

# Rapport de Gestion – SPM - Banque de France

24.06.2020



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

**ALLOCATION D'ACTIFS**

**STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

# 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.

Indices	Niveau des Indices au 15/06/2020	Perf 2020	Perf 1 année Glissante	Rendement	Phase Hausse	Phase de Baisse
					du 16/03 au 05/06 2020	du 17/02 au 16/03 2020
MSCI World EUR	201.81	-5.94	4.10		31.06%	-31.88%
S&P 500 INDEX	3 113.49	-3.63	7.85	1.89%	33.85%	-29.41%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	9 910.53	10.45	27.11	0.88%	42.14%	-29.05%
STOXX Europe	366.02	-11.98	-3.38	3.05%	31.86%	-34.11%
STOXX Europe Style Growth	2 418.82	-4.01	6.70	2.01%	31.50%	-29.89%
STOXX Europe Style Value	1 080.25	-21.04	-13.65	4.37%	32.44%	-38.16%
Euro Stoxx 50 Pr	3 267.26	-12.76	-3.31	3.09%	38.11%	-36.41%
CAC 40 INDEX	4 995.97	-16.43	-6.92	2.97%	33.91%	-36.22%
CAC Mid & Small Index	11 342.21	-15.95	-10.06	2.58%	38.12%	-37.88%
DAX INDEX	12 382.14	-6.54	2.36	2.86%	46.96%	-36.58%
FTSE 100 INDEX	6 253.25	-17.09	-14.87	3.90%	25.88%	-30.70%
SWISS MARKET INDEX	10 202.19	-3.91	3.60	3.18%	23.86%	-26.34%
NIKKEI 225	22 455.76	-5.08	6.34	1.93%	34.48%	-27.72%
Chine Mainland	4 017.59	-1.93	9.92	2.34%	7.33%	-8.57%
China Hong Kong	3 853.56	-15.08	-10.29	3.80%	11.65%	-20.28%
Hang Seng - Hong Kong index	24 481.41	-13.15	-9.72	3.51%	7.40%	-17.51%
SHANGAI SE Composite - China Index	2 935.87	-3.75	1.87	2.53%	5.07%	-6.51%
Russie	1 430.44	-23.76	-14.12	5.64%	36.18%	-42.13%
Brésil	95 547.29	-17.38	-2.54	2.85%	32.98%	-38.28%

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

# Panorama - Analyse de l'environnement

## Panorama à Juin 2020

### Analyse de l'environnement

#### Géopolitique



- Un monde multipolaire
- Leadership Chine s'affirme
- Tensions sino-américaines
- Populisme a le vent en poupe
- Epidémie sanitaire – déconfinement ?
- Guerres au Moyen Orient
- Crise à Hong Kong
- Ecart extrême des richesses

#### Economique



- La diplomatie de transaction Vs multilatéral
- Crise économique – quelle profondeur ?
- Mesures de soutien – report des dommages
- Consensus BPA : premières pertes & K
- Proposition Franco-Allemande
- Prix du pétrole : nouvel équilibre ?
- Innovation et Digitalisation, télétravail ?
- Quelle croissance durable ?

#### Financier



- Coordination mondiale des banquiers centraux
- Politique monétaire d'hyper liquidité
- Endettement des agents économiques
- Rebond sur les marchés financiers, fin du marché baissier ?
- Taux souverains stables, au plus bas
- Pessimisme de Jérôme Powell
- Secteur bancaire Euro encore fragile

## Prévisions macroéconomiques

La baisse du PIB mondial en 2020 devrait être de l'ordre de -3%.

La contraction de l'activité sera plus marquée pour le pays du G7 (-6,4%) que pour la Chine dont le PIB devrait croître légèrement (+1,6%) ...

Prévisions de variation du PIB en % (consensus des économistes Factset)					
G7	2017	2018	2019	2020	2021
France	2,4	1,8	1,5	-7,2	5,4
Germany	2,8	1,5	0,6	-6,3	4,8
Italy	1,7	0,7	0,3	-9,0	5,2
Japan	2,2	0,3	0,7	-4,4	2,4
United Kingdom	1,9	1,3	1,4	-6,6	4,1
United States	2,4	2,9	2,3	-4,8	3,8
Canada	3,2	2,0	1,6	-6,3	4,4
<b>BRIC</b>					
China	6,9	6,8	6,1	1,6	8,0
India	7,0	6,1	5,0	1,8	6,5
Russia	1,8	2,5	1,3	-4,5	2,3
Brazil	1,3	1,3	1,1	-4,7	2,8
Moyenne G7	2,4	1,5	1,2	-6,4	4,3
Moyenne Bric	5,4	5,2	4,4	-0,2	6,1
Monde estimé	4,0	3,6	3,2	-2,9	5,3

