

Gamme Multi-Asset

Bilan et performances 2020

Swiss Life Asset Managers France

Ce document promotionnel est destiné à des investisseurs non-professionnels au sens de la Directive MIF

Contexte économique

Le 8 janvier 2020, le journal Neue Zürcher Zeitung se faisait pour la première fois l'écho d'une mystérieuse maladie pulmonaire en Chine. Aujourd'hui, nous savons que cela annonçait une crise sanitaire mondiale et la plus grave récession depuis des décennies.

Le 11 mars, l'Organisation mondiale de la Santé (OMS) qualifiait de pandémie l'épidémie de Covid-19. Vers la fin du premier trimestre, les appels au respect de mesures d'hygiène et de distanciation strictes ainsi que l'interdiction de grands événements faisaient chuter l'activité économique en Europe. L'inquiétude s'est aussi emparée des marchés des actions. La nature particulière de la crise a permis aux autorités de réagir tôt via de solides mesures de politique monétaire et fiscale. En mars, la banque centrale américaine a ainsi procédé à de nouvelles baisses de taux, et annoncé de nouveaux achats d'emprunts. Le même mois, le Congrès américain s'accordait, par-delà ses clivages internes, sur un vaste plan de relance. En France aussi, de larges mesures fiscales ont été prises pour soutenir les entreprises rencontrant des problèmes de liquidités. Mesure à plus long terme, un fonds de 750 milliards d'euros pour la reconstruction a été adopté par l'UE en juillet.

Malgré tous ces gestes, le choc de l'offre sur l'économie mondiale a entraîné la plus grande récession de ces dernières décennies. Avec l'assouplissement progressif des mesures d'endiguement, la dynamique économique s'est redressée en Europe à partir de la mi-mai. Couplée au filet de sécurité formé par la politique monétaire et fiscale, cette évolution a entraîné une forte reprise sur les marchés des actions.

Lorsqu'il est apparu, en novembre, qu'une deuxième vague avait atteint l'Europe, de vastes pans de l'économie ont de nouveau dû ralentir leurs activités. Malgré la nette dégradation de la situation épidémiologique, il est rapidement apparu que le préjudice économique des mesures d'endiguement serait moindre qu'entre février et mai 2020.

Trois raisons l'expliquent : on sait depuis le printemps que les politiques monétaire et fiscale feront tout pour écarter le risque d'une crise financière. De plus, les chaînes d'approvisionnement internationales restent intactes, permettant un maintien de la production industrielle.

Troisièmement, l'industrie manufacturière européenne a pu profiter de la demande croissante venant d'Asie et d'Amérique. C'est ce qu'a confirmé en novembre et décembre la robustesse étonnante des indices des directeurs d'achat industriels.

Les marchés Actions

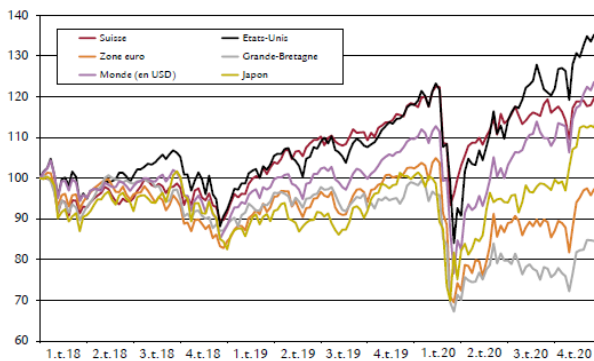
Le 19 février 2020, la tendance haussière sur les marchés boursiers, presque ininterrompue depuis mars 2009, a été stoppée en raison des signes de plus en plus évidents d'une pandémie. Les principaux indices directeurs ont chuté d'environ 30% sur cette période, et ce jusqu'à la mi-mars. Toutefois, les politiques monétaire et fiscale ayant très rapidement fait face à la crise économique menaçante, les actions se sont nettement redressées dès le deuxième trimestre 2020. L'annonce d'une percée dans la recherche d'un vaccin contre le Covid-19 a entraîné de nouveaux records sur les marchés des actions durant les dernières semaines de l'année.

