

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

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.

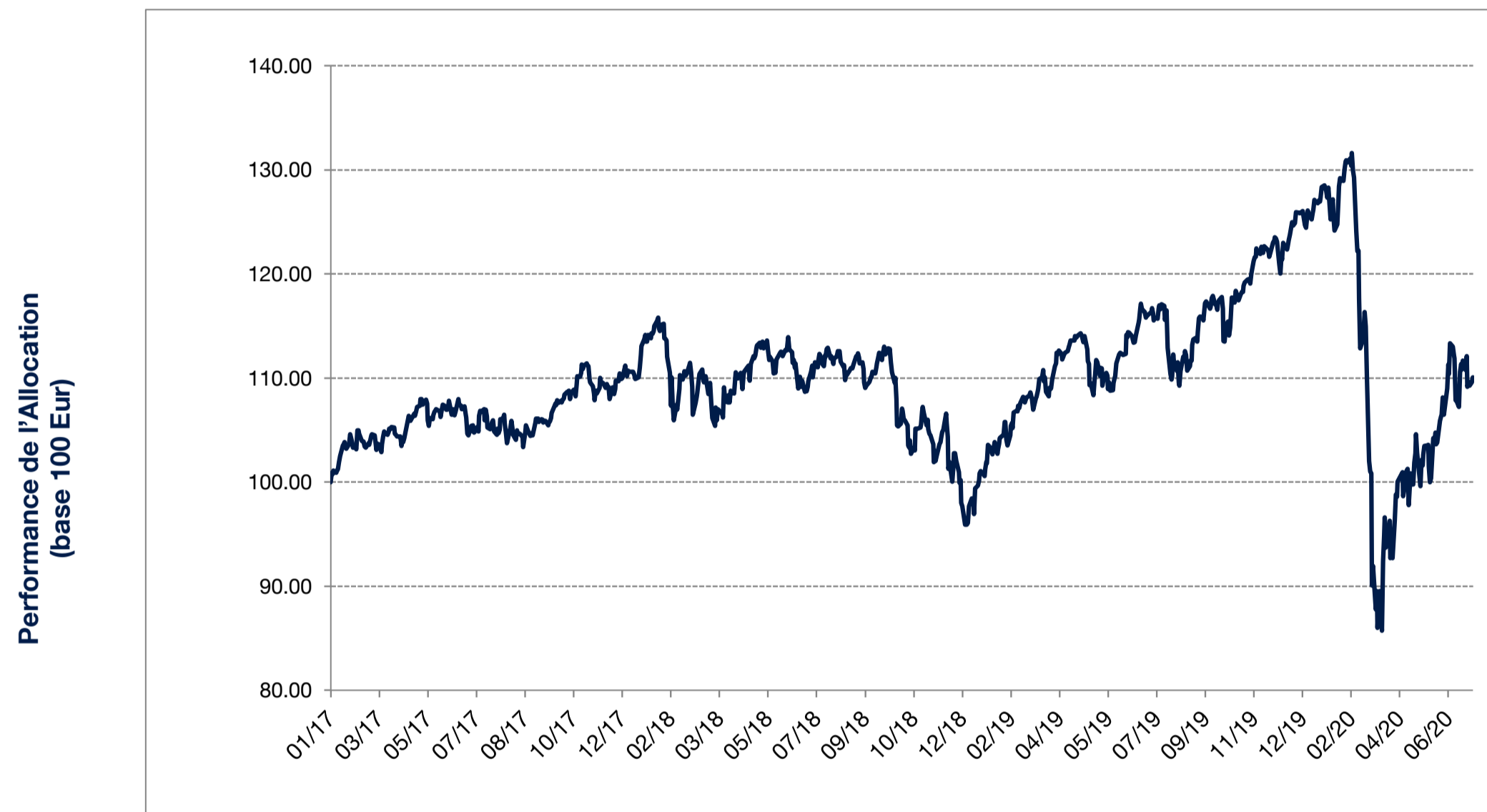
Ainsi, les investisseurs ont préféré se focaliser sur les chiffres économiques. L'indicateur des surprises économiques a en effet très fortement rebondi, le redémarrage progressif de l'économie mondiale se reflétant dans les statistiques d'activité qui n'ont cessé de surprendre à la hausse. Partout dans 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.