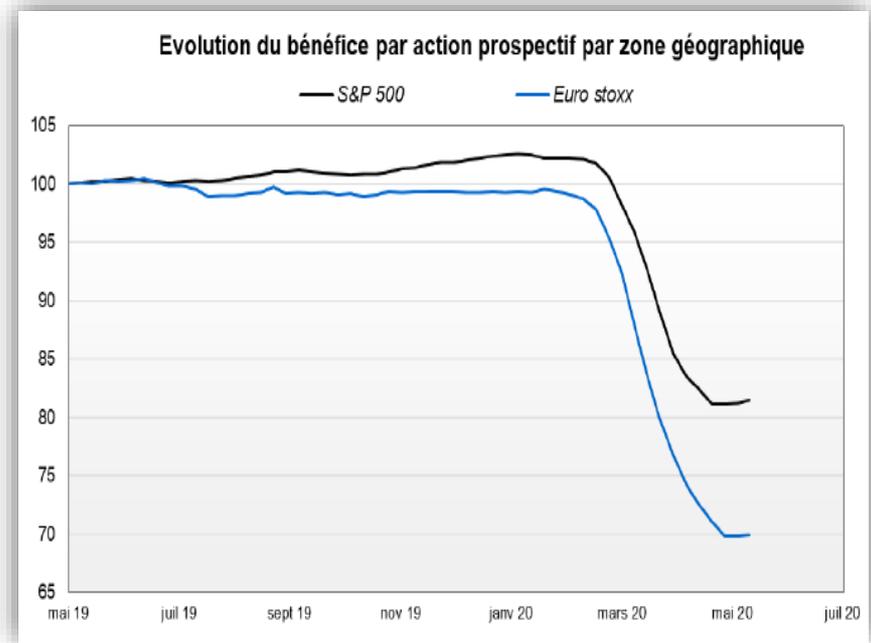
Source: Valquant Expertise

## Evolution et révision de croissance bénéficiaire

L'impact de l'arrêt d'activité semble maintenant intégré dans les prévisions de bénéfice.

Le bénéfice prospectif s'est stabilisé, voire même commence à se redresser aux USA.

Le pire du choc a bien été subi en avril.



Source: Valquant Expertise

## Actualité politique, fiscale et réglementaire

### L'axe franco-allemand est de retour !

Géostratégie : L'actualité politique subit toujours les effets du populisme du président Trump et un ***regain de tension entre les USA et la Chine.***

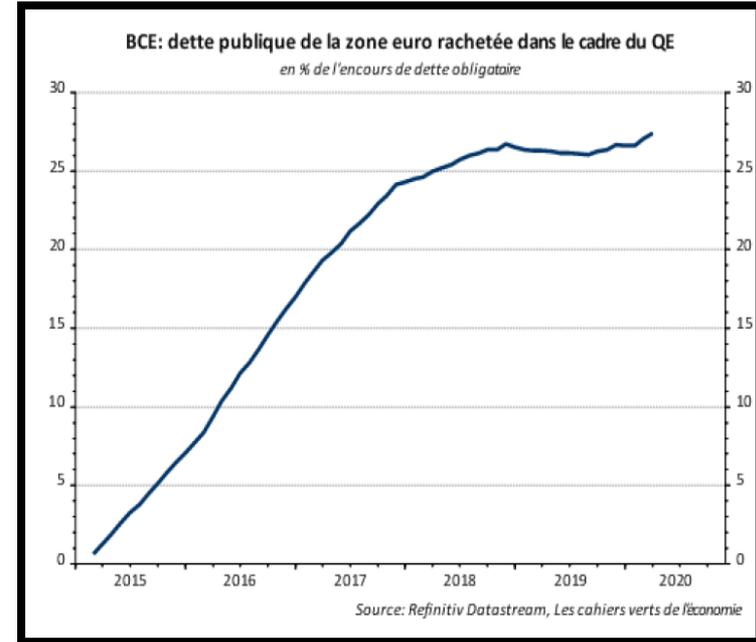
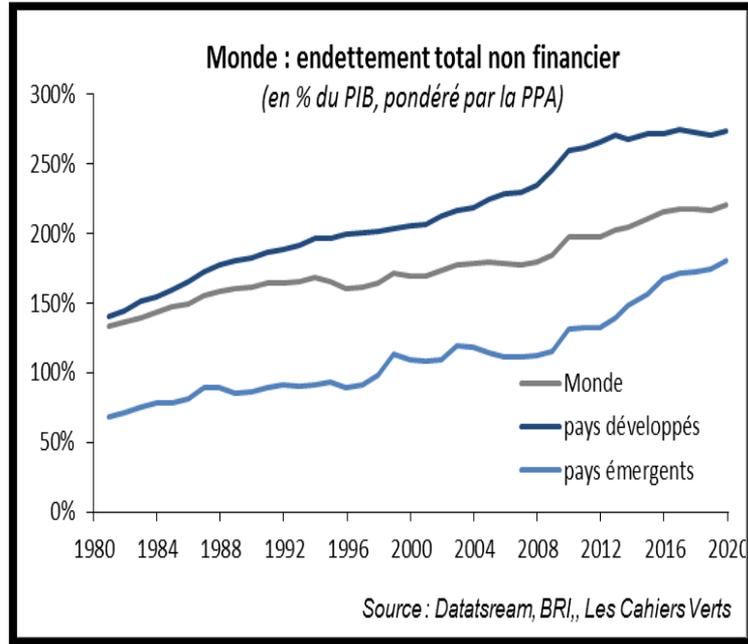
En zone Euro, **un plan de relance dont le financement serait mutualisé** a redonné du leadership au partenariat Franco-Allemand et a fait forte impression. Un programme de 750 milliards d'euros.



