

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

Si l'on observe uniquement la performance des actifs, le mois de juin ressemble beaucoup au mois de mai. Ainsi le MSCI World en Euro a progressé de +1.19% et le S&P 500 (en euro également) de +0,53%. Une nouvelle fois, les marchés européens ont fait largement mieux, avec une hausse de +6,03% de l'indice Euro Stoxx 50 au cours du mois de juin. Après la pause du mois précédent, les marchés émergents rebondissent, avec une performance en Euro de +5.58%. Dans le même temps les obligations européennes de maturité 10-15 ans ont également progressé de +1.37%, les obligations européennes liées à l'inflation de +2.26% et les obligations d'entreprises à haut rendement de +1.75%. Une nouvelle fois, cette hausse généralisée des actifs financiers, à la fois des actions et des obligations souveraines traduit bien l'effet du soutien sans précédent des banques centrales.

Pourtant certains signes pourraient inquiéter les marchés financiers. En effet, au moment où l'économie américaine montre de beaux signes de reprise, l'épidémie semble repartir de plus belle et pourrait désormais de nouveau être hors de contrôle dans de nombreux Etats américains. Or, même si les marchés américains ont nettement moins progressé que les marchés européens et semblent évoluer entre deux bornes, pas de signe de panique à l'horizon. « *Cœur insouciant vit longtemps* » disait Shakespeare.

Ainsi, les investisseurs ont préféré se focaliser sur les chiffres économiques. L'indicateur des surprises économiques a en effet très fortement rebondi, le redémarrage progressif de l'économie mondiale se reflétant dans les statistiques d'activité qui n'ont cessé de surprendre à la hausse. Partout dans le monde, les données d'enquête et de confiance se sont améliorées. Aux Etats-Unis en particulier, les créations d'emploi ont très largement dépassé les attentes avec plus de 2,5 MN de nouveaux postes en mai, et le chômage a commencé à refluer (13.3% contre près de 19% attendu). En Chine, la production industrielle n'est plus que 2.8% inférieure au niveau d'il y a un an alors que les profits s'inscrivent même en croissance (+6% en glissement annuel). Ce rebond de l'activité pourrait se retrouver lors de la saison de publication des résultats qui débute mi-juillet aux Etats-Unis. Simultanément, cette accélération de l'activité n'a pas pesé sur les taux, qui sont restés quasiment stables sur la période.

Le rebond des indicateurs économiques est certes rassurant, mais il ne doit toutefois pas être confondu avec une reprise en « V », qui ramènerait rapidement l'économie à des niveaux pré-confinement. Que l'économie accélère en sortant d'une hibernation forcée, cela ne devrait pas être surprenant. En revanche, la question d'un impact structurel de cette crise nous semble être loin d'être tranchée. L'endettement des Etats et des entreprises a bondi, cela aura nécessairement des effets contraignants sur la croissance à plus long terme. De même, les annonces de restructuration dans les grandes entreprises (Airbus est le dernier exemple en date) soulignent que l'emploi ne sortira pas indemne de cette crise.

