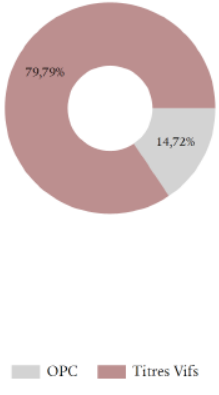
Répartition des actifs



Actions	2 282 133,86 €	81,14 %
Obligations	233 649,97 €	8,31 %
Diversifiés	29 722,41 €	1,06 %
Matières Premières	112 892,30 €	4,01 %
Liquidités	154 272,59 €	5,48 %

Répartition par secteurs d'activités





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.

Source des données: Swiss Life Gestion Privée

SwissLife

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 entrainer 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

SwissLife

Avertissement

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

SwissLife