Marchés des actions *	31.12.19	31.12.20	2020
Suisse (SPI)	12 838	13 328	3,8%
Etats-Unis (S&P 500)	3 231	3 756	16,3%
Zone euro (MSCI)	1 245	1 196	-3,9%
GB (FTSE 100)	7 642	6 461	-15,5%
Japon (Nikkei 225)	23 576	27 444	16,4%
Monde (MSCI en USD)	2 358	2 690	14,1%

* en monnaie locale

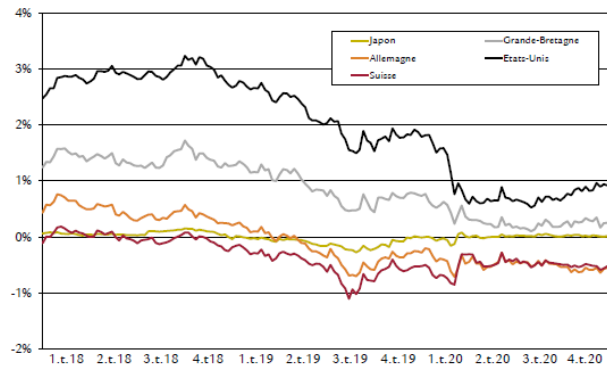
Source : Swiss Life Asset Managers

Evolution des principaux indices boursiers



Source : Bloomberg – données au 31/12/2020*

Evolution des principaux marchés obligataires



Source : Bloomberg – données au 31/12/2020*

Les marchés de taux & obligataires

Au début de la récession provoquée par l'apparition de la pandémie de Covid-19, les rendements des obligations des débiteurs publics ont augmenté dans de nombreux pays, le financement des mesures fiscales mises en oeuvre commençant à susciter des doutes. La réaction rapide de la politique monétaire en vue d'accompagner les mesures conjoncturelles prises a stoppé cette évolution dès le deuxième trimestre.

Au cours de l'exercice, les banques centrales de la zone euro et des Etats-Unis ont clairement indiqué qu'elles maintiendraient leur politique monétaire ultra-accommodante au cours des prochaines années.

*Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration.

Perspectives des marchés pour 2021

Deux événements importants des derniers jours de 2020 annoncent déjà la nouvelle année : la conclusion par l'UE et le Royaume-Uni d'un accord réglementant le Brexit et l'abandon par le président américain sortant Donald Trump de son opposition à un plan de relance visant à lutter contre les conséquences de la pandémie.

Ces deux événements ont été bien accueillis par les marchés des actions. Le revers temporaire sur la voie de la reprise devrait être surmonté au cours du premier trimestre. Avec le lancement des campagnes de vaccination, 2021 pourrait marquer la fin de la pandémie. En Allemagne, la coalition au pouvoir a donc tout intérêt à maintenir sa politique fiscale généreuse jusqu'aux nouvelles élections de septembre. Les banques centrales assurent aussi qu'elles maintiendront leur politique monétaire ultra-accommodante.

	Marchés monétaires Taux du Libor à 3 mois		Marchés des capitaux Obligations d'Etat à 10 ans	
	31.12.19	31.12.20	31.12.19	31.12.20
Etats-Unis	1,91%	0,24%	1,92%	0,91%
Allemagne	-0,41%	-0,57%	-0,19%	-0,57%
Grande-Bretagne	0,79%	0,03%	0,82%	0,20%
Japon	-0,05%	-0,08%	-0,02%	0,02%

Source : Swiss Life Asset Managers

Performances nettes des fonds de la Gamme Multi-Asset de Swiss Life Asset Managers à fin 2020