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

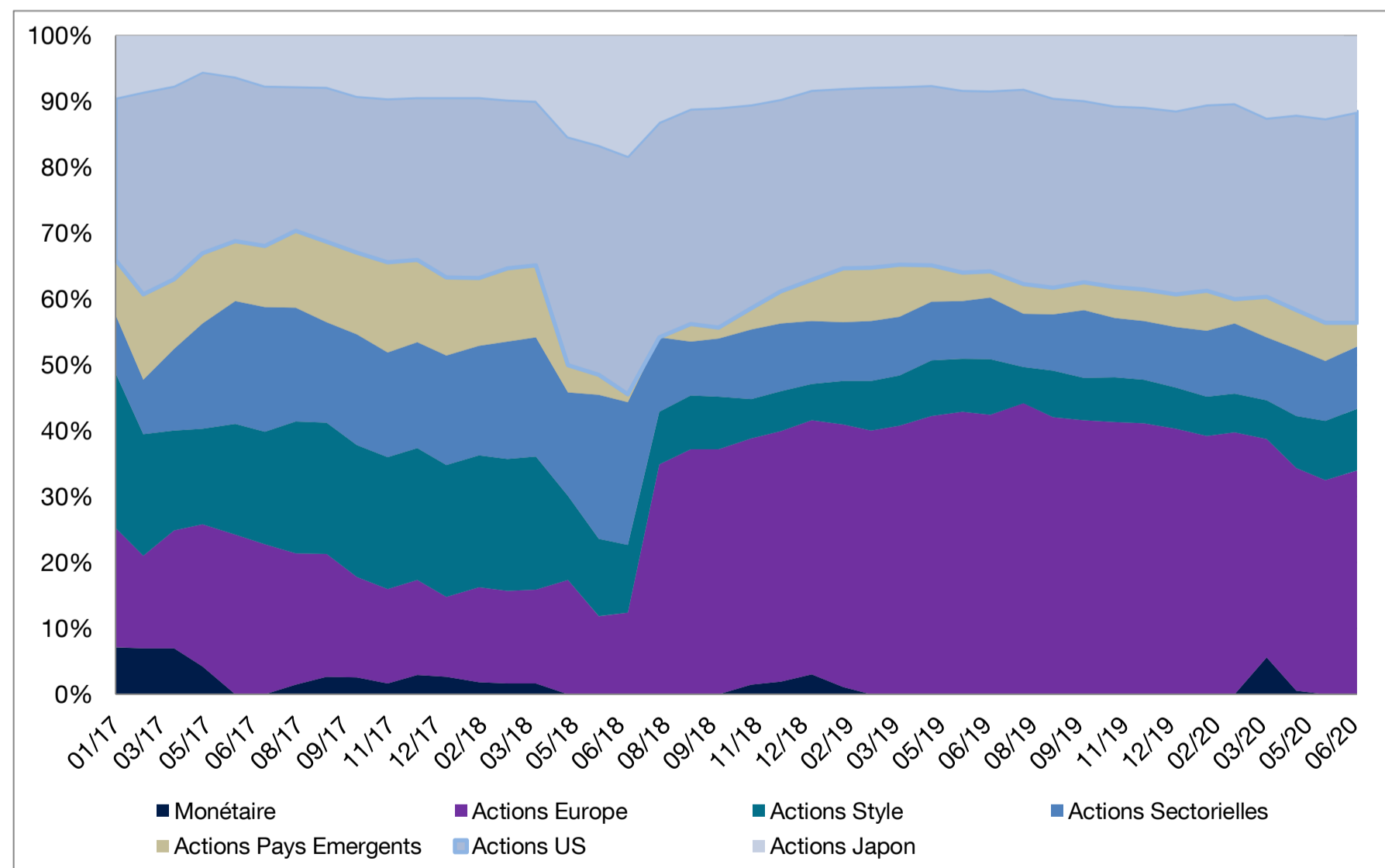


POINTS CLÉS

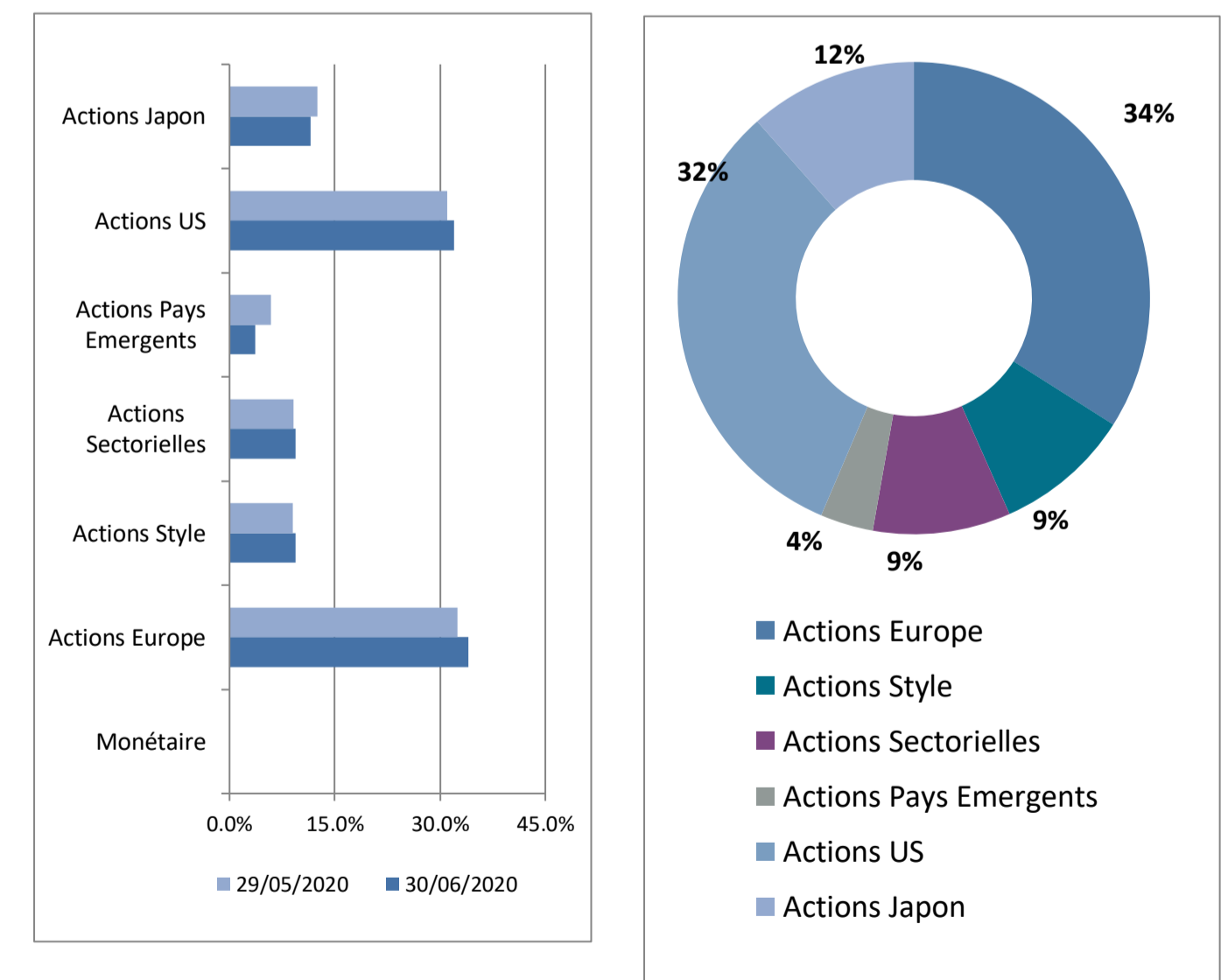
Performances	
Depuis le début de l'année	-11.55%
Trois derniers mois	15.69%
Un an glissant	-3.50%
Trois ans glissants	5.33%
Depuis le lancement	10.08%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	2.85%
Volatilité	16.90%
Ratio de Sharpe	0.19
Perte maximale	-34.89%
Délai de recouvrement	En Cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		mai-20	juin-20
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	6.74%	6.24%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	2.11%	2.16%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.10%	2.88%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	9.70%	10.33%
	Lyxor ETF IBEX 35	2.62%	2.57%
	Lyxor ETF DAX	5.75%	7.32%
	Lyxor ETF FTSE MIB	2.48%	2.49%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	12.10%	12.28%
	Lyxor ETF PEA S&P500	7.86%	8.11%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.26%	7.81%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	3.80%	3.84%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	7.20%	6.42%
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	1.06%	1.06%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	5.35%	5.12%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	2.80%	1.31%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.00%	1.26%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	6.21%	6.81%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.78%	2.56%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.87%	1.25%
	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	2.87%	4.39%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	4.34%	3.79%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