La présidente de la Commission européenne, Ursula Von der Leyen, défend son plan de relance devant le Parlement européen à Bruxelles, le 27 mai.

Source : Photo by Kenzo TRIBOUILLARD / AFP

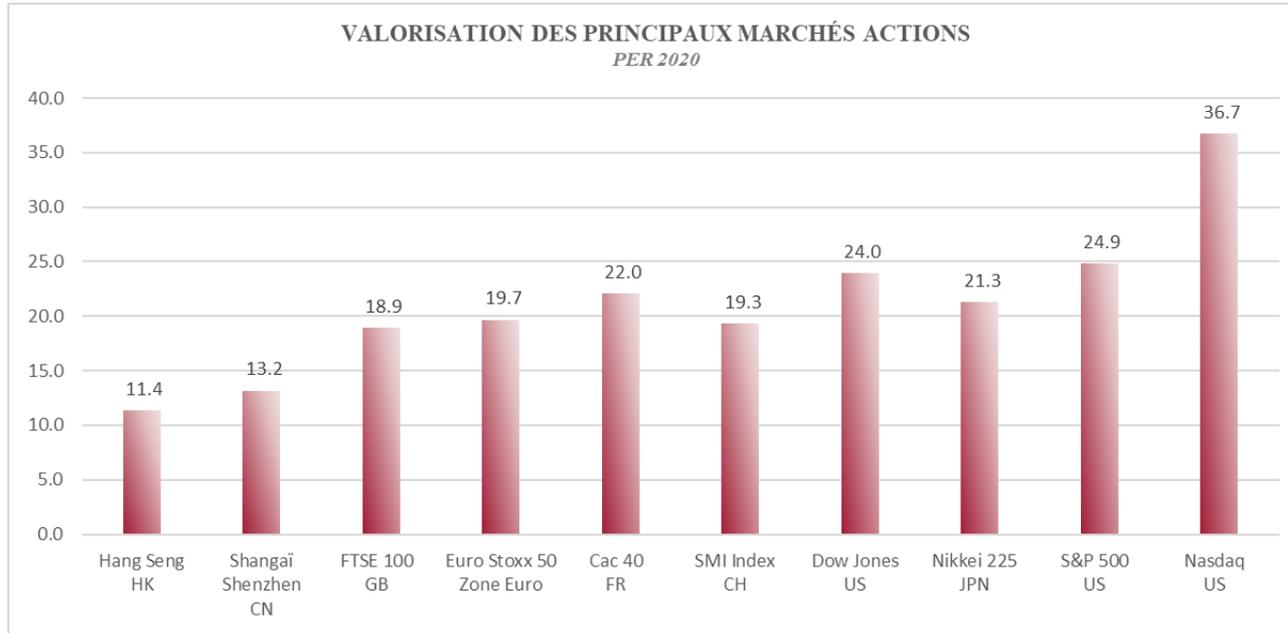
## Faut-il s'inquiéter de l'engrenage crise économique-dette ?



La hausse de la dette est l'une des grandes craintes soulevées à l'occasion de la crise sanitaire. **La dette totale** (publique et privée hors établissements financiers) **augmente dans le monde depuis 40 ans**. Et, à l'occasion de chaque crise, la dette progresse un peu plus vite.

Dans le cadre des politiques de Quantitative Easing mis en place depuis 2008, **les banquiers centraux rachètent les dettes d'états**. La BCE détient 27% de la dette publique de la zone Euro, et cette proportion va encore sensiblement augmenter...

## Valorisation des marchés Actions



- USA : Le Nasdaq est en hausse depuis le début d'année.  
La crise est un accélérateur de tendance vis-à-vis de la numérisation de l'économie
- La zone Euro a évité une crise financière, la BCE a été au rendez vous

## Psychologie de foule & Marchés Financiers

Sur des points bas, la psychologie des investisseurs s'améliore, mais reste toujours négative.



