

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

« Notre savoir consiste en grande partie à croire savoir, et à croire que d'autres savent » disait Paul Valéry. La vitesse de la réaction de la production et de la consommation suite à la reprise progressive de l'activité mondiale et notre capacité à maintenir le virus sous contrôle sont des domaines sur lesquels nous avons pour le moment peu de savoir et peu de certitude. Néanmoins, de manière qui peut paraître surprenante les marchés ont poursuivi leur mouvement haussier en avril. Aux Etats-Unis, le S&P 500 s'est ainsi adjugé une hausse de 12.7% sur le mois. La hausse a été plus contenue sur les marchés émergents (+8.6% pour le MSCI EM), et en Europe (+5.1% pour l'Eurostoxx 50). Au total, depuis le point bas de la mi-mars, le rebond aura été spectaculaire, les marchés actions semblant être en apesanteur, voire totalement déconnectés des fondamentaux. En effet, les données économiques sont restées très mauvaises. Quel que soit le pays, les données d'enquête, qu'il s'agisse des PMI ou des indicateurs de confiance sont en chute libre. Aux Etats-Unis, la première estimation du PIB du T1 indique une contraction de 4.8% en rythme annualisé, alors que le nombre de nouveaux inscrits au chômage a dépassé les 30MN ! En Europe, c'est près de un salarié sur deux qui est touché par le chômage partiel, de quoi donner le tournis...

Tout ceci pose évidemment la question du « pourquoi » du retour des investisseurs, mais aussi de la soutenabilité de ce rebond. Premier facteur décisif, les interventions des gouvernements et des banques centrales ont permis de parer au pire, avec une hausse significative des dépenses publiques et des politiques monétaires s'aventurant encore d'avantage dans des terrains non conventionnels. Tant la réserve fédérale américaine que la BCE achètent aujourd'hui de la dette entreprise (y compris sur le marché primaire pour la FED), non seulement sur le segment Investment grade mais aussi, en cas de dégradation du rating de l'émetteur, sur le segment à haut rendement. Au total, en quatre semaines, l'accroissement cumulé du bilan de la Fed aura été équivalent à l'ensemble des achats effectués entre la faillite de Lehman Brothers en septembre 2008 et mars 2009, le point bas du marché actions. Gouvernements et Banques centrales nous semblent ainsi prêts à agir si nécessaire, certes, avec d'avantage de pro-activité du côté américain.

Deuxième élément notable, la saison de publication des résultats est certes mauvaise, mais n'est pas pire qu'attendue. En moyenne, on constate même des surprises positives. Ceci signifie que, suite aux révisions massives des analystes (-20% pour l'Eurostoxx 600 et -15% pour le S&P 500), les attentes sont aujourd'hui, réalistes.

