

## 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

Au cours du mois, les marchés actions ont continué leur progression mais sur un rythme moins soutenu que le mois précédent. Ainsi le MSCI World en Euro a progressé de +3,11% et le S&P 500 de +3,01%. Une fois n'est pas coutume, les marchés européens ont fait mieux, avec une hausse de +4,18% au cours du mois de mai. Enfin, les marchés émergents marquent une pause avec une baisse de -0,87% en euro sur le mois. Dans le même temps les obligations européennes de maturité 10-15 ans ont également progressé de +0,61%, les obligations européennes liées à l'inflation de +0,76% et les obligations d'entreprises à haut rendement de +2,30%. Cette hausse généralisée des actifs financiers, à la fois des actions (à l'exception des marchés émergents) et des obligations souveraines traduit bien l'effet des injections de liquidité effectuées mondialement par les banques centrales.

Néanmoins, le ralentissement du rattrapage des marchés après la violente chute que nous avons connu peut être perçu comme étant une preuve d'hésitation de la part des investisseurs. L'heure semble être en effet à l'observation attentive des différents éléments disponibles. Observation attentive car comme disait Paul Valéry « *Un fait mal observé est plus pernicieux qu'un mauvais raisonnement* ». D'un côté, les données économiques fondamentales donnent le tournis, faisant état d'une récession d'une ampleur historique, et, de l'autre, l'espoir revient avec le déconfinement progressif des principales économies mondiales.

Pour l'instant, le filet de sécurité global apporté par les Banques Centrales et les relances budgétaires généralisées semblent avoir permis d'éviter le pire et traduisent la volonté des autorités de ne pas reproduire les erreurs du passé. Par ailleurs, des espoirs de traitement et de vaccins ont soutenu le moral des investisseurs. Au total, les marchés action semblent aujourd'hui intégrer un scénario de reprise en U, soit une normalisation graduelle des conditions de production, avec un quasi retour à la normale d'ici la fin de l'année. Bien sûr, il est nécessaire de s'interroger sur ce que signifie réellement un retour à la normale lorsque l'on émerge d'une crise exceptionnelle qui pourrait laisser des traces profondes, qu'il s'agisse d'une destruction potentiellement permanente de certaines capacités de production, mais aussi d'une modification durable des comportements de consommation dans un contexte de paupérisation.

