

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

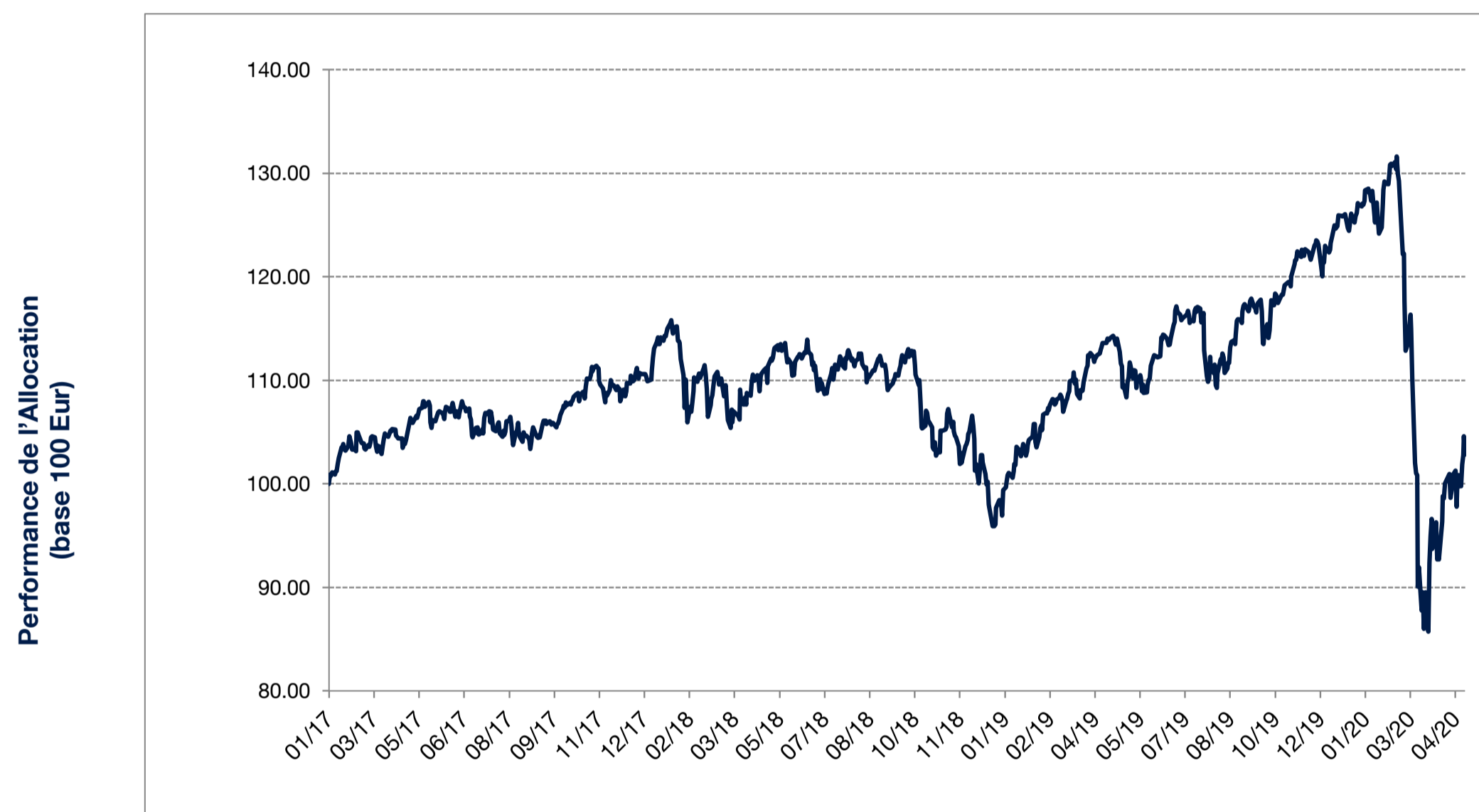
COMMENTAIRE DE GESTION

« 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 au 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 surperforaient 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.