Source : Valquant Expertise et Factset

# Perspectives et stratégie d'investissement

***Depuis la mi-mars, nous avons connu un fort rebond des marchés d'actions.***

*Du côté des bonnes nouvelles, nul doute que les gouvernements et les banques centrales ont annoncé des plans de sauvetage crédibles pour soutenir au mieux l'économie.*

**Votre portefeuille a progressivement adopté un positionnement prudent :**

**→ en baissant la part accordée aux actions,**

**→ en augmentant la part de liquidités dans le portefeuille (35% Vs 11,8% en fin d'année 2019),**

**→ et en augmentant l'exposition à l'Or (ETF iShares Gold),**

**→ Sur les actions, préférence pour les valeurs de grandes capitalisations à rendement élevé et/ou à croissance visible:**

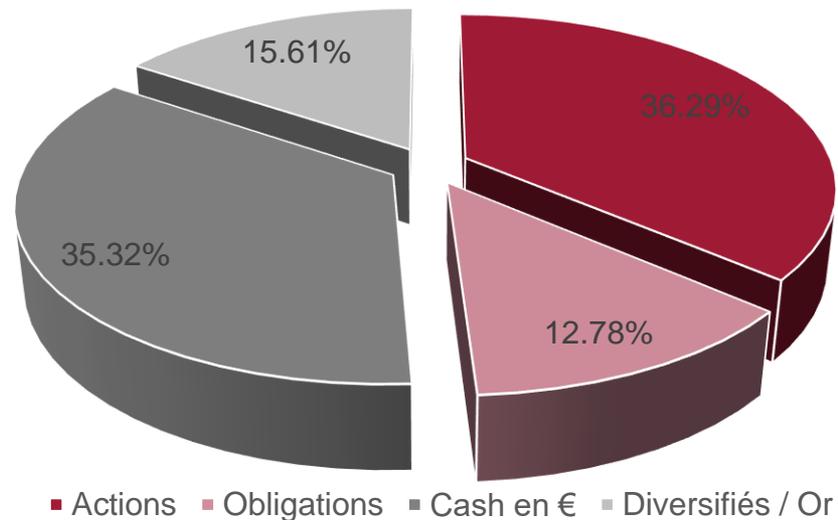
- secteurs du Luxe, Pharmacie et Alimentaire,

- et, au sein du secteur de la Technologie (Paiements, Sécurité)

## Analyse du portefeuille géré : allocation d'actifs

Classe d'actifs	Montant en Euros	% de l'actif
Actions	911 449.29 €	36.29 %
Obligations	320 986.46 €	12.78 %
Cash en Euros	886 929.39 €	35.32 %
Diversifiés/Or	392 074.45 €	15.61 %
<b>Total</b>	<b>2 511 439.59 €</b>	<b>100 %</b>

