

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

« Entre deux maux, il faut choisir le moindre » disait Aristote. Sur les marchés financiers, nous n'avons pas vraiment eu le choix puisque ce sont deux événements extrêmes que les investisseurs ont dû affronter durant ce mois. Nassim Nicholas Taleb, dans son livre « Le hasard sauvage » puis dans son essai « Le cygne noir », a popularisé l'expression cygne noir pour évoquer ces événements extrêmes, survenant par surprise et ayant des conséquences majeures. L'image du cygne noir consiste à dire que ce n'est pas parce que nous n'avons jamais croisé un cygne noir, que les cygnes noirs n'existent pas, et que tous les cygnes sont forcément blancs. Durant le mois de mars nous avons donc pu rencontrer deux cygnes noirs.

Premier cygne noir, la violente chute du pétrole de plus de 20% le 9 mars, qui aura entraîné une baisse des marchés actions. La raison de ce crash sur l'or noir est une guerre des prix entre l'Arabie Saoudite et la Russie qui a poussé l'Arabie Saoudite à ouvrir ses vannes en grand et qui a créé un excédent d'offre sans précédent et initié le début de la baisse du pétrole qui aura été d'environ 50% sur le mois.

Le deuxième cygne noir aura été la décision de confinement massif qui a fait suite à la propagation de l'épidémie de Covid-19. En effet, « entre deux maux, il faut choisir le moindre » et entre la crise sanitaire et la crise économique, les gouvernants auront donc choisi. Pour la première fois, l'économie se sera arrêtée volontairement afin de ralentir la propagation d'une épidémie. Le caractère inédit de cette situation fait que les impacts sont difficiles à mesurer, d'autant plus que la durée du confinement est encore inconnue. Pour essayer de contrer cela, les banques centrales auront été les premières à réagir, garantissant la liquidité des marchés financiers et renforçant l'utilisation des mesures non conventionnelles. La banque centrale américaine aura ainsi baissé ses taux directeurs les ramenant dans une fourchette comprise entre 0% et 0.25% et pris d'énormes mesures afin d'assurer la liquidité des marchés financiers. La banque centrale européenne, après avoir déçu dans un premier temps à également fini par annoncer des mesures fortes comme la reprise d'un programme massif d'achat d'actifs. De plus, les Etats ont également pris le relais en appliquant une politique de relance budgétaire. Aux Etats-Unis, le plan est massif et prévoit de donner directement de l'argent aux ménages afin de compenser leur perte d'activité et de faire des prêts aux petites et moyennes entreprises, prêts qui n'auront pas à être remboursés si les entreprises ne licencient pas et ne baissent pas les salaires. Les grandes entreprises ne sont évidemment pas oubliées et bénéficient également de prêts et de garanties d'état sur leurs dettes. En Europe, tous les pays agissent de manière individuelle et même l'Allemagne a décidé de sortir de sa traditionnelle rigueur budgétaire pour venir au chevet de son économie.

Au final, au cours du mois de mars, tous les actifs auront perdu de la valeur. En première ligne, évidemment, les marchés action finiront le mois sur de lourdes pertes malgré un rebond débuté le 24 mars. Ainsi le MSCI World couvert en euro finit le mois sur un triste -13%, l'indice européen Eurostoxx 50 perd quant à lui -16.5%, l'indice S&P 500 couvert en euro -12.3% et le MSCI Emerging, également en euro, -15.4%. Alors que normalement, les obligations souveraines auraient pu profiter d'un environnement de recherche d'actifs sans risque celles-ci se sont également dépréciées. Les obligations souveraines de maturité 10-15 ans ont perdu en moyenne presque 4% au cours du mois. Les obligations d'entreprise auront également souffert, les risques de faillite d'entreprises augmentant malgré les aides apportées par les banques centrales et les Etats.

A court terme, l'élément central sera certainement la durée des différents confinements et la manière dont reprendra l'activité économique. A plus long terme se posera évidemment la question des impacts des mesures gouvernementales et l'impact sur les budgets des Etats.

