

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

« 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 a 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.

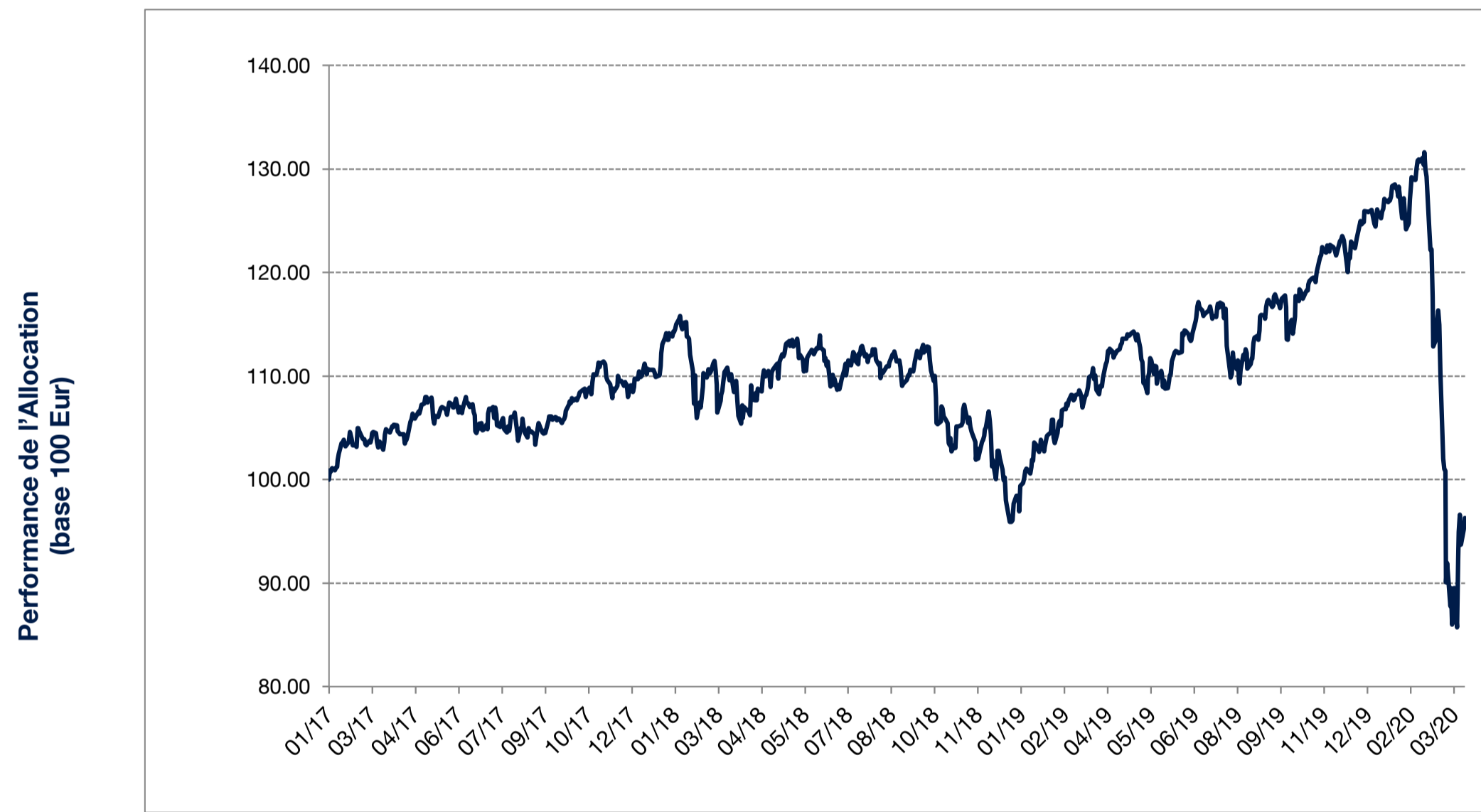
Au final, au cours du mois de mars, tous les actifs auront perdu de la valeur. En première ligne, évidemment, les marchés action finiront le mois sur de lourdes pertes malgré un rebond débuté le 24 mars. Ainsi le MSCI World couvert en euro finit le mois sur un triste -13%, l'indice européen Eurostoxx 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.