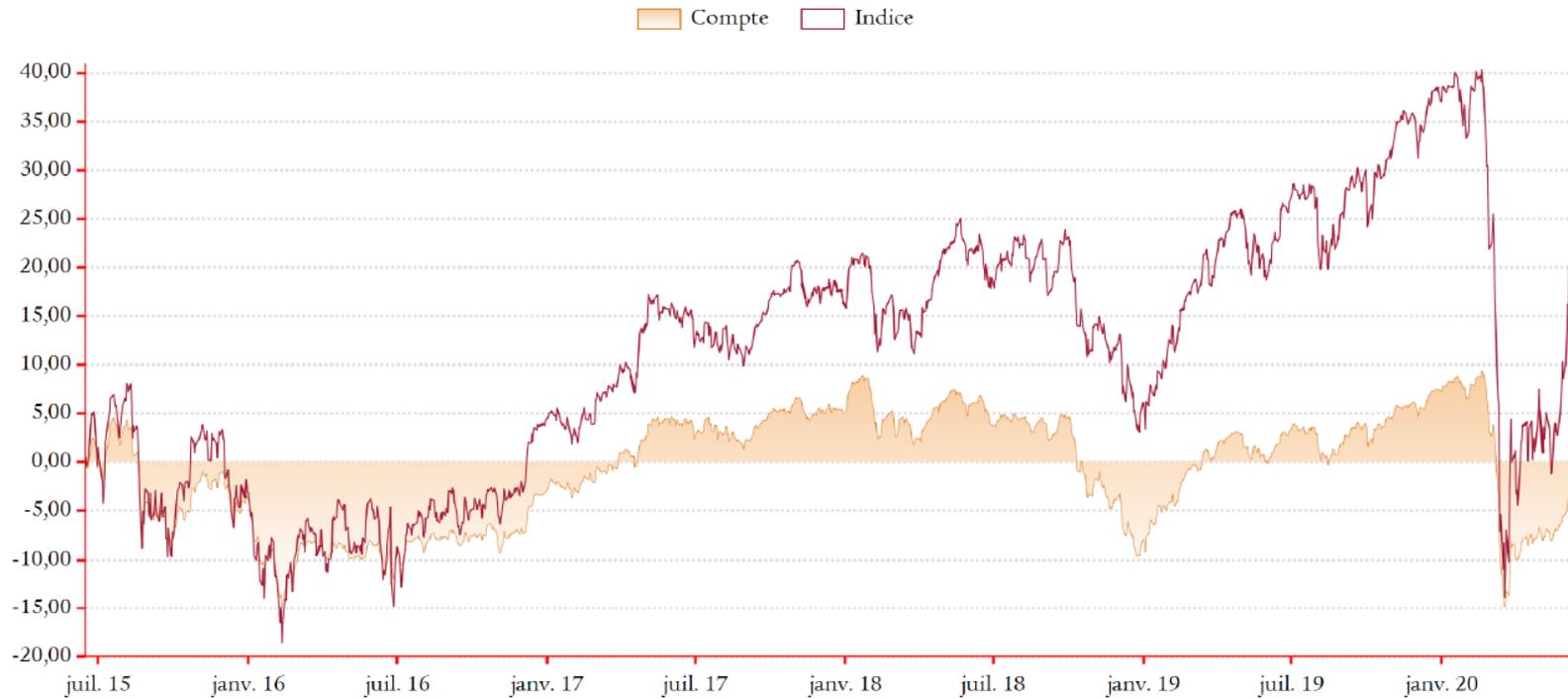
Allocation d'actifs au 15/06/2020



# Analyse du portefeuille géré: performance cumulée sur 5 ans

Données au 15/06/2020

## Performance cumulée



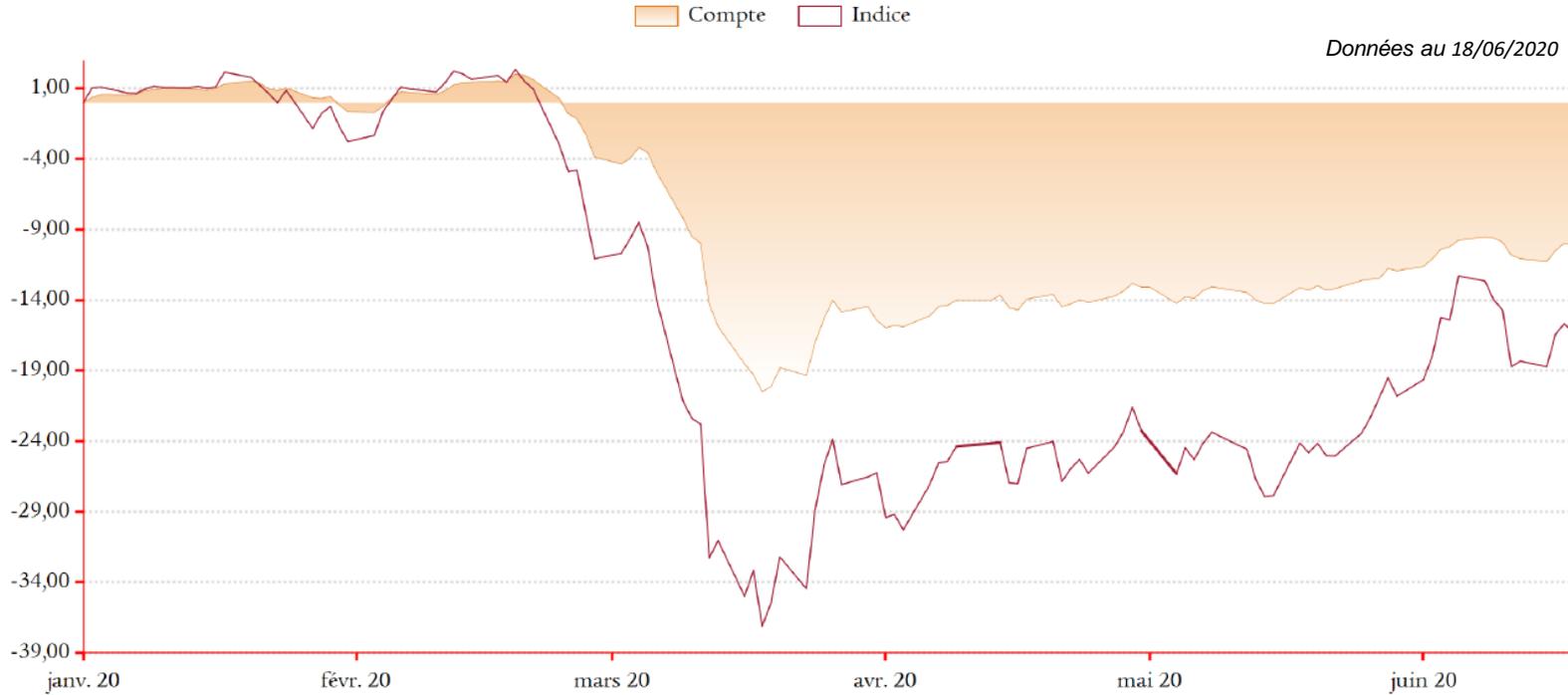
Indicateurs	Indice	Compte
Performance	11,43%	-4,87%
Performance annualisée	2,19%	-0,99%
Volatilité 1an	30,58%	11,07%