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



POINTS CLÉS

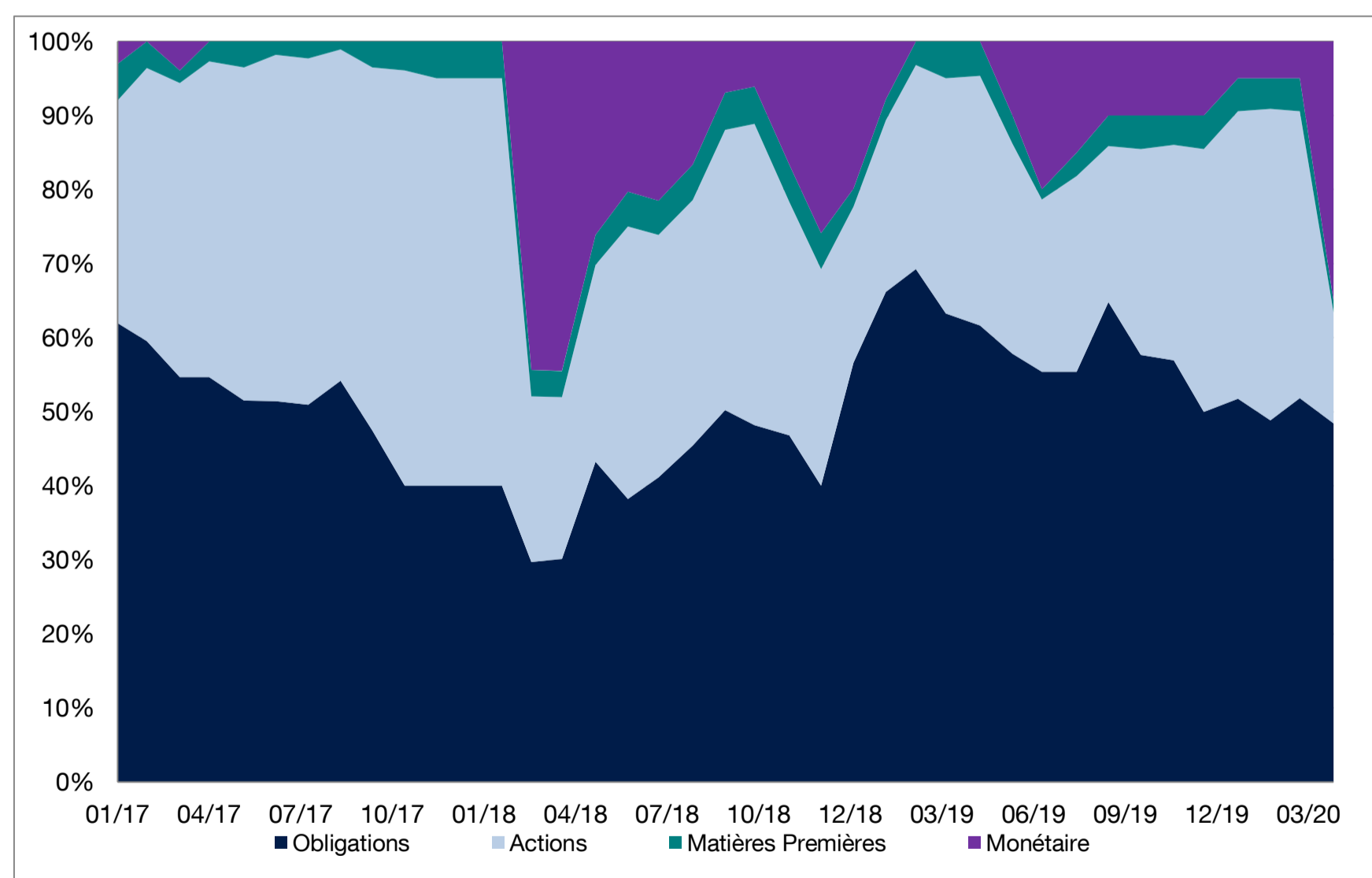
Performances

Depuis le début de l'année	-16.18%
Trois derniers mois	-16.18%
Un an glissant	-11.53%
Trois ans glissants	-7.94%
Depuis le lancement	-6.46%