Fonds Swiss Life AM (UC)	2020	2019	2018	2017	2016	3 ans	3 ans annualisés	5 ans	5 ans annualisés	SRR1*
Swiss Life Funds (LUX) Multi Asset Moderate R (LU0367327417)	0.93 %	8,77%	-5,18%	4,59%	5,22%	4.10%	1.34%	14.55%	2.75%	4
Indicateur de performance ⁽¹⁾	3,26 %	11,46%	-3,64%	3,08%	2,15%	10.90%	3.50%	16.77%	3.15%	
Swiss Life Funds (F) Multi Asset Moderate P (FR0010308825)	1.09 %	8,48%	-5,11%	4,50%	5,26%	4.06%	1.33%	14.46%	2.73%	4
Indice de référence ⁽²⁾	3,26 %	11,46	-3,64%	3,08%	0,83%	10.90%	3.50%	15.26%	2.88%	
Swiss Life Funds (LUX) - Multi Asset Balanced R (LU0367332680)	0.92 %	11,93%	-6,66%	6,48%	5,11%	5.44%	1.77%	18.01%	3.36%	4
Indicateur de performance ⁽³⁾	1,82 %	16,13%	-6,02%	4,83%	2,01%	11.13%	3.57%	18.84%	3.51%	
Swiss Life Funds (F) Multi Asset Balanced P (FR0000984361)	1.01 %	11,58%	-6,59%	6,47%	5,15%	5.28%	1.73%	17.87%	3.34%	4
Indice de référence ⁽⁴⁾	1,82 %	16,13%	-6,02%	4,83%	2,01%	11.13%	3.57%	18.84%	3.51%	
Swiss Life Funds (LUX) - Multi Asset Growth R (LU0367334975)	-0.15 %	15,12%	-8,46%	8,30%	5,24%	5.22%	1.71%	19.93%	3.70%	5
Indicateur de performance ⁽⁵⁾	0,05 %	20,89%	-8,41%	6,57%	1,76%	10.78%	3.46%	20.14%	3.73%	
Swiss Life Funds (F) Multi Asset Growth P (FR0000977779)	0.68 %	14,73%	-8,37%	8,59%	5,63%	5.84%	1.91%	21.40%	3.95%	5
Indice de référence ⁽⁵⁾	0,05 %	20,89%	-8,41%	6,57%	1,76%	10.78%	3.46%	20.14%	3.73%	

Sources : Swiss Life Asset Managers - Données au 31/12/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais de gestion. (1) à (6) voir paragraphe « indices » en page 4.

* Risque SRR1 (de 1 : risque plus faible, rendement potentiellement plus faible à 7 : risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé). Indicateur de risque et de rendement. Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique de risque pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. Les niveaux de risque associés à ces fonds ne sont pas garantis et pourront évoluer dans le temps. Le niveau le plus faible n'est pas synonyme de « placement sans risque ».

	Actions		Taux (10 ans)	
	Tendance	Variation	Tendance	Variation
Suisse	↑	▲	↑	▲
Etats-Unis	↑	▲	↑	▲
Allemagne	↑	▲	↑	▲
Grande-Bretagne	↑	▲	↑	▲
Japon	↑	▲	↑	▲

↑ en hausse ↓ en baisse → stable

▲ variation positive par rapport à la dernière estimation

▼ variation négative par rapport à la dernière estimation

= pas de variation par rapport à la dernière estimation (Pas de changement dans nos prévisions)

Source : Swiss Life Asset Managers

La stratégie de gestion des fonds Multi-Asset de Swiss Life Asset Managers

Notre processus est centré sur la gestion du risque comme une des sources les plus importante de notre valeur ajoutée. Empiriquement, une telle approche démontre des rendements ajustés du risque supérieurs à ceux des gestions traditionnelles sur l'horizon de placement.

Nous avons mis en place un processus qui est fondé sur des modèles quantitatifs, qui nous apportent une certaine discipline dans nos décisions. Nous évitons ainsi les biais comportementaux auxquels même un investisseur très expérimenté risque toujours d'être exposé.

Cette stratégie s'avère robuste : les portefeuilles sont construits dans l'objectif de leur permettre d'accompagner les marchés dans les phases de hausse,

profitant des tendances porteuses, et pour offrir une bonne résistance dans les phases de baisse afin de limiter les pertes par rapport aux marchés. Les portefeuilles, gérés de façon dynamique, affichent ainsi un historique de performances solides y compris dans les phases de marché difficiles.

Allocation d'actifs et Analyse des performances des fonds en 2020

Durant cette année 2020, les marchés financiers ont joué aux montagnes russes, dans un contexte de crise sanitaire. Les phases de rebonds ont succédé aux phases de baisse, et les marchés ont évolué tout au long de l'année dans un climat très perturbé et une volatilité en très forte hausse.

Notre gestion diversifiée a démontré son attractivité particulière et permis aux épargnants de profiter des avantages d'une gestion focalisée sur la gestion des risques, saisissant les opportunités qui s'offrent sur les différentes classes d'actifs.

