

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

L'allocation en unités de compte au sein de votre contrat Link Vie fait l'objet d'arbitrages réalisés par Oradéa Vie sur la base des conseils de Lyxor AM, en fonction de l'évolution de l'environnement économique et financier.

COMMENTAIRE DE GESTION

Comme prévu, la propagation du "Coronavirus" aura été au centre des attentions de tous les investisseurs durant le mois de février. Ainsi, le mois avait bien débuté pour les marchés actions, récupérant rapidement ce qu'ils avaient perdus en janvier. En effet, les mesures de confinement en Chine ont semblé fonctionner ce qui a laissé espérer un impact économique certes non négligeable mais potentiellement compensable par une action des banques centrales comme nous en sommes désormais habitués. Mais, soudainement, les marchés ont de nouveau brutalement chuté durant la dernière semaine de l'année réagissant à l'apparition de nombreux nouveaux foyers notamment en France, en Italie et en Allemagne.

Au final, sur le mois, la chute a été extrêmement brutale. Le Nikkei 225 aura ainsi perdu -8.9%, l'Eurostoxx 50 -8.6% et le S&P500 -8.4%. Les marchés émergents auront quant à eux paradoxalement mieux résisté avec une baisse limitée à -3.9% du MSCI Emerging, les données semblant traduire un ralentissement de la propagation du virus en Chine, une reprise progressive de la production et une banque centrale chinoise prête à prendre les décisions nécessaires pour soutenir l'activité. Heureusement, dans ce contexte de mouvement de panique, les taux auront baissé sur la période et les obligations se seront appréciées, venant ainsi limiter l'impact sur les portefeuilles diversifiés.

Que peut-il se passer ? Pour le moment, ce qui est sûr, c'est que l'épidémie a provoqué un choc d'offre notamment en Chine puisque quantités d'usines ont été fermées temporairement, empêchant ainsi la production de nombreux biens notamment dans les secteurs de l'automobile et de la technologie. Mais ce choc d'offre n'a pas été provoqué par de la destruction irrémédiable d'outils de production mais par des décisions de contingentements pour ralentir l'expansion de la maladie. Tout dépend donc de la durée de blocage car comme disait Confucius « *Pas trop d'isolement ; pas trop de relations ; le juste milieu, voilà la sagesse* ». A partir du moment où les usines ouvrent de nouveau, la production devrait repartir progressivement dans un scénario en V ou en U. C'est en tout cas l'opinion des plus optimistes. L'inquiétude que l'on peut avoir est de savoir si ce « choc d'offre » ne pourrait pas également se transformer en « choc de demande », la propagation de l'épidémie pouvant bloquer les gens chez eux, pousser à la panique et faire chuter la consommation.

Le coronavirus, en plus des risques sanitaires évidents qu'il fait planer, fait ainsi peser une crainte importante de récession sur les économies qui étaient déjà affaiblies par l'intense guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. L'OCDE a ainsi revu à la baisse de 0.5% sa prévision de croissance mondiale (2.4% contre 2.9% précédemment) dans son scénario central. Selon l'organisation, un scénario noir verrait même l'activité tomber à 1.4% seulement. Les chiffres du mois de mars pourraient donner une première tendance mais ce qui est sûr c'est que, dans les prochains mois, les marchés auront les yeux rivés sur la propagation de l'épidémie, sur les chiffres d'activités lorsqu'ils seront publiés au fil de l'eau et sur les actions des banques centrales.

PROFIL Modéré

CARACTERISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs diversifiée entre cinq classes d'actifs (actions, crédit souverain, crédit corporate, matières premières et monétaire)
- Une stratégie équilibrée avec une volatilité cible proche de 4.5%
- Un processus de gestion systématique et tactique s'appuyant sur une diversification des risques et un suivi de tendances