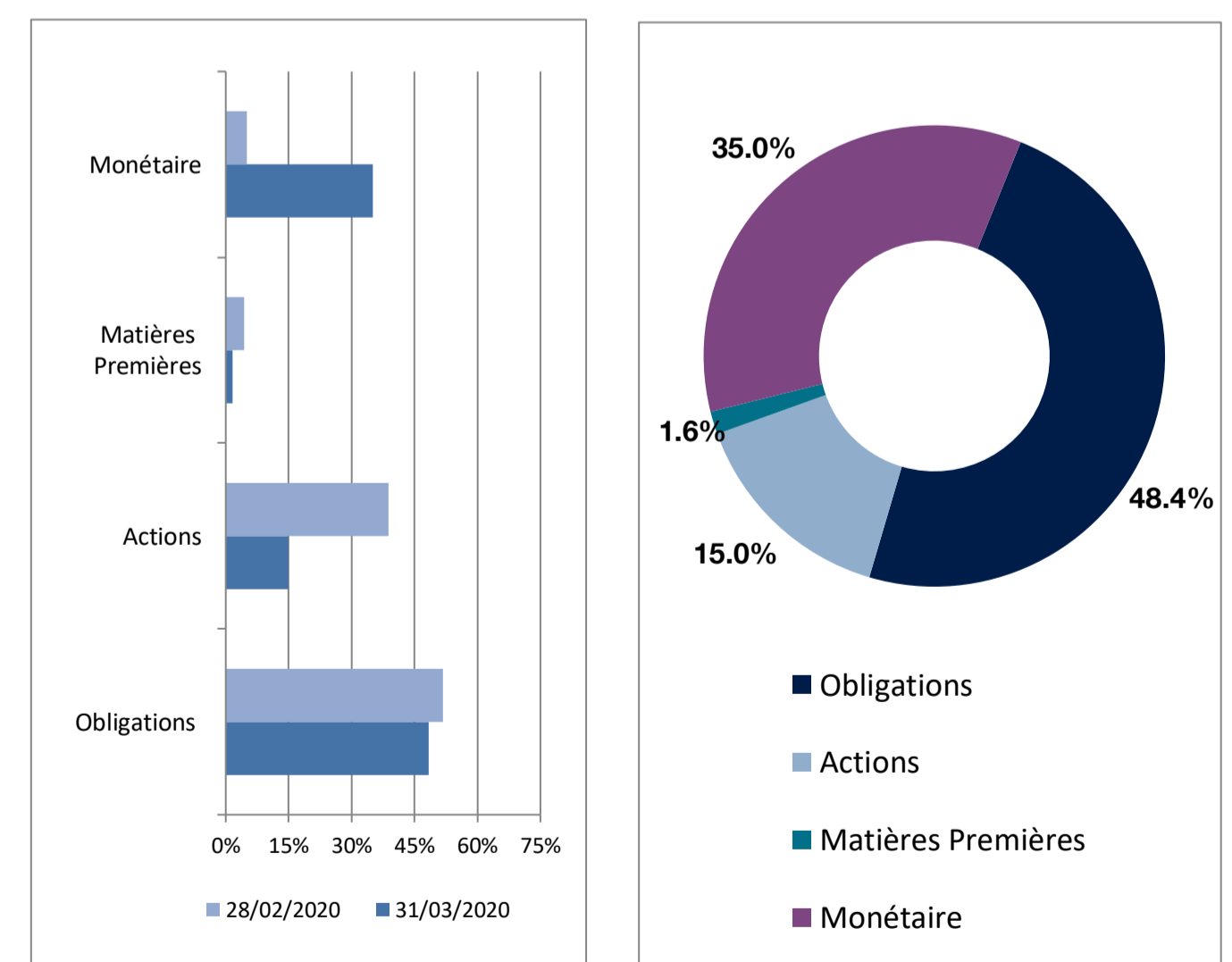
Depuis le lancement

Rendement annualisé	-2.09%
Volatilité	7.72%
Ratio de Sharpe	-0.22
Perte maximale	-22.36%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		févr.-20	févr.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	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	1.87%	-
	Lyxor MSCI Growth	0.44%	2.75%
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	11.27%	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.51%	2.67%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	13.95%	2.05%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	3.97%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	4.28%	3.52%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	8.86%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	12.05%	16.55%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	7.64%	9.31%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	5.38%	6.35%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	10.20%	5.05%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	16.56%	2.32%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.42%	1.60%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	5.00%	35.00%

Face à la violence des mouvements de marché nous avons procédé à un rebalancement supplémentaire en cours de mois. Ces situations sont exceptionnelles et s'il faut garder à l'esprit l'envie de protéger autant que faire se peut les portefeuilles, il faut également se laisser la possibilité de bénéficier d'une normalisation de la situation et garder en tête que dans le cadre d'une assurance-vie l'épargne doit se considérer sur du long terme. Ainsi, globalement sur le mois, le poids des actions a été réduit de près de 24%, le poids des obligations a été abaissé de plus de 3%, et les positions en matières premières ont été abaissées de près de 3%. De manière prudente, la position en ETF monétaire a été augmentée de 25%. Ainsi, à fin mars, le profil modéré détenait environ 15% d'actions, 48% d'obligations, 1.6% de matières premières et 35% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des expositions européennes a été diminué de 16% environ. Ainsi, si le poids des actions de croissance a été augmenté de 2%, les positions