

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

Le mois de novembre aurait pu être perçu avant comme le mois de tous les dangers. En effet, entre les élections américaines et la poursuite de la crise sanitaire qui avait conduit l'Europe à se reconfiner et qui semblait reprendre de plus belle aux Etats-Unis, les sujets d'inquiétude ne manquaient pas. Mais comme le disait le poète allemand Friedrich Hölderlin « C'est quand le danger est le plus grand que le salut est le plus proche ». Et finalement, les investisseurs ont décidé d'affronter le mois de novembre d'un pas optimiste et les marchés ont débuté le mois par une hausse, hausse qui s'est ensuite accentuée à l'issue des résultats de l'élection américaine. Mais ce n'était encore rien par rapport à ce qui nous attendait ensuite à savoir les résultats préliminaires de la phase III des tests du vaccin contre la Covid-19 de Pfizer.

Dans ce contexte, l'Eurostoxx 50 a mené la course en tête avec une performance de +18% alors que les Etats Unis ont progressé de 8% pour le S&P500 en Eur et de +8.2% pour le Nasdaq 100. Dans le même temps, le Japon a progressé de +12.5% et les marchés émergents d'environ +6.5%. Coté obligataire, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont bien résisté malgré l'environnement très favorable aux actifs risqués avec une performance sur le mois de +0.2% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation ont progressées de +1.40% signe fort logique d'un relèvement des anticipations d'inflation.

Le mois de novembre aura donc été le mois de tous les records, toutes les planètes semblant se retrouver alignées. En effet, alors qu'avant les élections américaines, les investisseurs pouvaient redouter des résultats très serrés ouvrant la voie à une période d'incertitude plus ou moins importante, ils ont finalement accueilli favorablement ce résultat. En effet, une victoire de Joe Biden, sans vague bleue lui permettant d'appliquer intégralement son programme a été perçue comme rassurante car éloignant le risque d'une augmentation trop massive des taxes.

Le lundi 9 novembre restera très certainement dans les livres d'histoire, au moins dans les pages boursières. En effet c'est ce jour-là que Pfizer publia les premiers résultats concernant son vaccin contre la Covid-19. A la vue d'un taux d'efficacité annoncé supérieur à 90%, les marchés actions ont choisi d'ignorer toutes difficultés logistique lié à la conservation et au transport du vaccin et se sont littéralement envolés. Au cours du mois, Moderna puis Astrazeneca ont également publié des résultats très satisfaisants ce qui permet d'envisager une diversité dans les vaccins et donc d'accroître la probabilité d'une vaccination à grande échelle. Cette nouvelle est fondamentale car elle permet de se projeter enfin sur une sortie très probable de la crise sanitaire. Parallèlement à la hausse des marchés actions, on a également observé une rotation sectorielle d'une ampleur jamais égalée de mémoire d'opérateurs de marché. Ainsi les titres qui avaient tirés leur épingle du jeu durant les phases de confinement comme les valeurs technologiques américaines par exemple ont subis des prises de bénéfices alors que les valeurs « value », comme les banques par exemple, et les valeurs cycliques, comme l'automobile ou le tourisme et le loisir, ont quant à elles fortement rebondi.