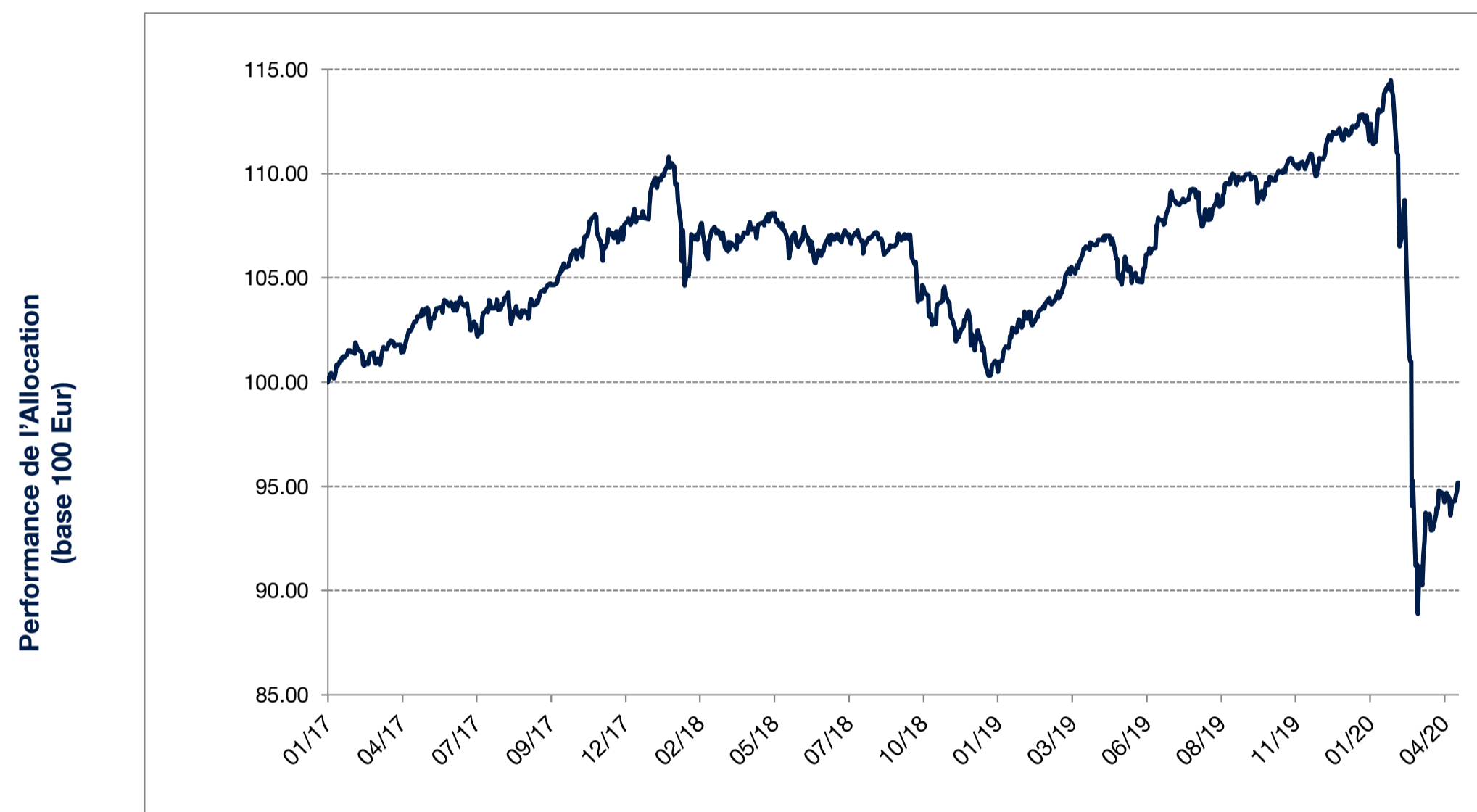
Finalement, il est notable que le rebond spectaculaire du marché (près de +30% depuis le point bas pour le marché actions américain, +20% pour les actions européennes) se fait avec une dispersion importante entre titres et secteurs. Les financières, touchées par un coût du risque en nette hausse et une courbe des taux durablement plate, sont encore en perte de près de 45% depuis le début de l'année. En revanche, le secteur de la santé affichait une performance quasi égale à fin avril sur la même période. Les valeurs technologiques surperformaient elles aussi le marché, avec un repli limité à 7%. Il semble donc que le retour des investisseurs vers les actions ne se soit pas fait sans discernement et nous serions ainsi loin d'une exubérance irrationnelle qui aurait profité à l'ensemble des titres, quelle que soit leur qualité.

