

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

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.

PROFIL Offensif

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 perdu 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.

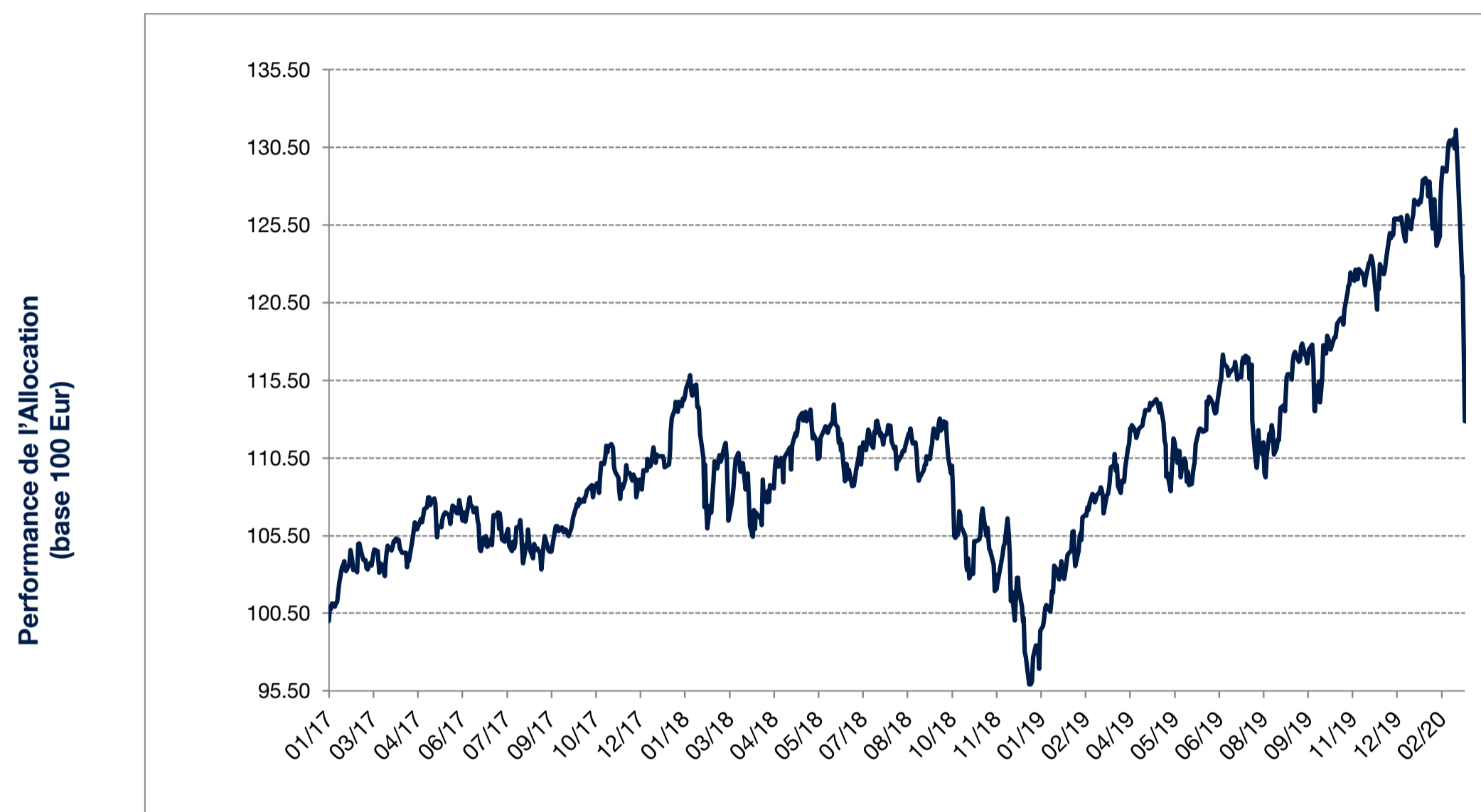
Que peut-il se passer ? Pour le moment, ce qui est sûr, c'est que l'épidémie a provoqué un choc d'offre notamment en Chine puisque quantités d'usines ont été fermées temporairement, empêchant ainsi la production de nombreux biens notamment dans les secteurs de l'automobile et de la technologie. Mais ce choc d'offre n'a pas été provoqué par 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.

CARACTERISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs offrant une exposition diversifiée sur les marchés actions mondiaux ainsi que sur un actif monétaire de repli.
- Une exposition actions flexible pouvant varier entre 80% et 100%
- Un processus de gestion systématique et tactique se déclinant en trois moteurs de performance, le premier axé sur une diversification géographique, le deuxième autour d'une thématique sectorielle et le dernier autour d'une thématique « style »

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



POINTS CLÉS

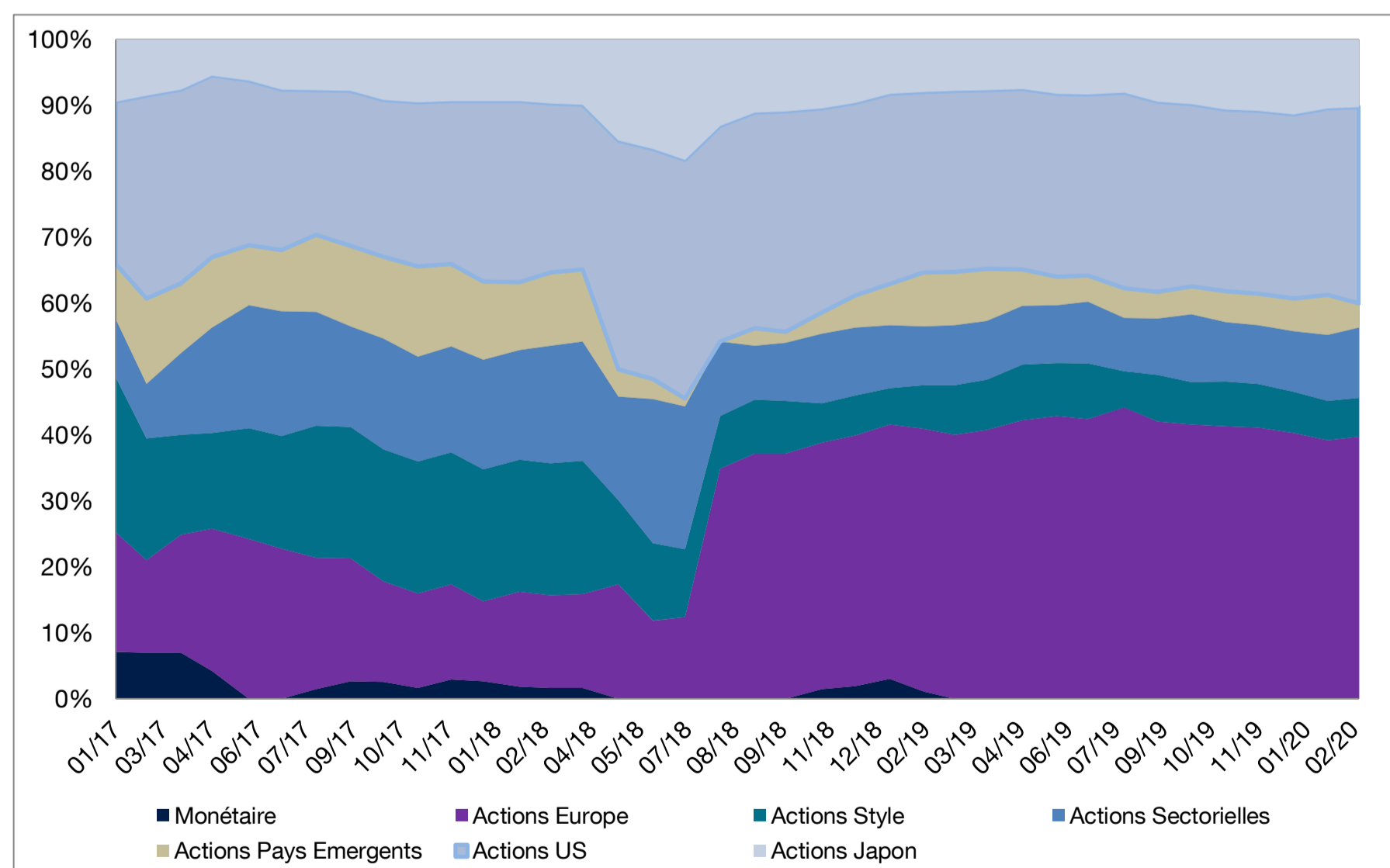
Performances

Depuis le début de l'année	-9.31%
Trois derniers mois	-8.54%
Un an glissant	4.67%
Trois ans glissants	9.41%
Depuis le lancement	12.87%

