

## MANDAT

## GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL DYNAMIQUE LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

## AVERTISSEMENT

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 rien ne semble devoir perturber le marché action, le contexte global semble avoir évolué au cours du mois d'août au moins sur les marchés obligataires puisque nous avons assisté à une légère remontée des taux longs malgré des discours toujours aussi accommodants de la part des banques centrales. Ainsi, au cours du mois d'août, les marchés actions américains finissent encore en tête du palmarès avec une hausse de +5,64% en euro pour l'indice S&P500 et de +9,62% en euro pour l'indice Nasdaq 100, indice des valeurs technologiques. L'Europe est une nouvelle fois à la traîne avec une hausse mensuelle de +3,09% et les marchés actions émergents ne progressent que de +0,79% dans un contexte de continuité de l'affaiblissement du dollar. Dans le même temps, les obligations souveraines européenne de maturité 10-15 ans et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation ont perdu respectivement -0,93% et -0,31%. Comment analyser cette poursuite de la hausse des marchés actions ? On avait espéré une reprise en V puis une reprise en U, craint une reprise en W ou en racine carrée et finalement, la reprise pourrait être une reprise en K, certains secteurs rebondissants et exhibant désormais des valorisations supérieures à celles existant avant le confinement mondial alors que d'autres semblent s'enfoncer inexorablement dans la crise. Les marchés ne seraient donc pas aveugles ou trop optimistes mais très sélectifs. Certes, les grandes économies mondiales continuent de se remettre du choc massif généré par les mesures de confinement et les indicateurs économiques soulignent que l'économie est bien entrée en phase de reprise. Mais pour autant, cette phase d'accélération semble déjà montrer des signes de ralentissement. Les indicateurs de surprises économiques restent positifs, mais à des niveaux déjà moins élevés que le mois précédent. Le mouvement est particulièrement marqué en Europe, où les indices PMIs ont été moins robustes qu'attendus. La confiance des ménages a elle aussi déçu aux Etats-Unis, zone où la consommation privée reste le principal moteur de croissance. A noter également, que la crainte d'un retour des tensions commerciales politiques entre la Chine et les Etats-Unis a également diminué puisque les deux pays ont annoncé leur volonté de respecter leurs accords. Enfin, au niveau sanitaire, tous les espoirs continuent de se porter sur un vaccin ou un traitement qui permettrait de revivre normalement. De nombreux laboratoires sont en train de procéder à la dernière phase de leurs essais et le suspens pourrait donc bientôt être levé. Enfin, événement dans le monde feutré des banques centrales, la Fed a révisé ses objectifs de politique économique et a modifié ses priorités. Ainsi, c'est désormais l'emploi qui devient l'objectif numéro 1 de la banque centrale américaine et la cible d'inflation de la Fed devient désormais 2% en moyenne. Ceci laisse plus de marge de manœuvre à un retour de l'inflation, la Fed n'étant plus désormais contrainte de remonter ses taux d'intérêts dans le cas où l'inflation serait supérieure à 2%. Sun Tzu disait que « Celui qui n'a pas d'objectif ne risque pas de les atteindre » et nous espérons pour l'économie mondiale que ce changement d'objectif permettra à l'emploi américain de se redresser plus rapidement et d'entretenir ainsi la croissance mondiale.

## CARACTÉRISTIQUES

- 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 11%
- Un processus de gestion systématique et tactique s'appuyant sur une diversification des risques et un suivi de tendances