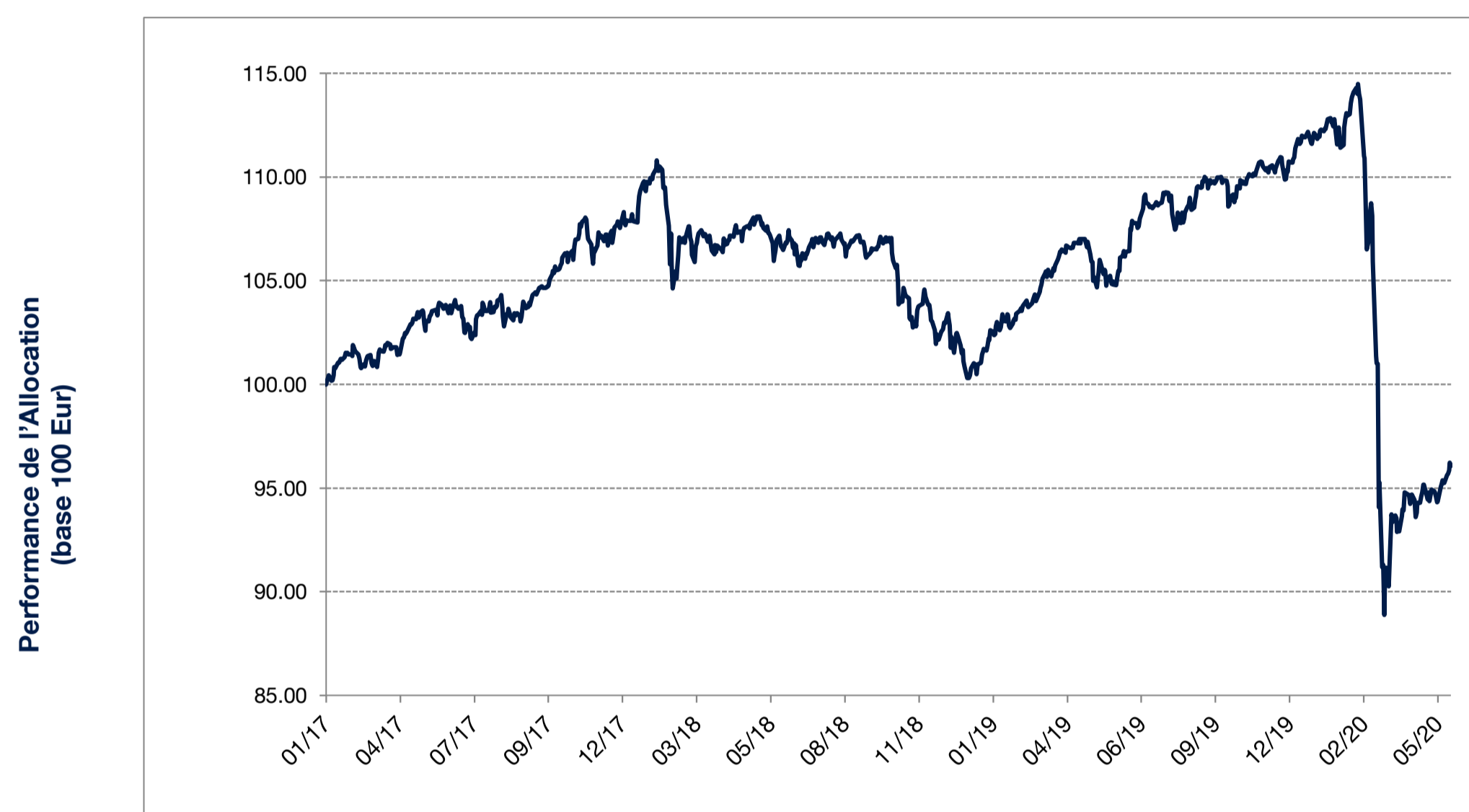
Si on observe avec plus d'attention le rebond du marché action, on peut également remarquer que celui-ci a, pour l'instant, été tiré essentiellement par des valeurs défensives, typiquement le secteur des nouvelles technologies ou bien des valeurs liées au domaine de la santé. Ceci pourrait donc laisser de la place à un rattrapage un peu plus large avec le redémarrage de l'économie. Mais pour que celui-ci se produise, une rotation sectorielle serait probablement nécessaire et cette fois-ci en faveur de valeurs plus cycliques. Une amélioration des données économiques pourrait soutenir ce mouvement, à court terme tout du moins. En effet, le déconfinement progressif a déjà permis une légère amélioration d'indices macro-économiques très réactifs, comme l'IFO en Allemagne, ou les PMI aux Etats-Unis. Les ventes de logements neufs ont ainsi surpris à la hausse aux Etats-Unis en avril, de même que l'indicateur d'activité industrielle de la Fed de Richmond. Des effets de base nécessairement très favorables – l'activité passe d'un arrêt forcé à un redémarrage – devraient ainsi pouvoir tirer à la hausse les prochaines statistiques d'activité ce qui pourrait rassurer les intervenants de marché.