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

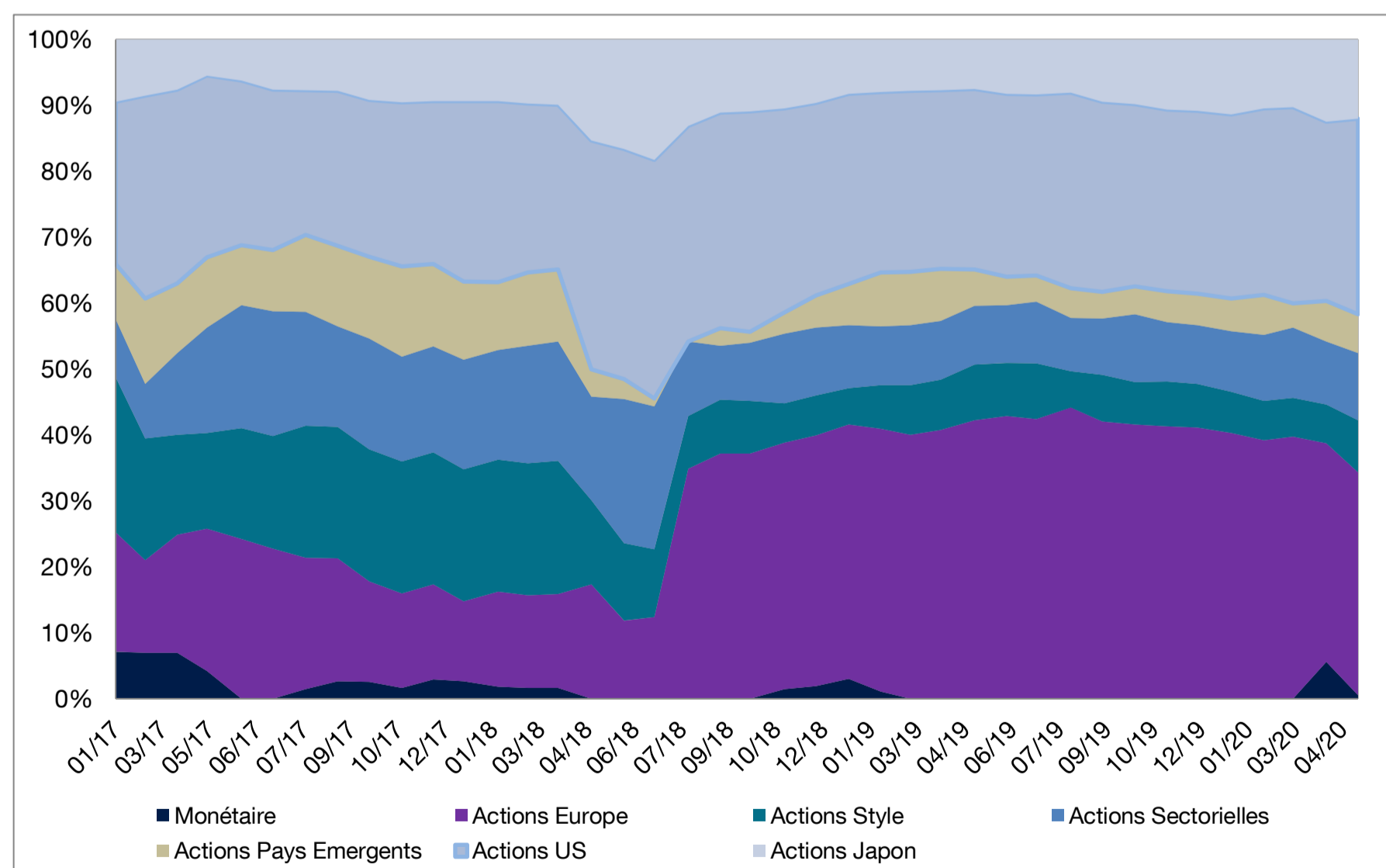


POINTS CLÉS

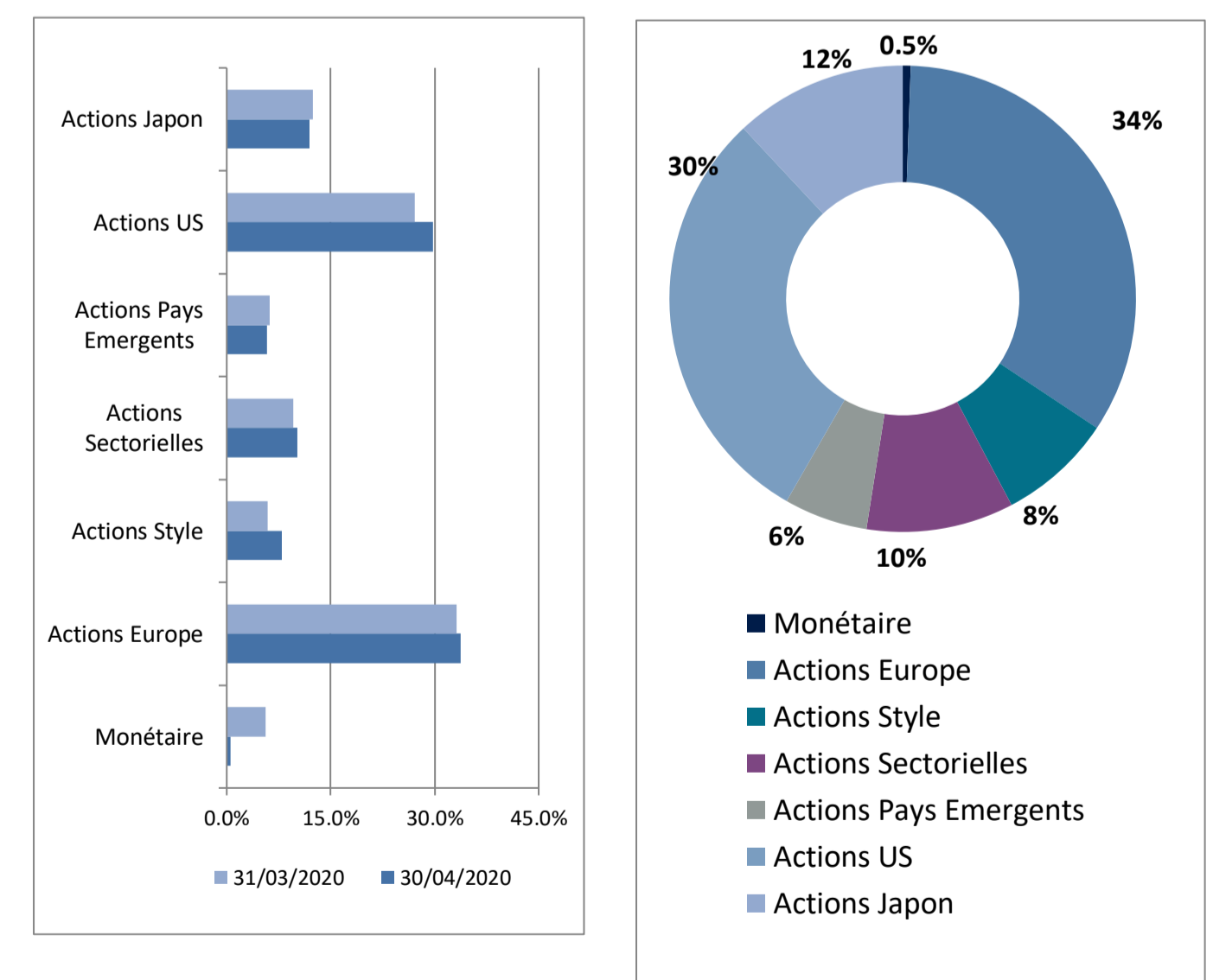
Performances	
Depuis le début de l'année	-17.39%
Trois derniers mois	-18.14%
Un an glissant	-9.87%
Trois ans glissants	-2.90%
Depuis le lancement	2.82%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0.86%
Volatilité	16.42%
Ratio de Sharpe	0.08
Perte maximale	-34.89%
Délai de recouvrement	En Cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		mars-20	avr.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	7.95%	7.89%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	2.10%	2.08%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	2.98%	3.31%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	9.64%	9.90%
	Lyxor ETF IBEX 35	2.50%	2.65%
	Lyxor ETF DAX	2.89%	4.23%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.06%	3.73%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	11.65%	11.86%
	Lyxor ETF PEA S&P500	6.03%	7.20%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	5.75%	6.55%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	3.74%	4.14%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	7.24%	6.85%
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	1.06%	1.24%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	5.21%	5.11%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	2.66%	3.27%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.45%	1.29%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.86%	5.45%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.03%	2.48%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.11%	1.37%
	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	1.26%	2.15%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	4.80%	2.78%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	2.43%	3.92%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-	
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	5.60%	0.55%