Nos allocations en action ont peu varié au cours de l'année 2020. L'effet marché et le biais défensif de certaines stratégies en portefeuille ont permis d'ajuster automatiquement le niveau de risque dans les portefeuilles au niveau souhaité au cours de la forte baisse de mars : les stratégies défensives ont permis d'atténuer la perte en valeur pendant la crise.

Nous sommes également restés sous sensibles sur les obligations gouvernementales, surtout dans un contexte de taux bas, peu attractif pour la classe d'actif. Nous étions également méfiants sur le crédit aux entreprises, dont les taux d'emprunt étaient très bas avant la crise, même si nous avons tactiquement renforcé notre exposition après la baisse de mars. Nous sommes depuis revenus à notre exposition d'avant crise, les taux offerts par les entreprises étant revenus sur leurs points bas d'avant crise du fait de l'intervention massive des banques centrales.

Nous avons enregistré des performances absolues positives cette année grâce à la forte remontée des marchés risqués en fin d'année : sur les parts destinées aux investisseurs particuliers, SLF (F) Multi Asset Moderate affiche une performance de +1.09%, SLF (F) Multi Asset Balanced affiche une performance de +1.01% et enfin SLF (F) Multi Asset Growth affiche une performance de +0.68%. Malgré l'ampleur de la crise en mars, l'ensemble des classes d'actif affiche des performances positives sur l'année 2020 grâce aux interventions massives des banques centrales.

- En relatif, notre sous-exposition aux obligations gouvernementales a été fortement négative. En revanche, notre exposition aux actions internationales a été très positive sur les parts destinées aux investisseurs particuliers, SLF (F) Multi Asset Moderate affiche une sous-performance de -2.17%, SLF (F) Multi Asset Balanced affiche une sous-performance de -0.81% et enfin SLF (F) Multi Asset Growth affiche une surperformance de +0.63%.

Notre stratégie 2021

En fin d'année dernière, les principaux facteurs de risque (Covid 19, élection américaine, Brexit) se sont atténués. L'arrivée de plusieurs vaccins a constitué un motif de soulagement et dégagé l'horizon des marchés actions pour le premier trimestre 2021. Nous pensons donc que le mouvement de hausse du dernier trimestre sur les actifs risqués devrait se poursuivre.

Cependant, l'ensemble des classe d'actif sont sur des niveaux records, ce qui justifie la conservation d'un biais prudent sur les expositions les plus risquées.

Au-delà de ce début d'année, nous nous attendons à ce que l'économie mondiale se redresse lentement mais régulièrement au cours des prochains trimestres, avec une reprise complète vers la fin de l'année.

Il existe de nombreux risques importants qui pourraient retarder la reprise, tandis que les marchés financiers semblent (presque) pricer la perfection. Des taux très bas font des obligations d'Etat une couverture peu attrayante, notamment en tenant compte de leur comportement surprenant en mars 2020.

L'inflation, bien qu'elle ne soit pas un danger à court terme, pourrait commencer à revenir à moyen terme et avoir un impact sur les marchés avant cela.

Par conséquent, et malgré leur valorisation absolue peu attrayante, nous trouvons les marchés actions plus intéressants par rapport aux obligations, en particulier les obligations d'Etat. Toutefois, nous nous attendons à une volatilité très significative.

Profil de risque

Au travers des investissements de ces OPCVM, l'investisseur peut être exposé aux différents risques détaillés dans le prospectus de chaque OPCVM et résumés ci-après :

- **Risque de perte en capital** : l'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et peut donc ne pas lui être intégralement restitué.

- **Risque actions** : l'investisseur est soumis aux risques propres aux marchés actions internationales, actions pays émergents et actions petites et moyennes capitalisations.

Risque de taux : l'investisseur est soumis aux risques propres au marché obligataire. Le risque est mesuré par la

sensibilité qui traduit l'impact d'une variation des taux d'intérêt.

Risque de change : l'investissement dans des actifs libellés dans une autre devise que l'euro, peut entraîner des baisses de la valeur liquidative en cas d'évolution défavorable de l'euro par rapport aux autres devises.

- **Risque de crédit** : il s'agit du risque de baisse des titres émis par un émetteur, en cas de dégradation de la perception par le marché de la qualité d'un émetteur ou de défaut de ce dernier. L'exposition aux High Yield (ou à caractère spéculatif) peut entraîner des variations plus importantes et plus rapides de la valeur liquidative de l'OPCVM.