## 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

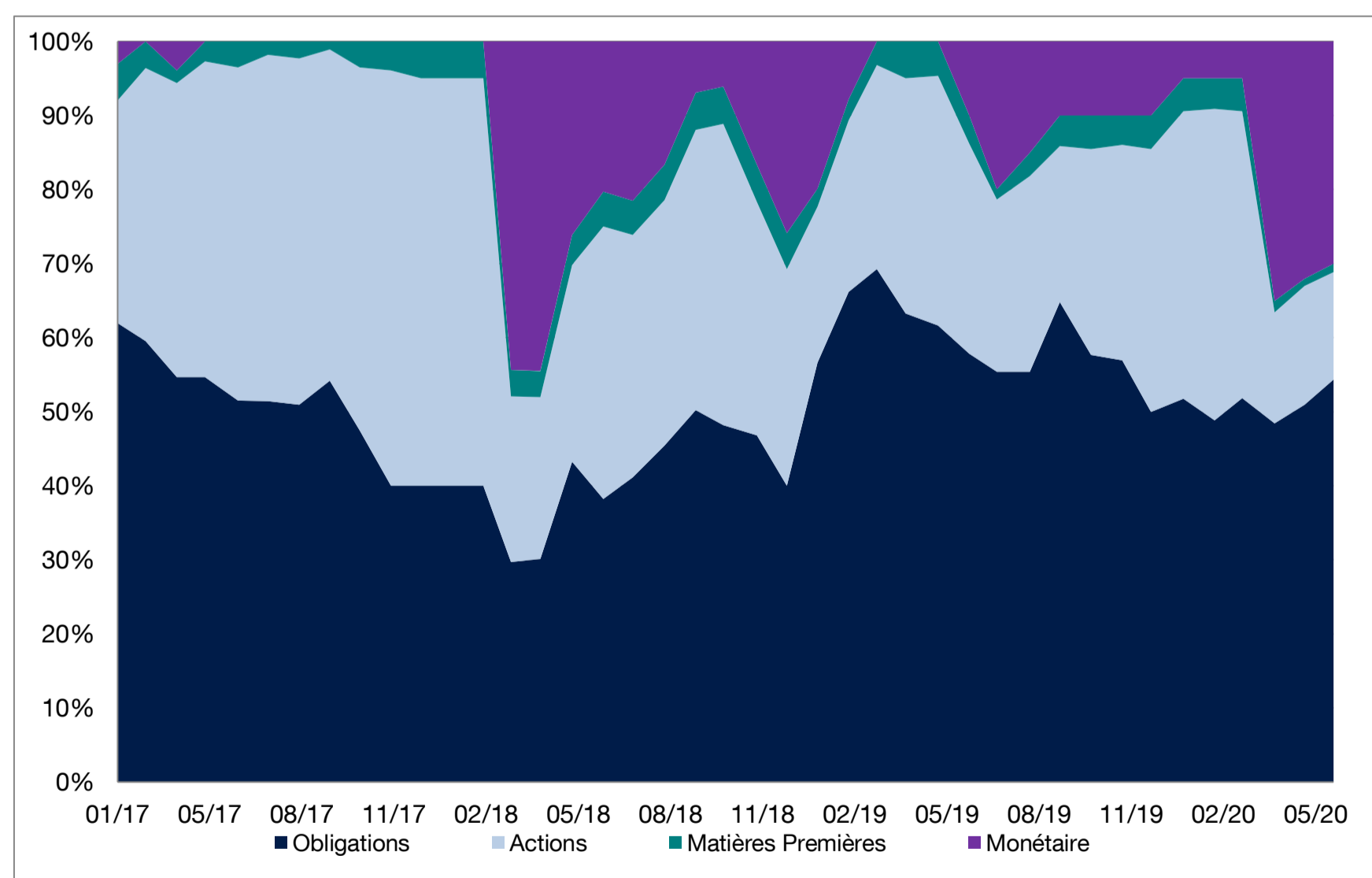
## Performances

Depuis le début de l'année	-13.93%
Trois derniers mois	-9.83%
Un an glissant	-8.39%
Trois ans glissants	-7.27%
Depuis le lancement	-3.95%

