

**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**

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.

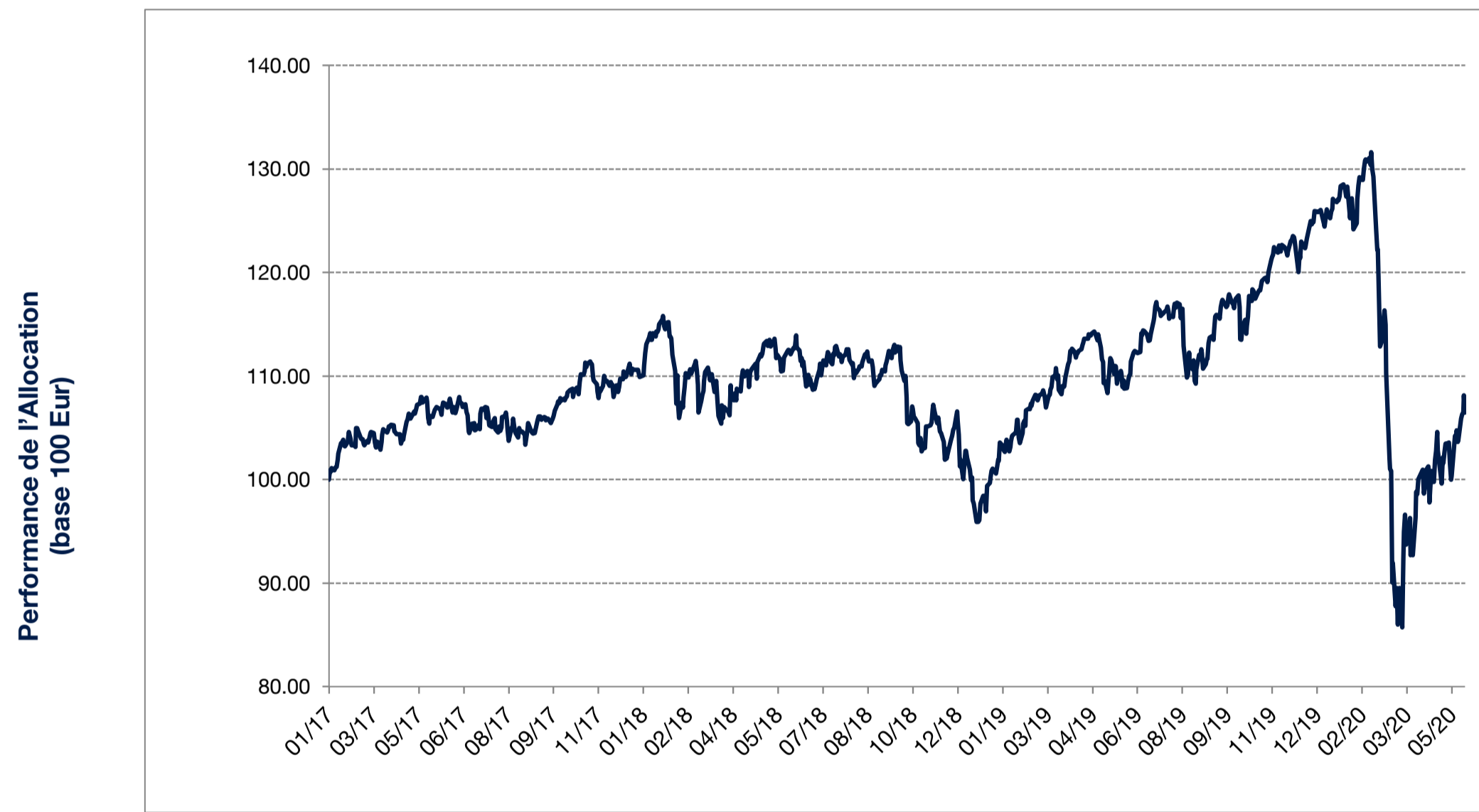
Pour l'instant, le filet de sécurité global apporté par les Banques Centrales et les relances budgétaires généralisées semblent avoir permis d'éviter le pire et traduisent la volonté des autorités de ne pas reproduire les erreurs du passé. Par ailleurs, des espoirs de traitement et de vaccins ont soutenu 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.