Source des données: Swiss Life Gestion Privée

# Analyse du portefeuille géré: performance cumulée depuis janvier 2020

## Performance cumulée

Données au 18/06/2020

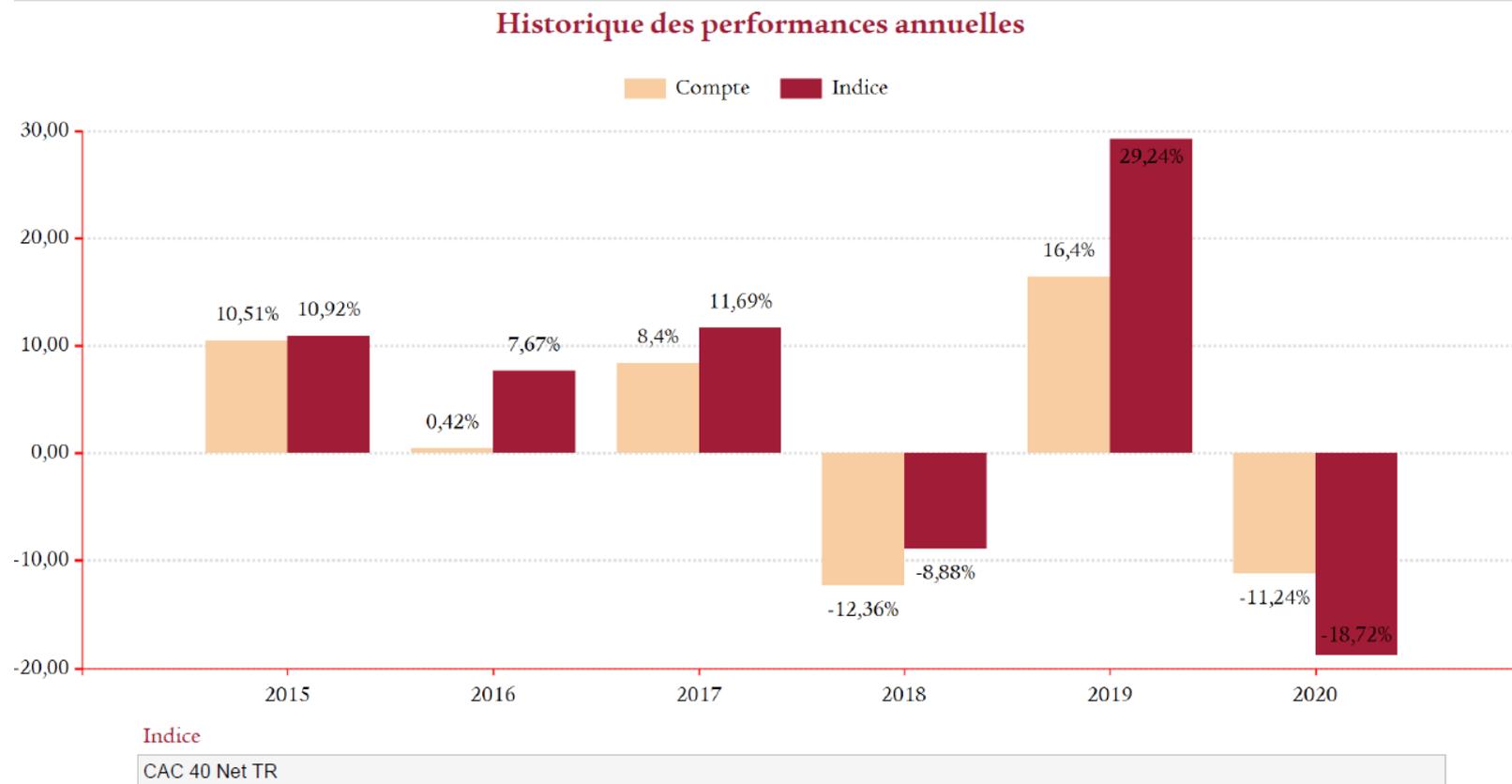


Indicateurs	Indice	Compte
Performance	-16,30%	-10,08%
Performance annualisée	-31,91%	-20,50%
Volatilité 1an	30,65%	11,10%