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



Décembre 2019

POINTS CLÉS

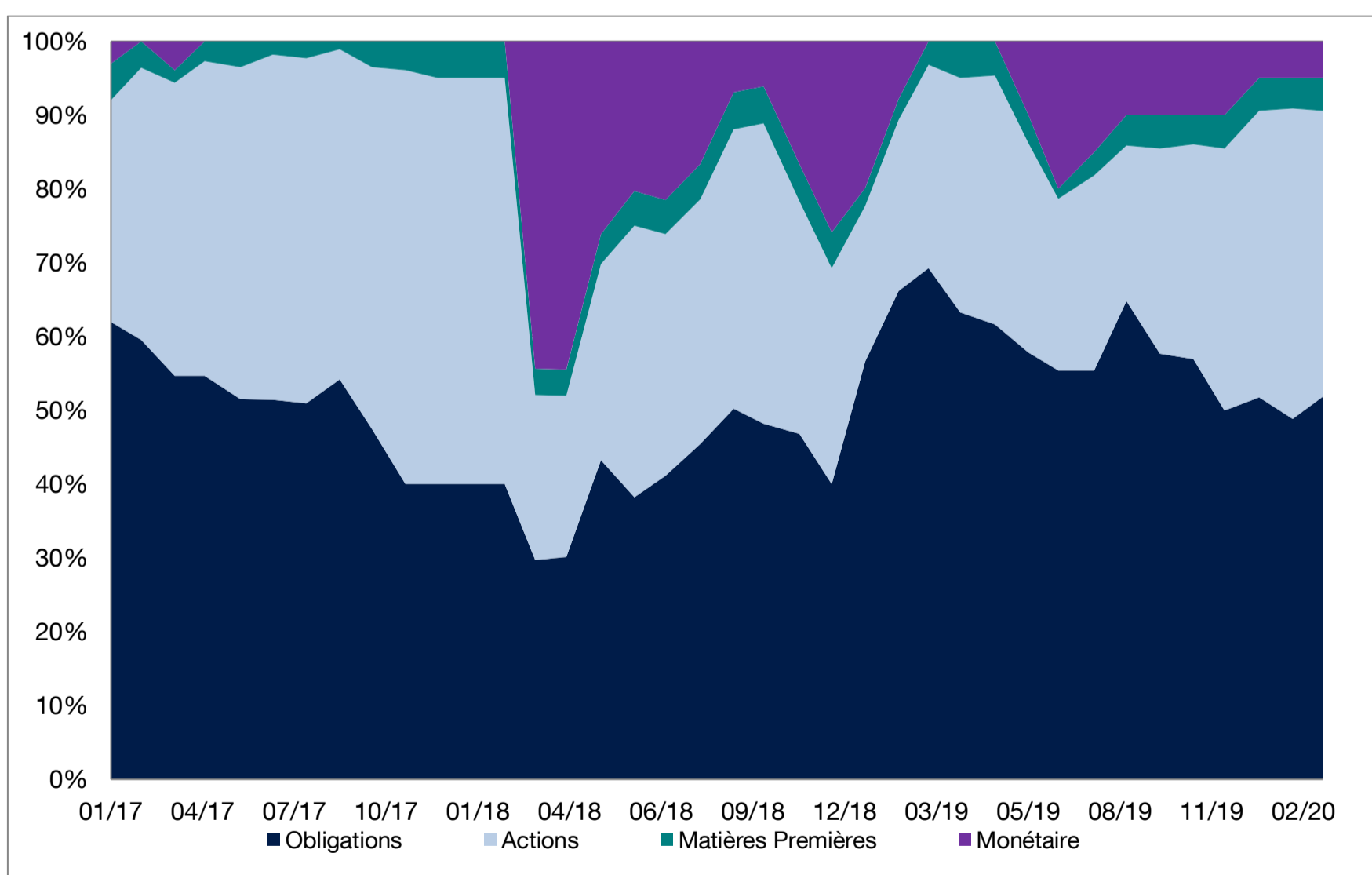
Performances

Depuis le début de l'année	-4.55%
Trois derniers mois	-3.99%
Un an glissant	2.69%
Trois ans glissants	5.09%
Depuis le lancement	6.52%