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

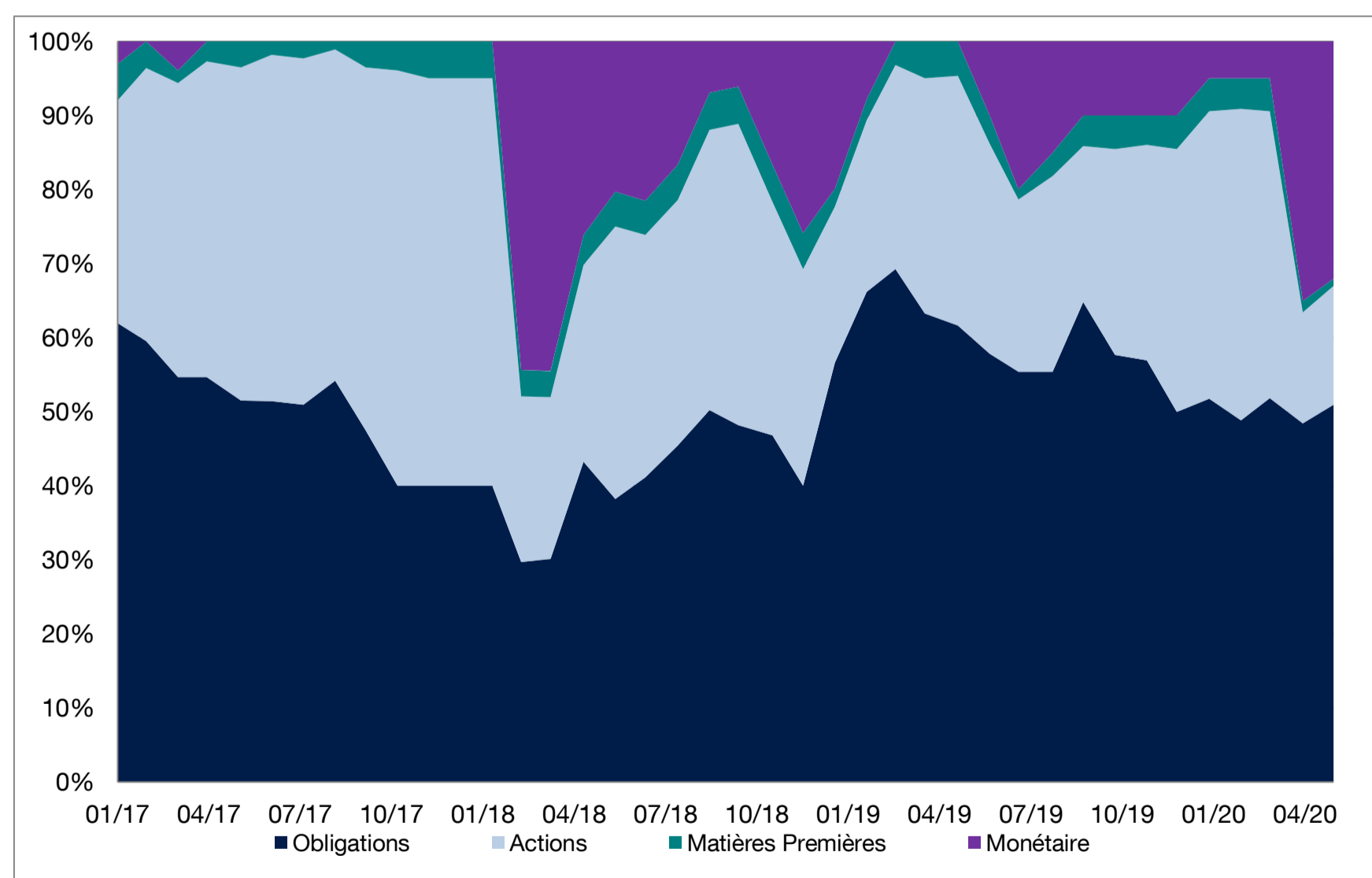
Performances

Depuis le début de l'année	-14.72%
Trois derniers mois	-14.86%
Un an glissant	-11.07%
Trois ans glissants	-7.16%
Depuis le lancement	-4.84%