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

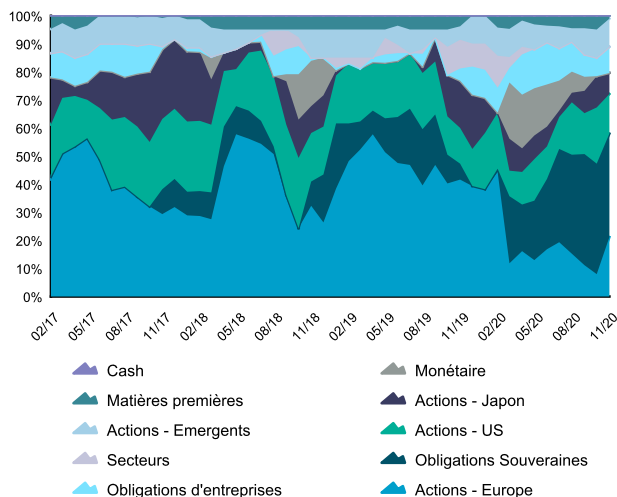


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

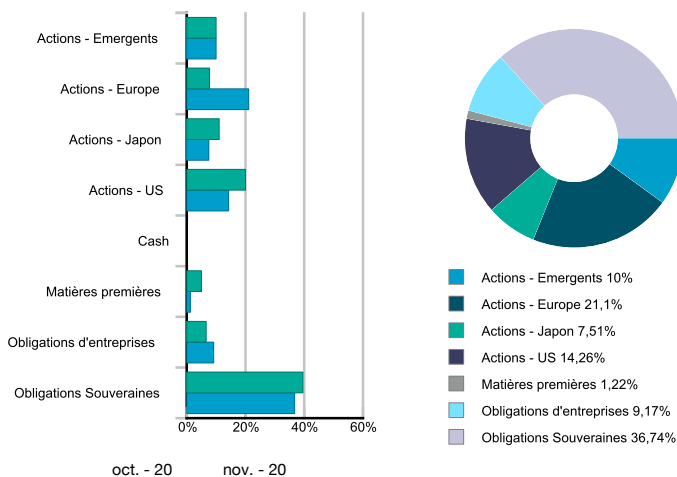
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	-14,15%
Trois derniers mois	3,79%
Sur un an glissant	-12,86%
Depuis le lancement	3,05%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0,79%
Volatilité	13,35%
Ratio de Sharpe	0,09
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	30/10/2020	30/11/2020
Actions - Emergents	FR0010429068	Marchés émergents	10,0%	10,0%
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	1,0%	-
	LU1598688189	Croissance - zone euro	3,9%	-
	LU1812092168	Dividendes	-	2,9%
	FR0010251744	Espagne	-	7,1%
	FR0007052782	France	-	2,6%
	FR0010010827	Italie	-	2,0%
Actions - Japon	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	2,9%	6,5%
	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	11,0%	7,5%
Actions - US	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	20,0%	14,3%
Matières premières	LU0419741177	Matières premières	5,0%	1,2%
Obligations Souveraines	LU1650491282	Obligations indexées à l'inflation - Europe	18,8%	16,7%
	LU1650489385	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 10 à 15 ans	19,8%	20,0%
	LU1650488494	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 3 à 5 ans	1,0%	-
Obligations d'entreprises	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	-	1,2%
	LU1829219127	Obligations de très bonne qualité	6,6%	5,1%
	LU1285960032	Obligations de très bonne qualité - Couvert contre le risque de change	-	2,9%

À la fin du mois de novembre, à la suite des changements de perspective perçus par les marchés, le profil dynamique a accentué sa prise de risque. Ainsi, les détentions d'obligations souveraines, et de matières premières ont été allégées afin de renforcer les détentions en actions et en obligations d'entreprise. À fin novembre, le profil dynamique détenait environ 53% d'actions, 46% d'obligations et 1% d'ETF monétaire. C'est en Europe, que le poids des actions a été le plus renforcé. Ainsi, des nouvelles positions ont été initiées en actions françaises, en actions espagnoles, en actions italiennes et en actions détachant des dividendes élevés pour respectivement 2,6%, 7%, 2% et presque 3% du profil. Dans le même temps, le poids des actions de petites capitalisations a été augmenté de presque 4% alors que nous avons clôturé les positions en actions allemandes et en actions de croissance. Néanmoins, le profil dynamique n'a pas encore initié de positions dans les actions « value », c'est-à-dire les actions décotées. L'indice S&P 500 est l'indice des grosses capitalisations américaines. Il est composé de beaucoup de valeurs technologiques, valeurs qui avaient connues un très bon parcours boursier durant le confinement et qui ont logiquement souffert à l'annonce du premier vaccin. Face au changement d'état d'esprit du marché, le poids des actions américaines a été allégé d'environ 6%. Le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a également été abaissé d'environ 3,5%. Enfin, le poids des actions émergentes est resté stable et représente toujours 10% du profil dynamique. Côté obligataire, dans un contexte de retour marqué du goût pour le risque, le poids des obligations souveraines a été diminué. Ainsi, si l'exposition aux obligations de maturité 10-15 ans est restée stable, les expositions aux obligations souveraines liées à l'inflation aux obligations de maturité 3-5 ans ont été respectivement abaissées de 2% et 1%. Au niveau des obligations d'entreprises, l'exposition a été globalement renforcée. Ainsi, si le poids des obligations d'entreprises européennes a été diminué de -1,5% environ, les poids des obligations européennes à haut rendement et des obligations d'entreprises américaines couvertes contre le risque de change ont été respectivement augmentés d'environ 1% et 3%. Enfin, la détention de matières premières a été diminuée d'un peu moins de 4% et représente désormais environ 1% 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%	-0,57%	-1,13%	5,58%		-14,15%
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	Novembre 2020	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	20,12%	-6,24%	26,24%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	20,87%	0,92%	5,71%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	18,09%	-4,89%	19,14%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	11,73%	8,21%	41,06%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-0,24%	5,92%	23,29%
Once d'or en dollar	-5,42%	17,11%	46,78%
S&P500 dividendes réinvestis	10,95%	14,02%	71,38%

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.