## PERFORMANCES DE L'ALLOCATION LYXOR MANDAT ETF PROFIL DYNAMIQUE LINK VIE

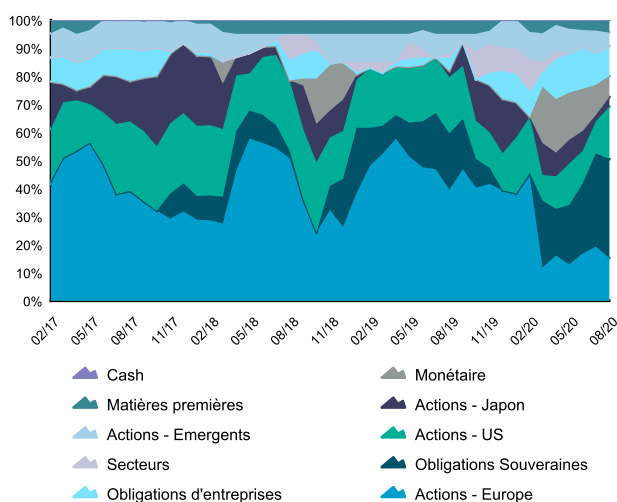


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

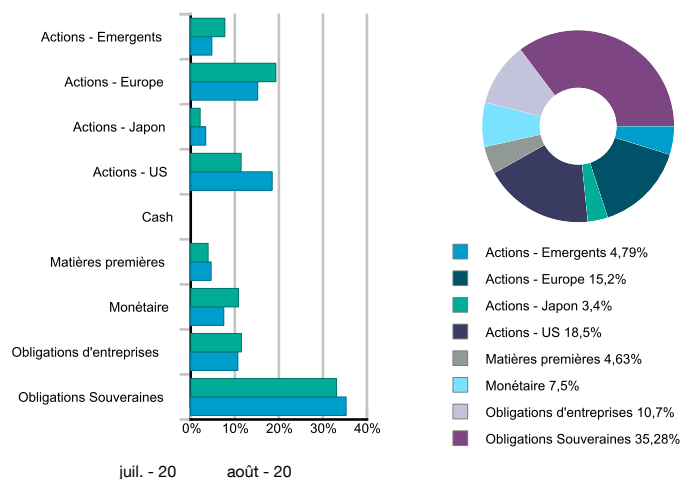
## POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
<b>Performances</b>	
Depuis le début de l'année	-17,28%
Trois derniers mois	5,37%
Sur un an glissant	-11,76%
Depuis le lancement	-0,71%
<b>Depuis le lancement</b>	
Rendement annualisé	-0,20%
Volatilité	13,49%
Ratio de Sharpe	0,01
Perte Maximale	25,43%
Délai de recouvrement	En cours

## ALLOCATION HISTORIQUE



## ALLOCATION ACTUELLE



## MANDAT

## GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL DYNAMIQUE LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	31/07/2020	31/08/2020
<b>Actions - Emergents</b>	FR0010429068	Marchés émergents	7,7%	4,8%
<b>Actions - Europe</b>	LU0252633754	Allemagne	14,9%	15,2%
	LU1598688189	Croissance - zone euro	3,1%	-
	FR0010010827	Italie	1,1%	-
	LU1237527160	Portefeuille de volatilité minimale- Europe	0,2%	-
<b>Actions - Japon</b>	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	2,1%	3,4%
<b>Actions - US</b>	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	11,4%	18,5%
<b>Matières premières</b>	LU1435770406	Matières premières	3,9%	4,6%
<b>Monétaire</b>	LU1190417599	Equivalent monétaire	10,8%	7,5%
<b>Obligations Souveraines</b>	LU1650491282	Obligations indexées à l'inflation - Europe	9,9%	13,6%
	LU1650489385	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 10 à 15 ans	17,8%	18,5%
	LU1650488494	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 3 à 5 ans	5,4%	3,2%
<b>Obligations d'entreprises</b>	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	-	1,6%
	LU1829219127	Obligations de très bonne qualité	5,2%	5,4%
	LU1285960032	Obligations de très bonne qualité - Couvert contre le risque de change	6,3%	3,7%

A la fin du mois d'août, le profil dynamique a continué de réduire sa détention de cash et d'augmenter sa détention d'obligations mais également, de manière plus modeste, celle des actions et des matières premières. Ainsi, à fin août, le profil dynamique détenait environ 42% d'actions, 46% d'obligations, 4.5% de matières premières et 7.5% d'ETF monétaire. Si la détention d'actions a été légèrement augmentée d'un peu plus de 1%, celle des actions européennes a été diminuée d'environ 4%. En effet, nous avons clôturé les positions en actions de croissance et en actions italiennes. En revanche, les actions américaines ayant retrouvé et dépassé leurs plus hauts niveaux, nous en avons augmenté le poids de 7%. Le poids des actions japonaises a quant à lui été augmenté d'un peu plus de 1%. En revanche, nous avons allégé l'exposition aux marchés émergents d'environ 3%. Côté obligataire, le poids des obligations souveraines a été renforcé d'environ 2%. Ainsi, si l'exposition aux obligations de maturité 3-5 ans a été réduite d'un peu plus de 2%, celles des obligations souveraines de maturité 10-15 ans et des obligations liées à l'inflation ont été augmentées de respectivement 0.7% et 3.8%. Le poids des obligations d'entreprises a quant à lui été légèrement allégé de presque 1%. En effet, si le poids des obligations d'entreprise est resté stable et que nous avons pris une nouvelle position sur les obligations à haut rendement représentant désormais un peu plus de 1.5% du profil, l'exposition aux obligations d'entreprises américaines a quant à elle été diminuée de plus de -2.5%. La détention de matières premières a, quant à elle été, augmentée d'un peu moins de 1%.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été légèrement diminué de 3% et représente désormais 7.5% de l'allocation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-1,01%	-7,62%	-18,46%	3,34%	1,88%	2,17%	1,13%	1,98%					-17,28%
2019	4,57%	1,67%	1,86%	2,78%	-5,15%	4,66%	1,43%	-0,74%	2,08%	1,04%	1,90%	1,50%	18,66%
2018	2,53%	-3,25%	-1,77%	2,48%	-1,60%	-0,52%	1,78%	-0,32%	0,02%	-5,73%	-0,21%	-4,41%	-10,81%
2017		2,49%	1,90%	1,08%	1,09%	-1,37%	1,08%	0,22%	2,71%	2,70%	0,05%	0,79%	13,41%

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 avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Indice	Août 2020	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	3,42%	-16,08%	13,00%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	3,71%	-11,71%	-7,53%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	3,18%	-11,04%	11,44%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	6,15%	3,04%	34,33%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-1,06%	3,32%	20,27%
Once d'or en dollar	-0,41%	29,69%	62,54%
S&P500 dividendes réinvestis	7,19%	9,74%	64,96%

## AVERTISSEMENT

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. ORADEA 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.