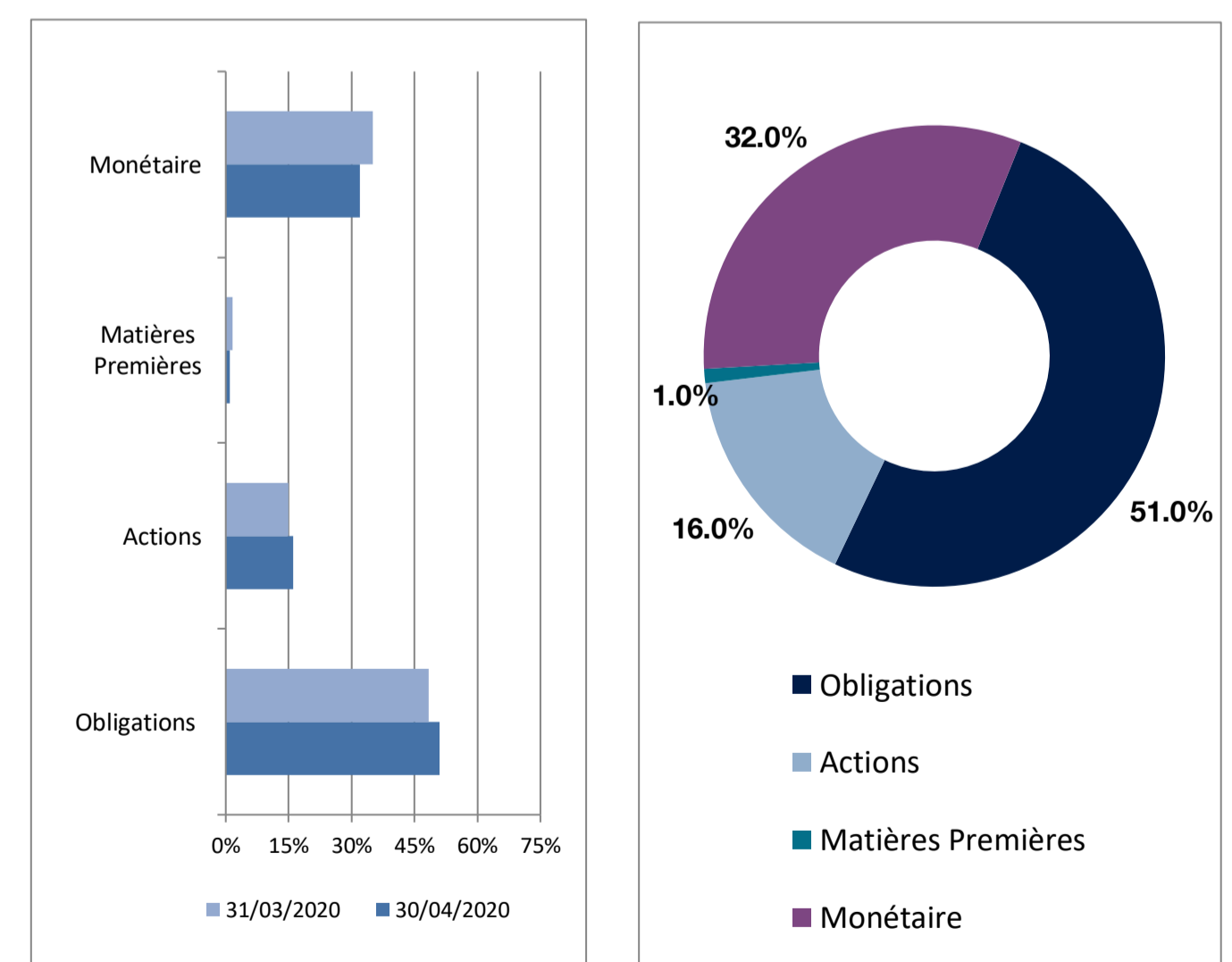
Depuis le lancement

Rendement annualisé	-1.52%
Volatilité	7.70%
Ratio de Sharpe	-0.15
Perte maximale	-22.36%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		mars-20	févr.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	1.00%
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	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	-	-
	Lyxor MSCI Growth	2.75%	2.80%
	Lyxor Europe MinVar	-	1.91%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	2.67%	1.13%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	2.05%	3.46%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	3.97%	2.86%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	3.52%	2.87%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	8.86%	11.08%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	16.55%	15.95%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	9.31%	8.69%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.35%	6.12%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	5.05%	5.61%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	2.32%	3.52%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	1.60%	1.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	35.00%	32.00%

A la fin du mois d'avril, le profil modéré a remis timidement du risque en réduisant la détention de cash et en augmentant la détention d'actions et d'obligations. Ainsi, à fin avril, le profil modéré détenait environ 16% d'actions, 51% d'obligations, 1% de matières premières et 32% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des actions européennes a été augmenté de +1,4%. Ainsi, si le poids des actions liées au marché de l'immobilier a été réduit de -1,5% environ, les positions en actions allemandes et des actions à variance minimale ont été successivement augmentées de 1% et 2% environ. En raison de leur bon comportement relatif dû notamment aux actions de la banque centrale, l'exposition aux actions américaines a, quant à elle, été augmentée de 1,4%. A l'inverse, la position en actions japonaises couvertes contre le risque de change a été diminuée d'un peu plus de 1%. Enfin le poids des actions émergentes a été abaissé d'un peu moins de 1%.

Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été globalement augmenté de 1% mais de manière sélective. Ainsi, le poids des obligations souveraines de maturité 3-5 ans a été de nouveau augmenté, cette fois d'environ 2%, alors que les expositions aux obligations de maturité 10-15 ans et aux obligations liées à l'inflation ont été abaissées d'un peu moins de 1%. Nous avons également procédé à des ajustements sur les expositions aux obligations d'entreprises. Ainsi, les poids des obligations européennes à haut rendement et des obligations d'entreprises américaines ont été relevés de respectivement 1% et 0,6% environ.

La détention de matières premières a, quant à elle, été de nouveau abaissée d'un peu moins de 1%.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été légèrement diminué de 3% et représente désormais 32% 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%	1.73%									-14.72%
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	Avril 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	4.00%	-3.72%	-23.52%
CAC Small Cap 90 EUR	9.09%	-22.53%	-23.31%
Eurostoxx 50 EUR	5.32%	-1.50%	-21.37%
MSCI World Hedgé EUR	10.46%	14.64%	-12.06%
S&P 500 USD	12.82%	36.35%	-9.29%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.98%	19.11%	2.32%
OR USD	6.93%	39.30%	11.15%

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.