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

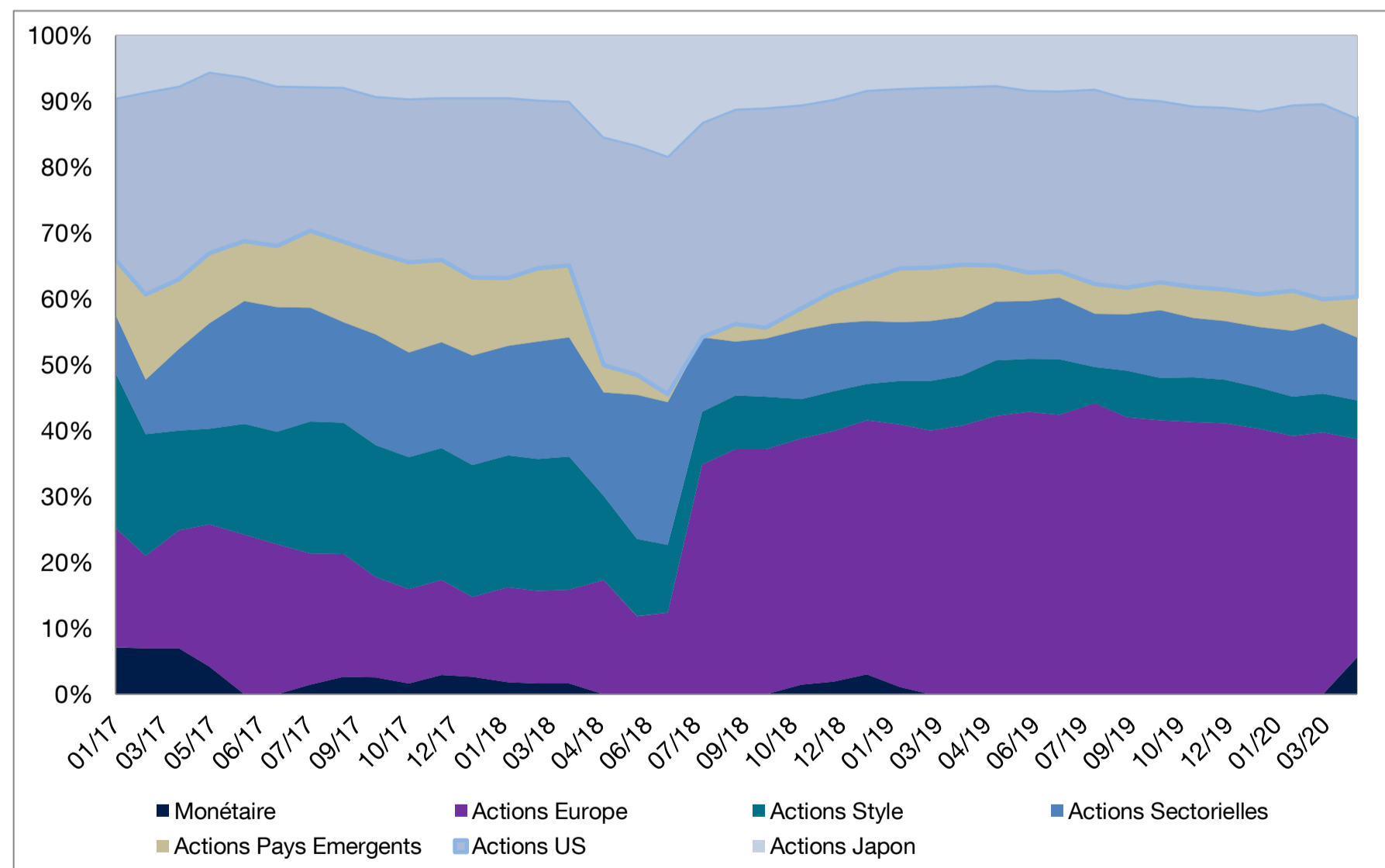


POINTS CLÉS

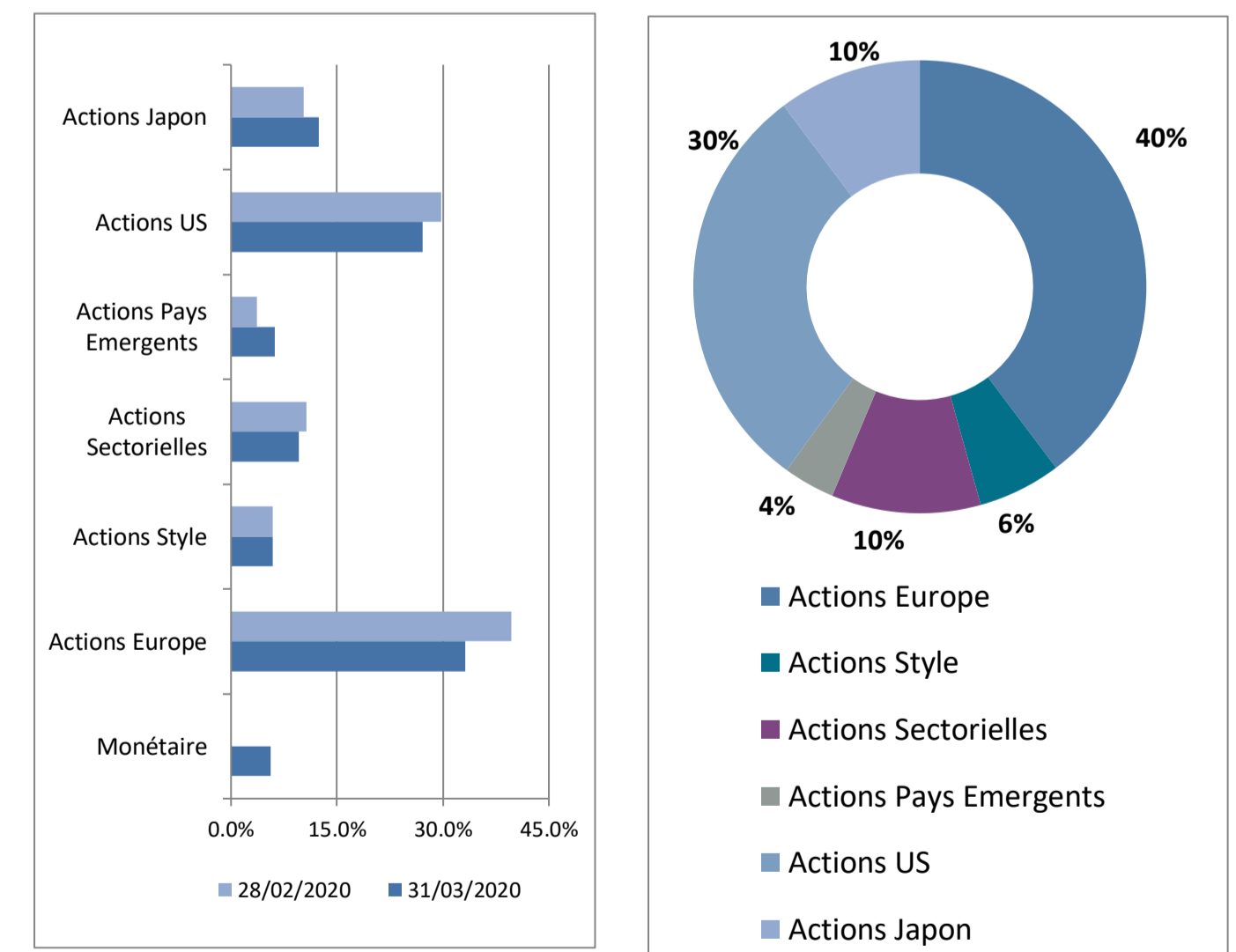
Performances	
Depuis le début de l'année	-22.63%
Trois derniers mois	-22.63%
Un an glissant	-12.34%
Trois ans glissants	-8.09%
Depuis le lancement	-3.71%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	-1.19%
Volatilité	15.91%
Ratio de Sharpe	-0.05
Perte maximale	-34.89%
Délai de recouvrement	En Cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		févr.-20	mars-20
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	8.99%	7.95%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.38%	2.10%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	2.97%	2.98%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.36%	9.64%
	Lyxor ETF IBEX 35	3.70%	2.50%
	Lyxor ETF DAX	3.91%	2.89%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.42%	5.06%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	10.50%	11.65%
	Lyxor ETF PEA S&P500	5.96%	6.03%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.56%	5.75%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	5.72%	3.74%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	5.96%	7.24%
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	-	1.06%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.30%	5.21%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.09%	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	2.66%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.59%	2.45%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.39%	3.86%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.54%	2.03%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	1.32%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	2.67%	1.11%
	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	-	1.26%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	2.25%	4.80%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	-	2.43%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	2.46%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.96%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	5.60%