Source des données: Swiss Life Gestion Privée

# Analyse du portefeuille géré: historique des performances annuelles sur 5 ans

Données au 15/06/2020



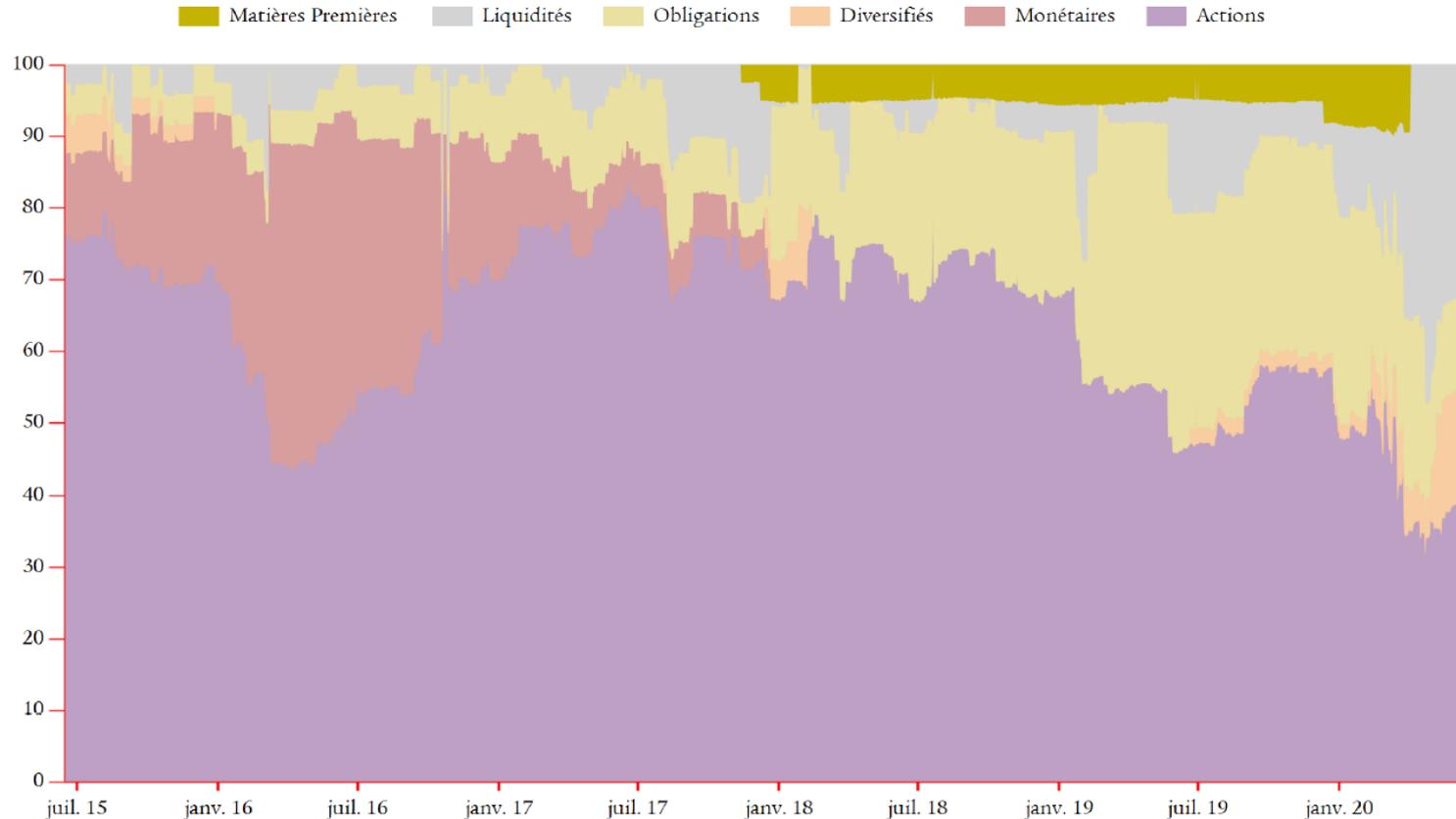
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances et volatilités passées ne sont pas un indicateur fiable des performances et volatilités futures.