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

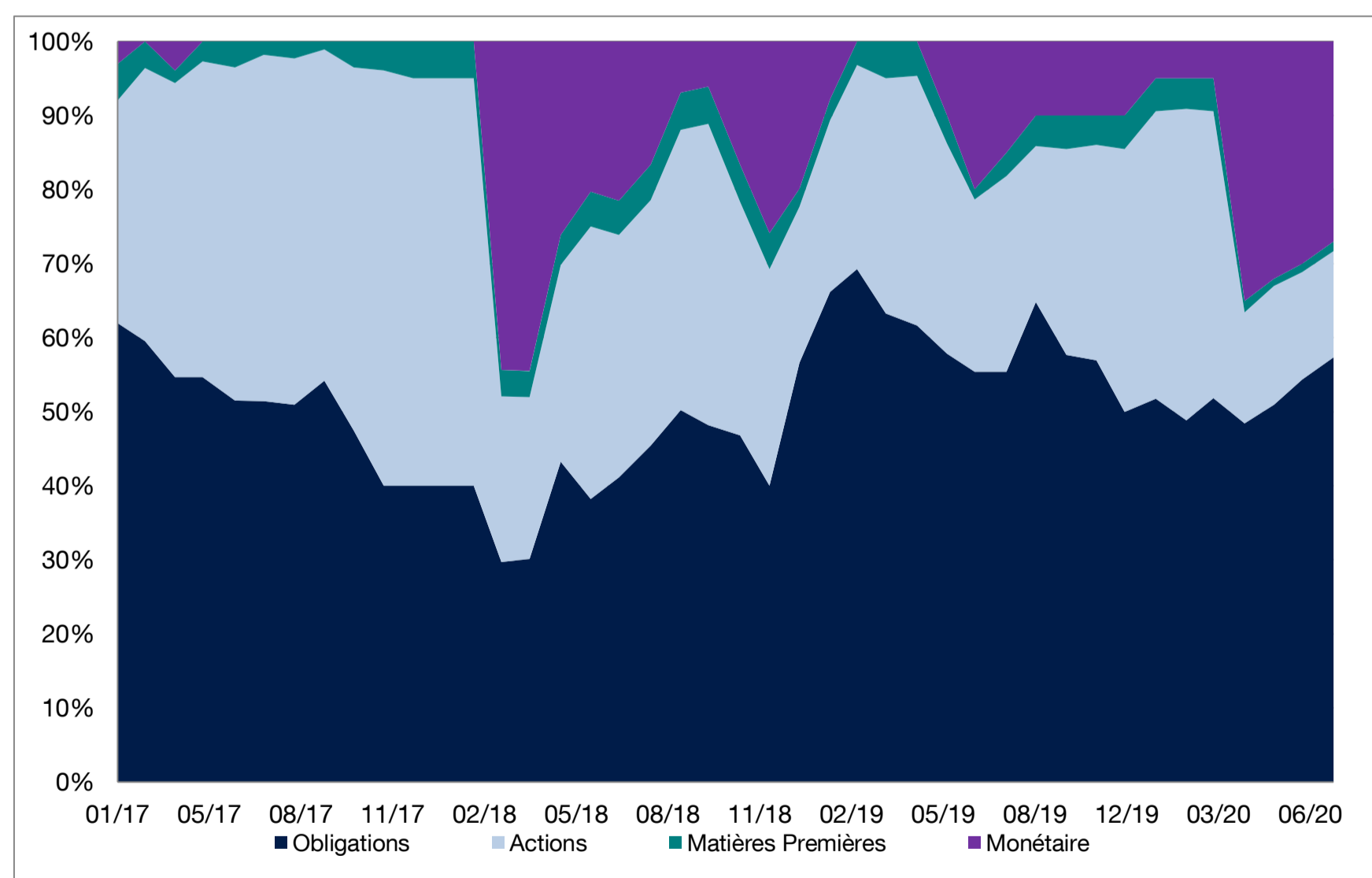
Performances

Depuis le début de l'année	-12.86%
Trois derniers mois	3.82%
Un an glissant	-9.95%
Trois ans glissants	-5.11%
Depuis le lancement	-2.76%