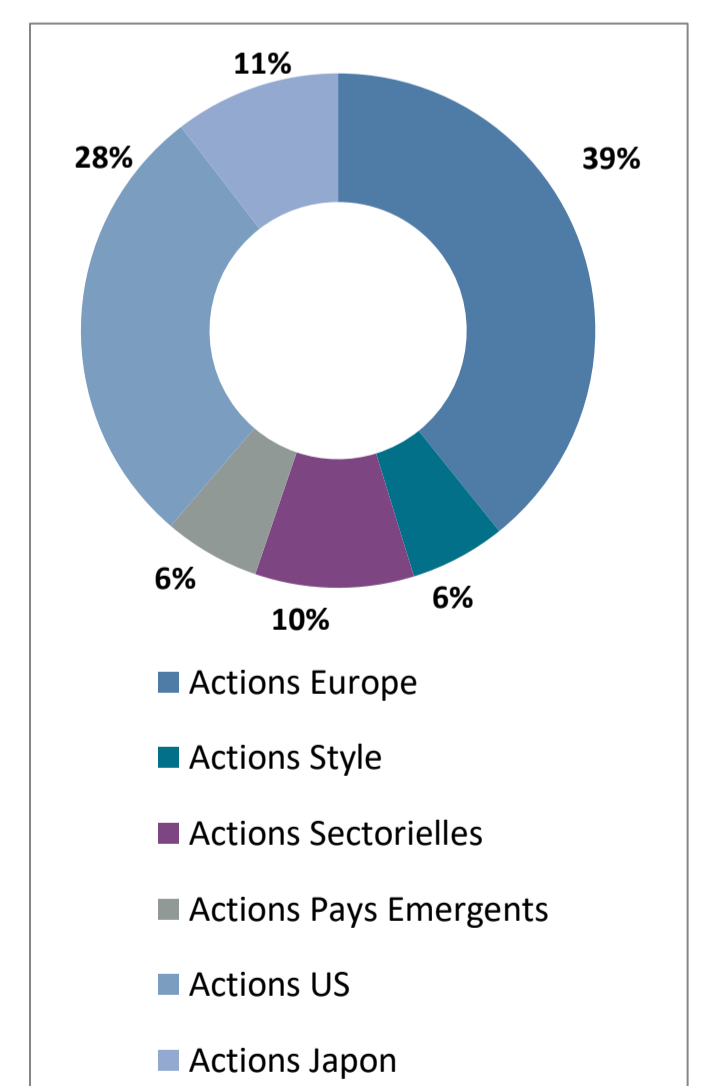
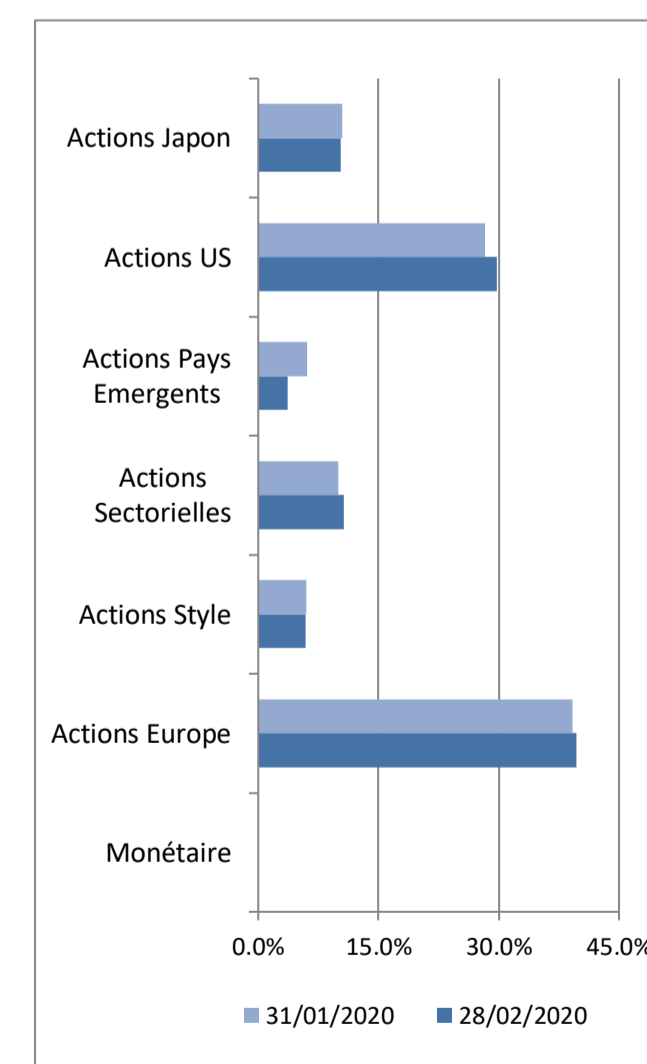
Depuis le lancement