**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**

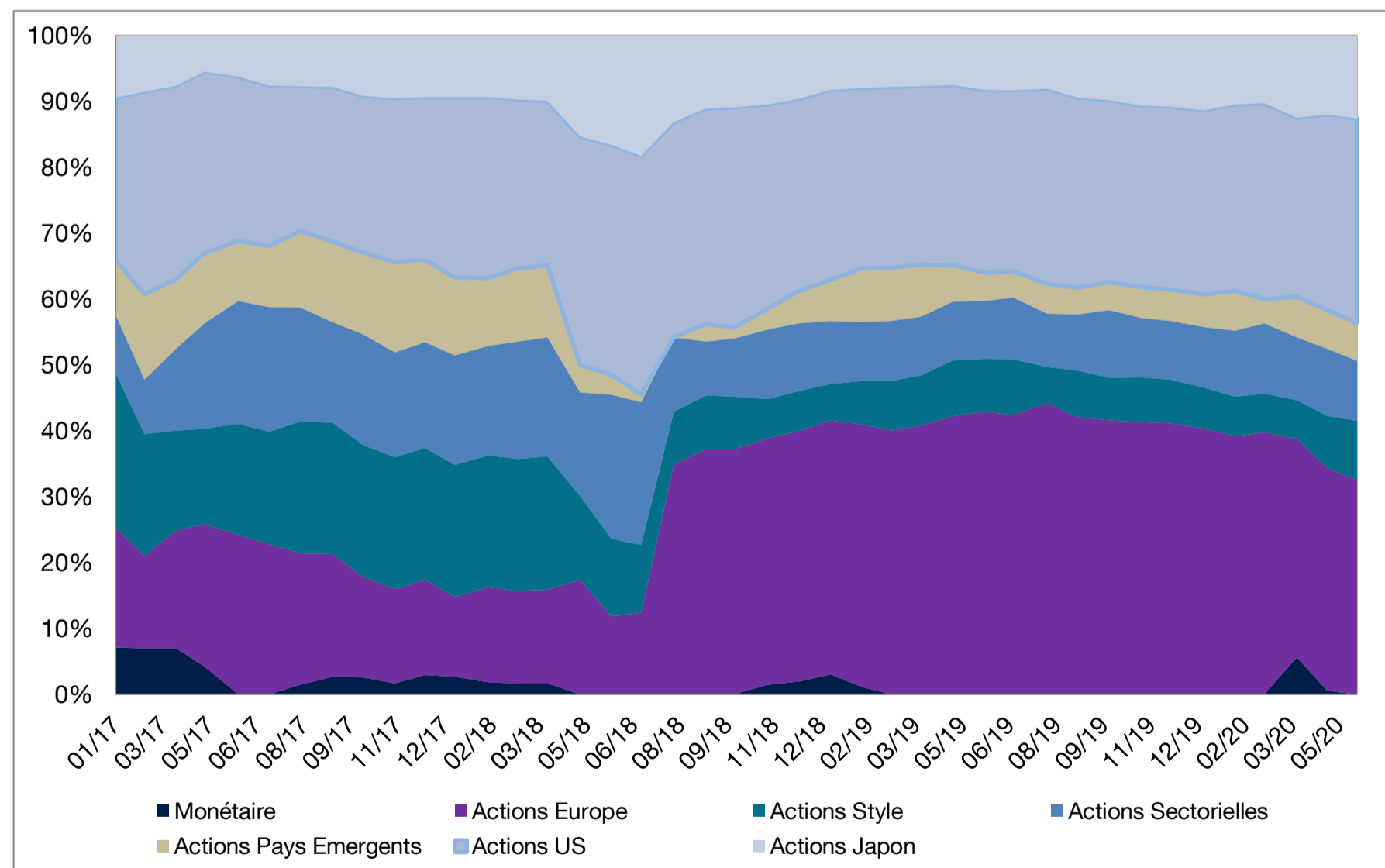
**Performances**

Depuis le début de l'année	-14.45%
Trois derniers mois	-5.66%
Un an glissant	-2.28%
Trois ans glissants	-0.35%
Depuis le lancement	6.48%