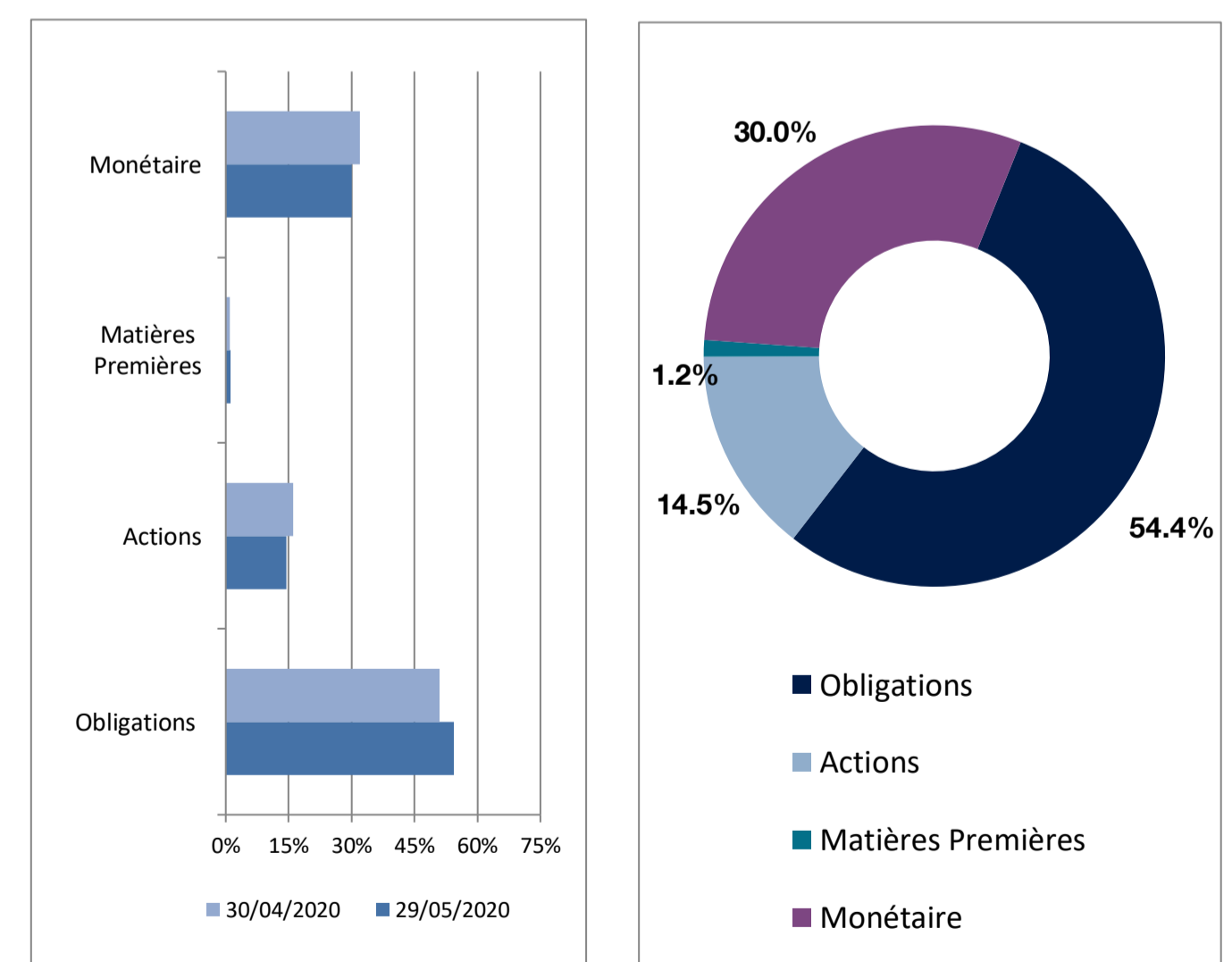
## Depuis le lancement

Rendement annualisé	-1.20%
Volatilité	7.65%
Ratio de Sharpe	-0.11
Perte maximale	-22.36%
Délai de recouvrement	En cours

## ALLOCATION HISTORIQUE



## ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

## PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		avr.-20	mai-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	1.00%	2.38%
	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	2.80%	1.00%
	Lyxor Europe MinVar	1.91%	1.19%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.13%	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	3.46%	4.53%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	2.86%	2.72%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	2.87%	2.66%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	11.08%	14.87%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	15.95%	15.63%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	8.69%	8.52%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.12%	6.03%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	5.61%	5.68%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	3.52%	3.63%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	1.00%	1.16%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	32.00%	30.00%

A la fin du mois de mai, le profil modéré a gardé un niveau de risque équivalent par rapport au mois d'avril. En effet, s'il a réduit légèrement sa détention de cash, il a également réduit sa détention d'actions et augmenté sa détention d'obligations. Ainsi, à fin mai, le profil modéré détenait environ 14,5% d'actions, 54,5% d'obligations, 1% de matières premières et 30% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des actions européennes a été diminué d'un peu plus de 2%. Ainsi, si le poids des actions allemandes a été augmenté de 1,5% environ, les poids des actions liées à l'immobilier, des actions européennes de croissance et des actions de variance minimale ont été respectivement abaissés de -1%, -2% et -1% environ. Les actions américaines ont continué à être portées par le secteur technologique et le profil modéré a renforcé leur poids de 1%. Les poids des actions japonaises et des actions émergentes sont, quant à eux, restés stable.

Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été globalement augmenté d'un peu plus de 3% mais de manière sélective. Ainsi, c'est le poids des obligations souveraines de maturité 3-5 ans qui a été augmenté de pratiquement 4% alors que les expositions aux obligations de maturité 10-15 ans et aux obligations liées à l'inflation ont été légèrement abaissées. Les poids des obligations d'entreprises sont restés quant à eux relativement stables avec une préférence pour les obligations d'entreprises européennes et américaines par rapport aux obligations européennes à haut rendement.

La détention de matières premières est restée stable et représente toujours 1% de l'allocation.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été légèrement diminué de 2% et représente désormais 30% de l'allocation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.16%	-4.40%	-12.18%	1.73%	0.93%									-13.93%
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	Mai 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	2.70%	-1.13%	-21.46%
CAC Small Cap 90 EUR	5.99%	-17.88%	-18.71%
Eurostoxx 50 EUR	4.74%	3.16%	-17.64%
MSCI World Hedgé EUR	4.61%	19.93%	-8.00%
S&P 500 USD	4.76%	42.85%	-4.97%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.21%	18.86%	2.11%
OR USD	2.60%	42.91%	14.04%

## 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.