Monétaire	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

En juin, le profil offensif a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 100%. Le risque a été légèrement diminué sur le moteur géographique pour être rebalancé vers les satellites sectoriels et thématiques.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été légèrement augmenté d'un peu plus de 1.5%. Ainsi, si le poids des actions françaises a été diminué de 0,5%, les poids des actions allemandes et des actions de l'indice Euro Stoxx 50 ont été respectivement augmentés de 1,5% et 0,5%.

Les actions américaines restent toujours solides et leur poids a été globalement renforcé de 1% et ce essentiellement via les actions américaines du S&P 500 couvertes contre le risque de change. Les expositions aux actions japonaises ont, quant à elles, été diminuées d'environ 1%. Malgré les apports de liquidité des banques centrales, les marchés émergents continuent d'inquiéter à la fois sur le thème de relocalisation de production mais également pour l'Amérique du Sud notamment par la persistance du virus. Les expositions ont donc été allégées d'un peu plus de 2% par une baisse de la détention de titres chinois de -1,5% et d'actions russes de -0,7%.

Au niveau sectoriel, nous restons exposés aux mêmes secteurs mais nous avons renforcé notre détention en titres technologiques et légèrement allégé celles au secteur des services financiers et du secteur de la santé.

Enfin, au niveau thématique, nous avons maintenu notre exposition au thème de l'eau et renforcé de 0,6% celui sur les valeurs de croissance.

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%	3.38%							-11.55%
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	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.