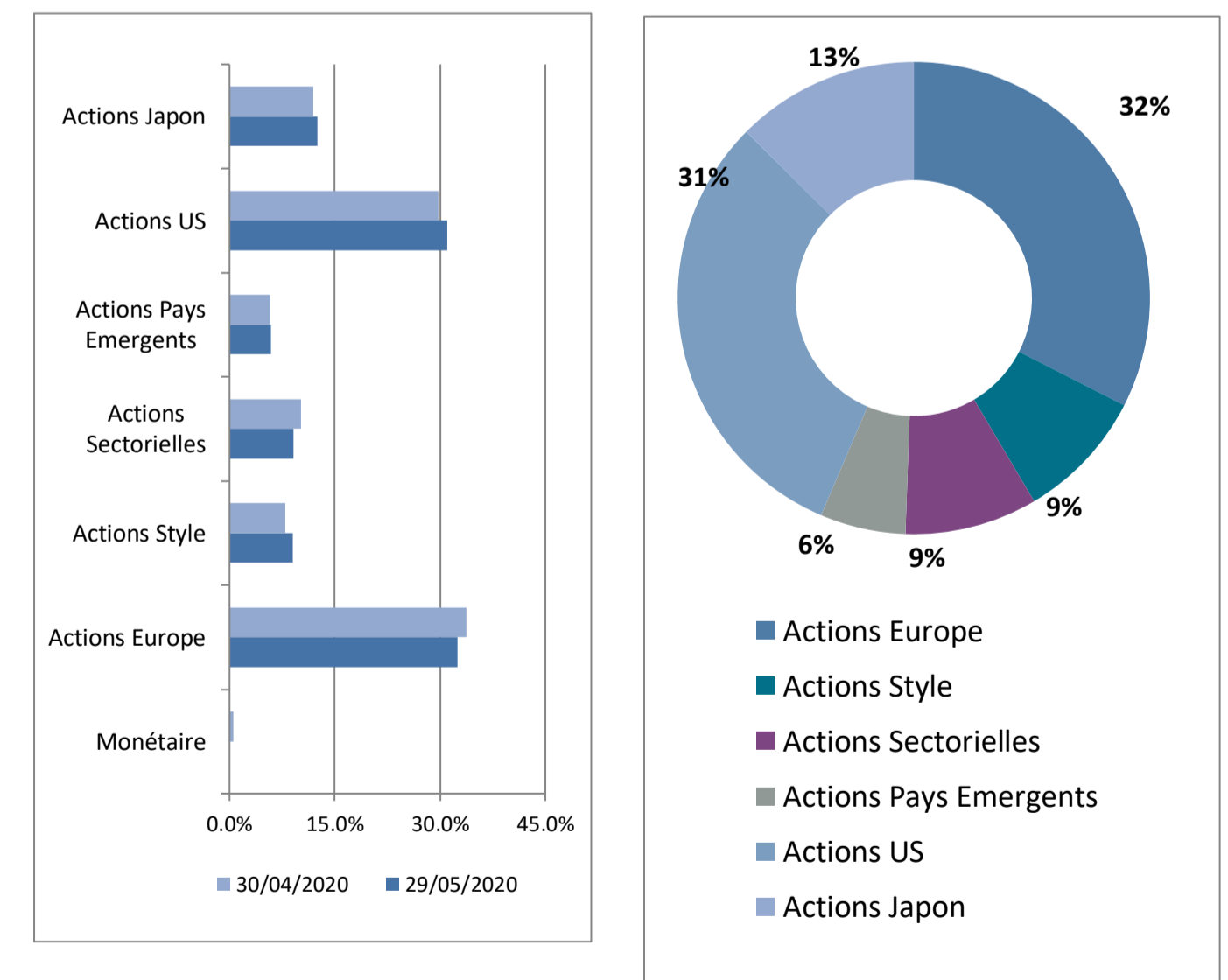
**Depuis le lancement**

Rendement annualisé	1.91%
Volatilité	16.68%
Ratio de Sharpe	0.14
Perte maximale	-34.89%
Délai de recouvrement	En Cours

**ALLOCATION HISTORIQUE**



**ALLOCATION COURANTE**



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

## PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		avr.-20	mai-20
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	7.89%	6.74%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	2.08%	2.11%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.31%	3.10%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	9.90%	9.70%
	Lyxor ETF IBEX 35	2.65%	2.62%
	Lyxor ETF DAX	4.23%	5.75%
	Lyxor ETF FTSE MIB	3.73%	2.48%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	11.86%	12.10%
	Lyxor ETF PEA S&P500	7.20%	7.86%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	6.55%	7.26%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	4.14%	3.80%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.85%	7.20%
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	1.24%	1.06%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	5.11%	5.35%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	3.27%	2.80%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.29%	2.00%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	5.45%	6.21%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.48%	2.78%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.37%	1.87%
	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	2.15%	2.87%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	2.78%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	3.92%	4.34%
	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	0.55%	-

En mai, le profil offensif a remis légèrement du risque en réduisant sa détention d'actif sans risque. Ainsi à la fin du mois, le profil détenait 100% d'actions. Le risque a essentiellement été augmenté sur le satellite thématique ainsi que dans une moindre mesure sur le moteur géographique avec des expositions en hausse respective de 1% et 0,6%. L'allocation sur le satellite sectorielle a quant à elle été diminuée d'un peu plus de 1%.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été légèrement diminué d'un peu plus de 1%. Ainsi, si le poids des actions allemandes a été augmenté de 1,5%, les poids des actions françaises et italiennes ont été respectivement diminués de -1,1% et -1,3%.

En raison de leur bon comportement relatif notamment grâce aux poids importants des valeurs technologiques, le poids des actions américaines a été globalement augmenté de 1,3%. Cette augmentation s'est essentiellement faite sur le S&P 500 avec une hausse de 0,7% à la fois sur la version couverte contre le risque de change que sur la version non couverte. Les expositions aux actions japonaises sont, quant à elles, restées stables. Au niveau des actions émergentes, leur poids est globalement resté stable mais nous avons réalloué 0,7% sur les actions russes en réduisant les expositions des actions asiatiques hors japon et des actions chinoises de respectivement -0,2% et -0,5%.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé la position sur les services aux collectivités et augmenté l'exposition aux services financiers, au secteur de la santé et à la technologie européenne de respectivement 0,5%, 0,4% et 0,7%.

Enfin, au niveau thématique, nous avons augmenté nos expositions aux thèmes de l'eau et des valeurs de croissance de respectivement 0,3% et 0,8%.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.24%	-9.09%	-14.69%	6.78%	3.56%								-14.45%
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	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.