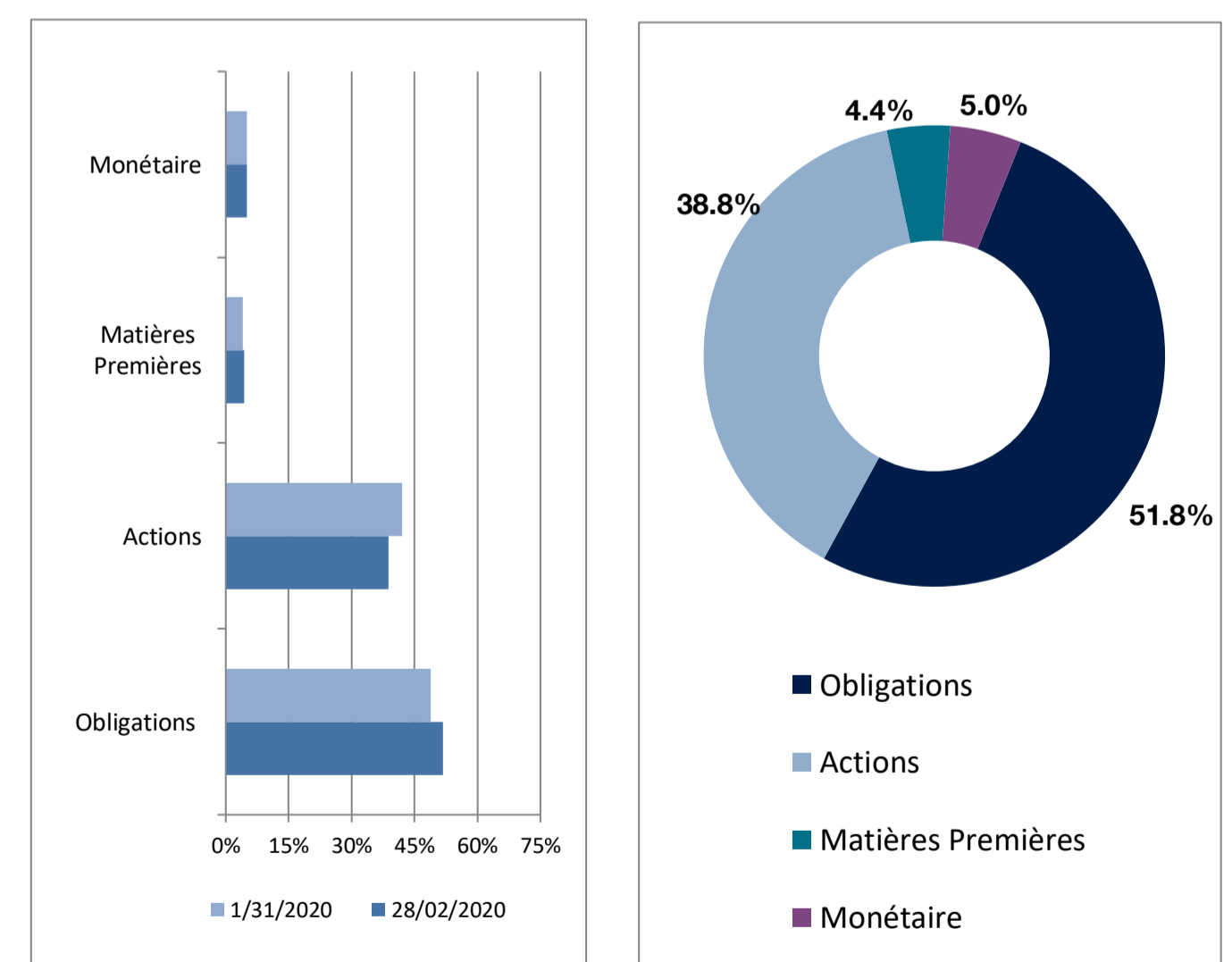
Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.07%
Volatilité	5.14%
Ratio de Sharpe	0.48
Perte maximale	-9.47%
Délai de recouvrement	335 Jours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		janv.-20	févr.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	1.24%	3.43%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	-	-
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	2.40%	1.87%
	Lyxor MSCI Growth	1.23%	0.44%
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	10.19%	11.27%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.73%	3.51%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	13.11%	13.95%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	3.06%	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	7.12%	4.28%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	8.07%	12.05%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	5.63%	7.64%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	4.14%	5.38%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	12.98%	10.20%
Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	17.98%	16.56%	
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.12%	4.42%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	5.00%	5.00%

