

MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF 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 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 »

PERFORMANCES DU DOLLAR L'ALLOCATION LYXOR MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF LINK VIE

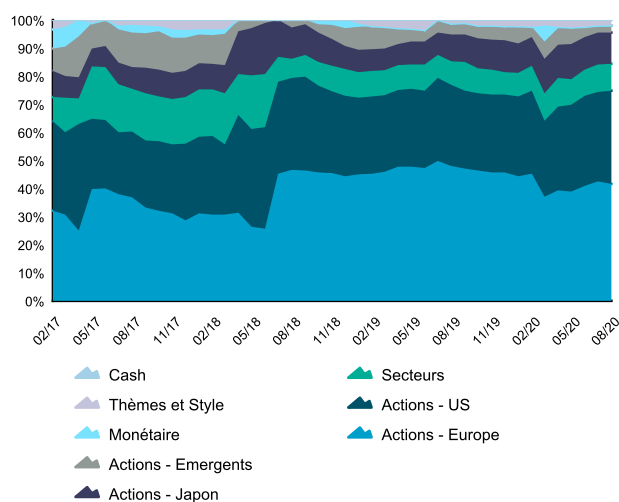


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

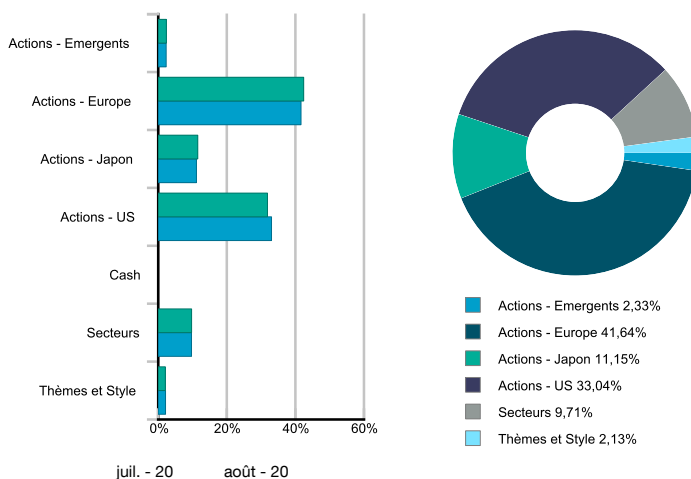
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	-7,62%
Trois derniers mois	7,98%
Sur un an glissant	1,11%
Depuis le lancement	14,97%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	3,97%
Volatilité	14,11%
Ratio de Sharpe	0,31
Perte Maximale	22,63%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	31/07/2020	31/08/2020
Actions - Emergents	FR0011869312	Asie Pacifique (dont émergents), Japon exclut	1,1%	1,1%
	FR0011871078	Chine	1,3%	1,2%
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	9,3%	10,4%
	LU1598688189	Croissance - zone euro	7,0%	6,7%
	FR0010251744	Espagne	2,6%	2,5%
	FR0010261198	Europe	2,9%	2,9%
	FR0007052782	France	5,3%	4,1%
	FR0010405431	Grèce	2,2%	2,2%
	FR0010010827	Italie	2,9%	2,6%
	FR0007054358	Zone euro	10,3%	10,3%
Actions - Japon	FR0011871102	Japon	6,4%	6,0%
	FR0011884121	Japon - Couvert contre le risque de change	5,1%	5,2%
Actions - US	FR0011871128	Etats-Unis	7,3%	6,8%
	FR0011871136	Etats-Unis	8,4%	9,8%
	FR0011871110	Etats-Unis - Technologie	12,3%	12,5%
	FR0011869270	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	3,8%	4,0%
Secteurs	LU1834983634	Chimie Europe	-	1,5%
	LU1834986900	Santé Europe	1,4%	-
	LU1834984798	Services financiers Europe	1,2%	1,2%
	LU1834988864	Services publiques Europe	1,3%	1,2%
	LU1834988518	Technologie Europe	5,7%	5,8%
Thèmes et Style	FR0011882364	Eau	2,1%	2,1%

Fin août, le profil offensif a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 100%. Le risque est resté globalement stable sur les trois moteurs, le satellite thématique ayant vu son poids diminué de manière symbolique en faveur du moteur géographique.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été légèrement diminué d'environ 0.5%. Ainsi, si le poids des actions françaises a été diminué d'un peu plus de 1% et celui des actions italiennes d'environ 0.5% alors que le poids des actions allemandes a été renforcé d'un peu plus de 1%.

Les actions américaines restent toujours solides et leur poids a été augmenté d'un peu plus de 1% et ce essentiellement par le biais des actions du S&P500 couvert contre le risque de change en raison du mouvement de faiblesse du dollar. Les expositions aux actions japonaises ont, quant à elles, été légèrement abaissées de moins de -0.5%. Au niveau des marchés émergents, les poids ce mois-ci sont restés stables et nous restons exposés aux actions asiatiques hors Japon et aux actions chinoises.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé notre position au secteur de la santé et ouvert une nouvelle position sur le secteur de la Chimie. Nous restons également exposés aux secteurs des services financiers, de la technologie et des services aux collectivités.

Enfin, au niveau thématique, nous avons diminué de 0.3% notre exposition aux valeurs de croissance et maintenu notre exposition au thème de l'eau.

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%	-0,68%	5,16%					-7,62%
2019	5,91%	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%	-0,68%	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 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%

MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

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.

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.