en actions italiennes, en actions de petites capitalisations et en actions détachant des dividendes élevés ont été clôturées ce qui représente des baisses respectives de -3.5%, -2%, et -11%. De manière plus anecdotique, l'exposition aux actions liées à l'immobilier a été abaissée d'un peu moins de 1%. Le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a, quant à lui, été diminué d'environ 12%. A l'inverse, nous initions une nouvelle position sur les actions japonaises couvertes contre le risque de change, position représentant 4% du profil modéré. Enfin, le poids des actions émergentes a quant à lui été abaissé d'un peu moins de 1%.

Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été globalement augmenté de 15% afin d'essayer de protéger le portefeuille d'une part et de profiter des actions de soutien qui seront progressivement mises en œuvre par la banque centrale européenne. Ainsi les poids des obligations souveraines de maturité 3-5 ans et des obligations de maturité 10-15 ans ont vu leur poids être augmenté de respectivement 9% et 4.5% alors que celui des obligations liées à l'inflation a été renforcé d'un peu moins de 2%. Nous avons également procédé à d'importants réajustements sur les expositions aux obligations d'entreprises. Ainsi, si le poids des obligations d'entreprises européennes a été légèrement augmenté d'un peu moins de 1%, les poids des obligations européennes à haut rendement et des obligations d'entreprises américaines ont été respectivement abaissés de -14% et de -5%. Le poids des matières premières a quant à lui été abaissé d'environ -3%.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été augmenté de 25% et représente désormais 30% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.16%	-4.40%	-12.18%										-16.18%
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	Mars 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-17.21%	-7.43%	-26.46%
CAC Small Cap 90 EUR	-20.46%	-28.98%	-29.70%
Eurostoxx 50 EUR	-16.21%	-6.48%	-25.34%
MSCI World Hedgé EUR	-12.86%	3.79%	-20.38%
S&P 500 USD	-12.35%	20.86%	-19.60%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-3.18%	17.95%	1.32%
OR USD	-0.54%	30.27%	3.95%

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.