- **Risque spécifique ABS (Asset Backed Securities) et MBS (Mortgage Backed Securities)** : pour ces instruments, les risques sont le risque de crédit, le risque juridique et les risques spécifiques tenant aux caractéristiques des actifs sous-jacents. De plus il existe un risque de liquidité.

- **Risque de performance** : la performance de l'OPCVM peut se révéler inférieure à celle de son indice de référence.

Indices

Indicateur de performance (1)(3)(5) : Les fonds luxembourgeois n'ont pas d'indicateur de référence. Les indicateurs de performance ne sont donnés qu'à titre de comparaison.

Indicateur de performance (1) : jusqu'en juil. 2016 : 30% EuroStoxx 50 Index Level + 70% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR ; depuis août 2016 : 30% EuroStoxx 50 NR + 70% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

Indice de référence (2) : de avril 2006 à déc. 2014 : Eonia capitalisé ; de déc. 2014 à juil. 2016 : Eonia capitalisé + 1,50% ; depuis août 2016 : 30% EuroStoxx 50 NR + 70% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

Indicateur de performance (3) : jusqu'en juil. 2016 : 50% EuroStoxx 50 Index Level + 50% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR ; depuis août 2016 : 50% EuroStoxx 50 NR + 50% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

Indice de référence (4) : jusqu'en juil. 2016 : 50% EuroStoxx 50 Index Level + 50% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR ; depuis août 2016 : 50% EuroStoxx 50 NR + 50% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

Indicateur de performance (5) : jusqu'en juil. 2016 : 70% EuroStoxx 50 Index Level + 30% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR ; depuis août 2016 : 70% EuroStoxx 50 NR + 30% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

Indice de référence (6) : jusqu'en juil. 2016 : 70% EuroStoxx 50 Index Level + 30% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR ; depuis août 2016 : 70% EuroStoxx 50 NR + 30% JP Morgan Govt Bond Index Broad Hedged Euro TR.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document promotionnel sont destinées aux clients non-professionnels au sens de la Directive Européenne sur les Marchés des Instruments Financiers (MIFID). Pour plus d'information, nous vous invitons à consulter la documentation réglementaire sur le site internet : fr.swisslife-am.com

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances, volatilités, prix et classements passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, volatilités, prix et classements futurs. Les performances présentées sont nettes de frais de gestion. Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter des frais supplémentaires directs ou indirects facturés à l'OPC dont le détail est mentionné dans le prospectus et le DICI.

Il appartient à chaque destinataire de ce document de recueillir les avis internes et/ou externes nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, afin de vérifier notamment l'adéquation d'un éventuel investissement avec ses objectifs et contraintes juridiques, fiscales, financières, comptables ou autres et pour procéder à une évaluation indépendante.

Ce document ne constitue pas une offre d'émettre ou de vendre, ni une sollicitation ou une offre de (i) souscrire ou acheter des actions, parts ou autres droits financiers dans des investissements ou (ii) fournir des services d'investissement.

Ce document est fourni à chaque destinataire à titre d'information et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Ni Swiss Life Asset Managers France, ni aucun de ses mandataires sociaux, salariés, agents et/ou actionnaires, ne saurait être tenu pour responsable de toute perte financière ou toute décision prise sur la base des informations contenues dans le présent document.

Swiss Life Asset Managers France a pris toutes les mesures nécessaires pour s'assurer que les faits présentés dans ce document sont exacts et précis dans tous leurs aspects significatifs, et qu'il n'existe pas d'autre fait important dont l'omission pourrait conduire à rendre trompeuse une des déclarations de ce document.

Toutefois, certaines des informations contenues dans ce document proviennent de publications rédigées par des tiers. Ces tiers ne peuvent être tenus responsables de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ces informations. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation sont susceptibles d'évoluer et ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de Swiss Life Asset Managers France. La responsabilité de ce dernier ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

Ce document a été préparé par Swiss Life Asset Managers France, une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé Tour la Marseillaise 2 bis, boulevard Euroméditerranée, Quai d'Arenc – CS 50575 - 13002 Marseille et enregistré auprès du Registre du Commerce et des Sociétés de Marseille sous le numéro 499 320 059 RCS Marseille. Swiss Life Asset Managers France est une société de gestion de portefeuille autorisée et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro d'agrément GP-07000055.