Source des données: Swiss Life Gestion Privée

# Analyse du portefeuille géré: évolution de l'allocation d'actifs sur 5 ans

## Historique de la répartition d'actifs

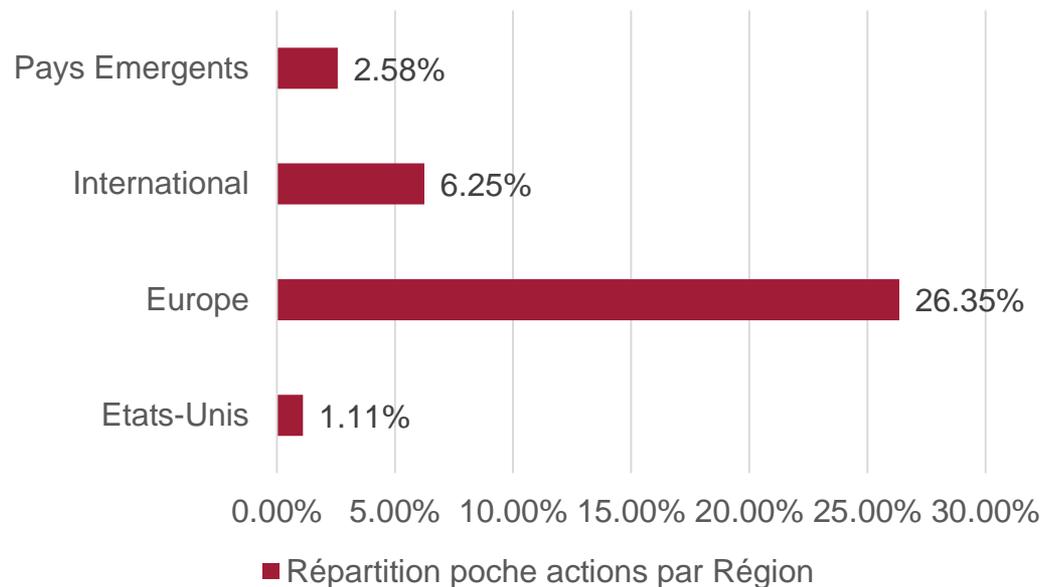
Données au 15/06/2020



Source des données: Swiss Life Gestion Privée

## Analyse du portefeuille géré : répartition géographique de la poche actions

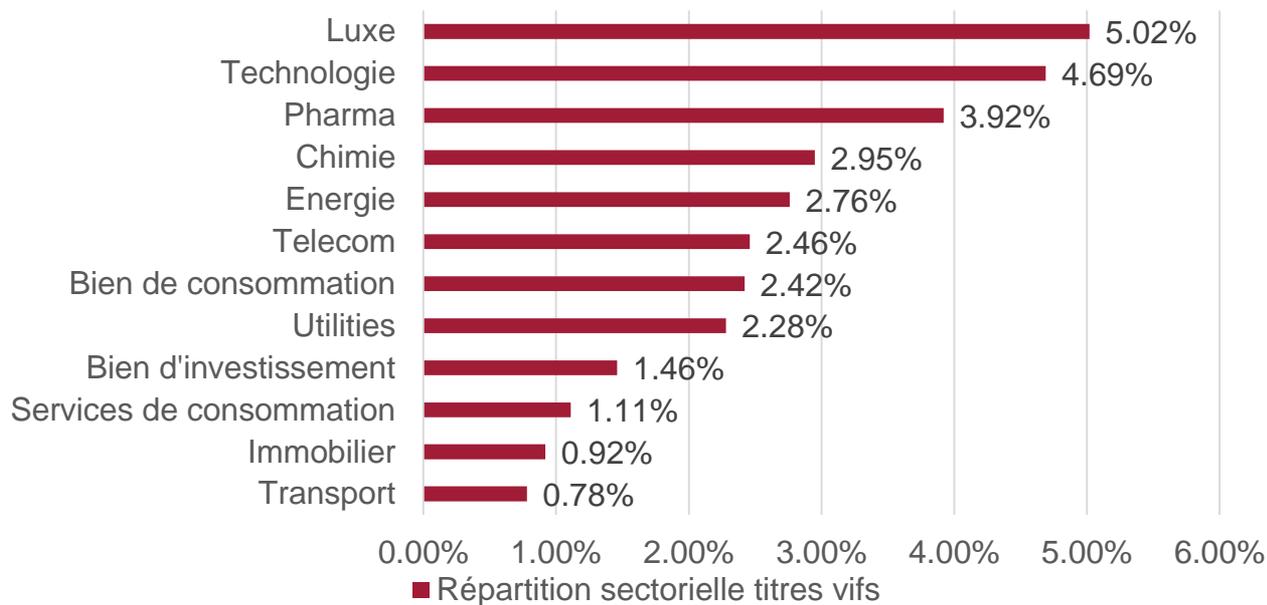
### Répartition poche actions par Région



Données au 15/06/2020

## Analyse du portefeuille géré : répartition géographique de la poche actions

### Répartition sectorielle titres vifs



Données au 15/06/2020

## Portefeuille non géré: situation des placements structurés

**2 Placements structurés PHOENIX MEMOIRE PANIER MAI 2020**, viennent d'être acquis le 27 05 2020 ( 2 x 100 000 € ) sur l'un de vos comptes qui n'est pas sous mandat de gestion:

I/ Placement avec 3 sous-jacents : **Kering, Veolia environnement et Bouygues**, avec garantie du capital jusqu'à une baisse de 50 % de la valeur la plus basse.

- Modalités : un coupon de 2.90 % par trimestre versé si aucune des 3 valeurs ne baissent de + de 35 % et remboursement dès la première année, et ensuite chaque trimestre si aucune des valeurs ne baissent de + de 15 %.

II/ Placement avec 3 sous-jacents : **Pernod Ricard, Vinci et Schneider**, avec garantie du capital jusqu'à une baisse de 50 % de la valeur la plus basse.

- Modalités : un coupon de 2 % par trimestre versé si aucune des 3 valeurs ne baissent de + de 35 % et remboursement dès la première année, et ensuite chaque trimestre si aucune des valeurs ne baissent de + de 15 %.

*Sources des données: Swiss Life Banque Privée*

*Les produits structurés évoqués sur cette page figurent sur un compte titres autonome qui n'est pas sous gestion et qui ne font l'objet ni d'un suivi ni d'une analyse de la part de Swiss Life Gestion Privée.*

### 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 inexacts, 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