En avril, le profil offensif a remis du risque en réduisant sa détention d'actif sans risque. Ainsi à la fin du mois, le profil détenait 99,5% d'actions et 0,5% d'ETF monétaire. Le risque a ainsi été augmenté sur les trois moteurs de performance mais essentiellement sur les moteurs géographiques et thématiques dont les poids ont été respectivement augmentés de 2,4% et 2%.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été légèrement augmenté d'un peu moins de 1%. Ainsi, si le poids des actions italiennes a de nouveau été diminué d'un peu plus de 1%, les poids des actions allemandes et des actions des indices Eurostoxx 50 et MSCI Europe ont été respectivement augmentés de 1,3%, 0,3% et 0,3%.

En raison de leur bon comportement relatif dû notamment aux actions de la banque centrale, le poids des actions américaines a été globalement augmenté de 2,6% essentiellement via la détention des actions américaines couvertes contre le risque de change. A noter, que désormais, le poids des actions technologiques du Nasdaq 100 représente près de 12% du profil offensif. A l'inverse, les expositions aux actions japonaises ont, quant à elles, été légèrement diminuées de 0,5% essentiellement sur via les actions non couvertes contre le risque de change. Au niveau des actions émergentes, leur poids est globalement resté stable mais nous avons réduit d'un peu plus de 1% la position en actions russes qui ont souffert de la chute du pétrole. Nous restons également exposés aux actions asiatiques hors japon et aux actions chinoises.

Au niveau sectoriel, le profil reste exposé aux mêmes secteurs. Ainsi, il réduit de 2% l'exposition au secteur des services aux collectivités mais renforce l'exposition aux services financiers, au secteur de la santé et à la technologie européenne de respectivement 0,3%, 1,5% et 1% environ.

Enfin, au niveau thématique, nous avons augmenté nos expositions aux thèmes de l'eau et des valeurs de croissance de respectivement 0,5% et 1,6%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.24%	-9.09%	-14.69%	6.78%									-17.39%
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 PRÉSENTENT 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.