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 à la fin du mois de mars, le profil offensif ne détenait plus que 94% d'actions et 6% d'ETF monétaire. Cette position en actif de repli a été essentiellement financée par une baisse du poids de moteur géographique. On peut également remarquer un basculement de 1% du moteur thématique vers le moteur sectoriel.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été diminué de 6%. Ainsi, par exemple, les poids des actions françaises, grecques et italiennes ont été abaissés de respectivement -1.6%, -1.3% et -1.2%.

Le poids des actions américaines a lui aussi été réduit d'environ -1%. Ainsi, si le poids des actions technologiques du Nasdaq 100 a été renforcé de plus de 2%, les poids des actions du S&P 500 couvertes contre le risque de change et des actions du Dow Jones ont été abaissés de respectivement -1.7% et -2.3%. Les expositions aux actions japonaises ont, quant à elles, été renforcées de 2% avec des hausses respectives de 1.1% sur les actions non couvertes contre le risque de change et de 0.9% sur les actions couvertes contre ce risque. Au niveau des actions émergentes, leur poids est globalement resté stable mais il a été procédé à des réallocations. Ainsi les positions en actions indiennes et en actions turques ont été clôturées et nous avons initié des expositions en actions asiatiques hors japon et en actions chinoises pour respectivement 1.1% et 2.7% du profil offensif. L'exposition aux actions russes a, quant à elle, été abaissée de -1.2%.

Au niveau sectoriel, le profil a également procédé à de nombreux ajustements. Ainsi, les positions sur les secteurs de la construction et de l'assurance ont été clôturées. De plus, l'exposition au service financier a été réduite de -1%. A l'inverse, il a été procédé à de nouveaux investissements dans les secteurs de la santé et de la technologie pour des poids respectifs de 2.4% et 1.3% du profil. De plus, la position dans les secteurs des services aux collectivités a été renforcée et représente désormais presque 5% du profil.

Enfin, au niveau thématique, nous avons clôturé notre position en actions détachant des dividendes élevés. Nous restons en revanche toujours exposés aux thèmes de l'eau et des valeurs de croissance.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.24%	-9.09%	-14.69%										-22.63%
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	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.