Rendement annualisé	4.01%
Volatilité	12.22%
Ratio de Sharpe	0.36
Perte maximale	-17.17%
Délai de recouvrement	189 jours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		janv.-20	févr.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.52%	8.99%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.44%	3.38%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	2.97%	2.97%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.38%	10.36%
	Lyxor ETF IBEX 35	3.00%	3.70%
	Lyxor ETF DAX	3.61%	3.91%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.30%	6.42%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	9.26%	10.50%
	Lyxor ETF PEA S&P500	5.55%	5.96%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.42%	7.56%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	6.04%	5.72%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.11%	5.96%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.34%	4.30%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.23%	1.09%
	Lyxor PEA Turkey (DJ Turkey Titans 20)	1.17%	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	3.66%	2.59%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.68%	3.39%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.33%	2.54%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	2.00%	1.32%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	2.41%	2.67%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.47%	2.25%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	2.66%	2.46%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.45%	1.96%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de février, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100% et les poids entre l'allocation coeur géographique, satellite sectoriel et satellite thématique sont restés globalement stables. En effet, seuls 0,6% du coeur géographique ont été basculés vers les satellites et essentiellement vers le satellite thématique.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été légèrement augmenté et il a été procédé à quelques réallocations. Ainsi, le poids des actions espagnoles a été augmenté de +0,7% alors que, dans le même temps, le poids des actions françaises a été diminué de -0,5%.

Le poids des actions américaines a lui été de nouveau légèrement augmenté avec un renforcement de plus de 1% du poids des actions technologiques du Nasdaq 100 et de 0,4% des actions du S&P 500 non couvertes contre le risque de change. Les expositions aux actions japonaises sont, quant à elles, restées stables avec uniquement une baisse de -0,2% essentiellement sur les actions non couvertes contre le risque de change. Au niveau des actions émergentes, leur poids a été globalement réduit de -2,4%. Ainsi, nous avons clôturé la position en actions turques et diminué d'environ -1% le poids des actions russes qui ont souffert de la baisse des cours du pétrole. L'exposition aux actions indiennes est, quant à elle, restée stable.

Au niveau sectoriel, le profil a uniquement diminué d'un peu moins de 1% l'exposition au secteur de la construction. Nous restons sinon toujours exposés aux mêmes secteurs, à savoir les secteurs des services aux collectivités, de l'assurance et des services financiers.

Enfin, au niveau thématique, nous avons conservé nos expositions aux thèmes de l'eau, des valeurs de croissance et des actions détachant des dividendes importants et augmenté le poids de ce dernier thème de +0,5%

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.24%	-9.09%											-9.31%
2019	5.90%	3.45%	1.87%	3.85%	-4.66%	4.88%	1.66%	-1.94%	3.58%	1.10%	3.36%	1.13%	26.45%
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%	-0.67%	2.15%	-0.60%	0.75%	-6.34%	-0.13%	-6.27%	-10.43%
2017	-	3.16%	1.56%	1.07%	0.36%	-1.65%	0.00%	0.32%	1.72%	3.58%	-1.21%	0.68%	9.88%

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.