A la fin du mois de février, le profil modéré s'est adapté aux craintes actuelles et a diminué le risque au sein de son allocation. Ainsi, le poids des actions a été réduit d'un peu plus de 3% tandis que le poids des obligations a été renforcé dans les mêmes proportions et que les positions en matières premières sont restées globalement stables. Ainsi, à fin février, le profil modéré détenait environ 39% d'actions, 52% d'obligations, 4% de matières premières et 5% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des actions européennes a été augmenté. Ainsi, si les poids des actions de petites capitalisations et des actions de croissance ont tous deux été abaissés de moins de 1%, l'exposition aux actions italiennes a été renforcée d'un peu plus de 2% et celle des actions détachant des dividendes élevés de 1%. Le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a été, quant à lui, augmenté d'un peu moins de 1% et s'établit désormais à 14% environ. A l'inverse, nous avons soldé la position en actions japonaises couvertes contre le risque de change, ce qui représente une baisse de l'exposition d'environ 3%. Enfin, la Chine ayant subi des arrêts de production, le poids des actions émergentes a été abaissé d'un peu moins de 3%.

Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été augmenté de 4% sur les obligations de maturité 10-15 ans et de 2% sur les obligations liées à l'inflation. Ceci a pour but de protéger le portefeuille en cas de baisse prolongée de l'activité économique et de profiter d'une éventuelle intervention de la banque centrale européenne. Le poids global des obligations d'entreprises a, quant à lui, été abaissé afin de ne pas trop pâtir de difficultés, notamment de trésoreries, que pourraient rencontrer certaines entreprises. Ainsi, si le poids des obligations d'entreprises européennes de qualité a été augmenté d'environ 1%, les poids des obligations d'entreprises européennes à haut rendement et des obligations d'entreprises américaines ont été réduits de respectivement -1,5% et -2,8%.

Le poids des matières premières est resté stable et représente toujours environ 4% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire est resté inchangé et représente toujours 5% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.16%	-4.40%												-4.55%
2019	2.36%	0.33%	1.93%	1.20%	-2.06%	3.04%	0.96%	0.48%	0.25%	0.24%	0.48%	0.87%		10.48%
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%	0.88%	-1.09%	-0.12%	0.72%	-0.22%	0.02%	-3.10%	-0.59%	-1.89%		-6.36%
2017	-	1.36%	0.25%	0.88%	0.80%	-0.81%	0.98%	0.28%	1.24%	2.11%	-0.05%	0.59%		7.87%

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT OU SE RÉFÈRENT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR LES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ. LES PERFORMANCES INDIQUÉES DANS CE DOCUMENT S'ENTENDENT NETTES DE FRAIS DE GESTION DES ETFS COMPRIS DANS L'ALLOCATION, BRUTES DE FRAIS DE GESTION DU CONTRAT ET DU MANDAT D'ALLOCATION ET BRUTES DE PRÉLÈVEMENTS SOCIAUX ET FISCAUX. ELLES REFLÈTENT LES PERFORMANCES DE L'ALLOCATION DE RÉFÉRENCE TELLES QUE RECOMMANDÉE PAR LYXOR ET NE CORRESPONDENT PAS AUX PERFORMANCES RÉELLES DE CHACUN DES CONTRATS DÉPENDANTES DES DATES D'INVESTISSEMENT. LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉSAGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

Indice	Fevrier 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-8.55%	11.81%	-11.18%
CAC Small Cap 90 EUR	-9.07%	-10.71%	-11.61%
Eurostoxx 50 EUR	-8.46%	11.61%	-10.90%
MSCI World Hedgé EUR	-8.27%	19.10%	-8.63%
S&P 500 USD	-8.23%	37.89%	-8.27%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.31%	21.82%	4.65%
OR USD	-0.22%	30.97%	4.51%

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 ORADEA VIE 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 PRIMONIAL et d'ORADEA VIE 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 Primonial, 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 ORADEA VIE 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. ORADEA VIE 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 ORADEA VIE 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 ORADEA VIE ou Lyxor aux souscripteurs du contrat LINK VIE. Le fonctionnement des unités de compte est décrit dans le projet de contrat valant Note d'Information de LINK VIE. Les investissements en unités de compte présentent un risque de perte en capital.

ORADÉA VIE - SA d'assurance sur la vie et de capitalisation au capital de 26 704 256 €. Entreprise régie par le code des Assurances. Immatriculée au RCS Nanterre B 430 435 669. SIÈGE SOCIAL : Tour D2 - 17 bis, place des Reflets | 92919 Paris la Défense Cedex - Service Relations Clients - 42 boulevard Alexandre Martin - 45057 Orléans Cedex 1.