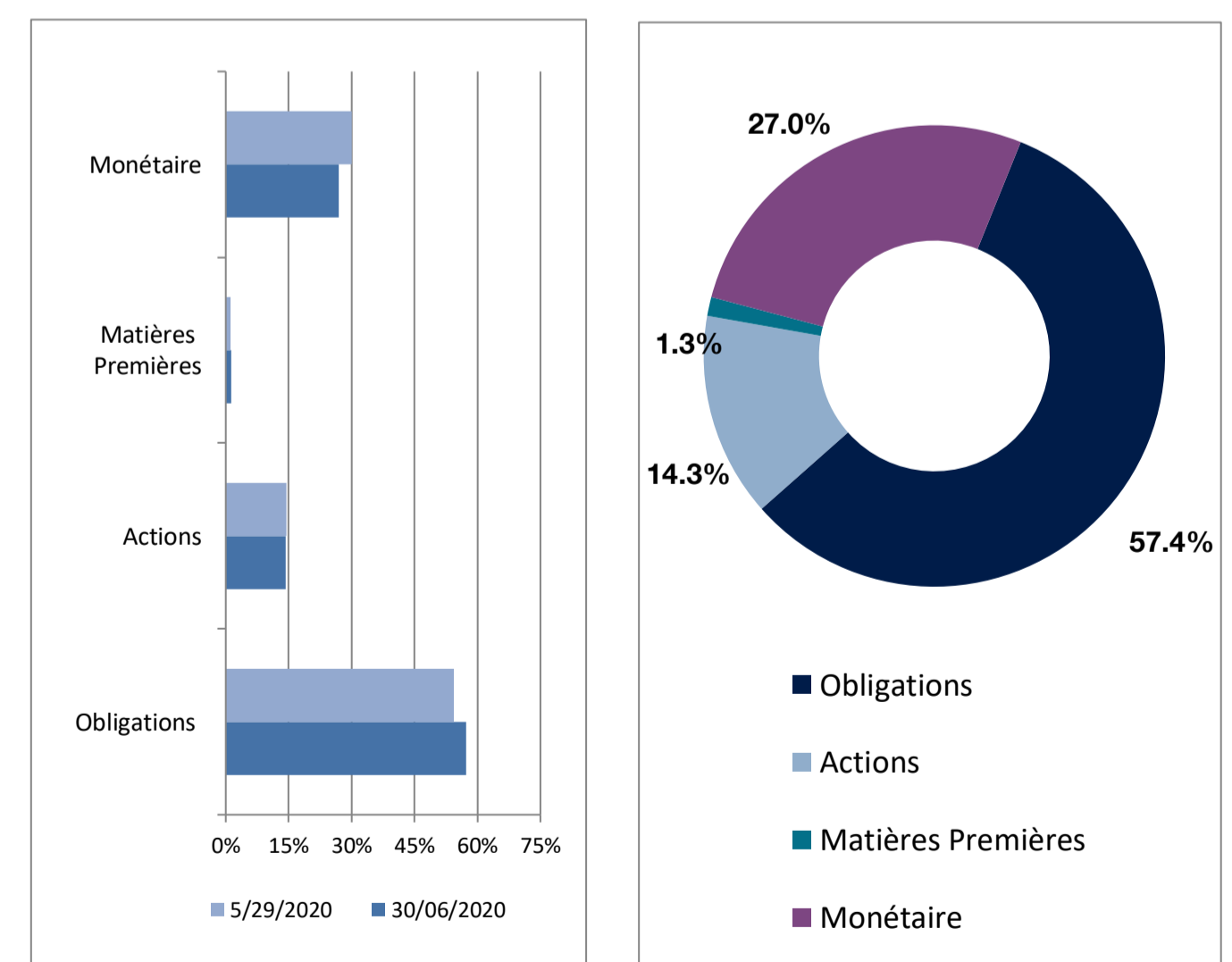
Depuis le lancement

Rendement annualisé	-0.82%
Volatilité	7.58%
Ratio de Sharpe	-0.06
Perte maximale	-22.36%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		mai-20	juin-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	2.38%	4.83%
	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	1.00%	1.66%
	Lyxor Europe MinVar	1.19%	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	4.53%	3.60%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	2.72%	2.42%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	2.66%	1.81%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	14.87%	15.63%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	15.63%	15.63%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	8.52%	10.59%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.03%	5.09%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	5.68%	6.21%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	3.63%	4.21%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	1.16%	1.32%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	30.00%	27.00%

A la fin du mois de juin, le profil modéré a de nouveau gardé un niveau de risque équivalent à celui du mois précédent, restant prudent face à la vitesse de la remontée des marchés depuis les plus bas et à la persistance, ou même dans certains endroits la progression, du virus. En effet, s'il a réduit légèrement sa détention de cash, il a essentiellement remonté sa détention d'obligations souveraines. Ainsi, à fin juin, le profil modéré détenait environ 14.5% d'actions, 57.5% d'obligations, 1% de matières premières et 27% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des actions européennes a été augmenté d'environ 2%. En effet, si la position en actions de variance minimale a été clôturée, les poids des actions de croissance et des actions allemandes ont été respectivement augmentés de 0.7% et 2.5%. L'exposition aux actions américaines à, quant à elle été diminuée de près de 1% et le poids des actions japonaises est resté stable. De plus, nous avons également diminué l'exposition aux actions émergentes d'un peu moins de 1%.

Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été globalement augmenté d'environ 3%. Ainsi, les expositions aux obligations de maturité 3-5 ans et aux obligations liées à l'inflation ont été respectivement augmentées de 1% et 2% alors que dans le même temps, l'exposition aux obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans est restée stable. Le poids des obligations d'entreprises est resté globalement stable mais le poids des obligations d'entreprises européennes a été diminué d'environ -1%, exposition qui a été finalement répartie entre les obligations d'entreprises européennes à haut rendement et les obligations d'entreprises américaines.

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

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été légèrement diminué de 3% et représente désormais 27% 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%	1.24%								-12.86%
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	Juin 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	5.12%	3.94%	-17.43%
CAC Small Cap 90 EUR	2.65%	-15.71%	-16.56%
Eurostoxx 50 EUR	6.40%	9.76%	-12.37%
MSCI World Hedgé EUR	2.30%	22.68%	-5.89%
S&P 500 USD	1.99%	45.69%	-3.08%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.45%	20.58%	3.58%
OR USD	2.93%	47.10%	17.38%

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.