

# MANDAT

## GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL MODERE 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

Après la très forte hausse que nous avons connu durant le mois de novembre, nous aurions pu redouter que le mois de décembre ne se traduise par une phase de respiration et une baisse prononcée des marchés actions. Mais il n'en fut rien et même si le rythme s'est évidemment ralenti, le contexte de marché est resté très favorable aux actifs risqués. Ainsi, l'Eurostoxx 50 a progressé de +1.8% alors que les Etats Unis continuaient de battre des records historiques avec des hausses respectives de +1.4% pour le S&P500 en Eur et de +2.7% pour le Nasdaq 100. Dans le même temps, les actions japonaises ont progressé de +2% et les marchés émergents ont tiré leur épingle du jeu avec une performance de +4.8%. Coté obligataire, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont continué de bien résister avec une performance sur le mois de +0.4% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation ont progressées de +0.8%.

Si l'annonce de vaccins avait été l'événement de la fin d'année qui avait réveillé l'optimisme des investisseurs, il n'est heureusement pas le seul élément sur lequel ils se fondent. En effet, comme disait Epictète « Il ne faut pas lier un navire à une seule ancre, ni une vie à un seul espoir ». Il est évident que les vaccins présentent un véritable espoir mais il existe d'autres facteurs importants comme, par exemple, l'action des banques centrales. Le mois de décembre était un mois aussi attendu sur ce plan et les réunions des banques centrales européenne et américaines ont été particulièrement scrutées. En résumé, toutes deux ont réaffirmé leur volonté de continuer à être particulièrement accommodantes, en l'absence actuellement de risque d'inflation. Ces annonces furent logiquement perçues comme étant très positives par les investisseurs. En effet, l'action rapide et massive des banques centrales lors des premiers confinements avait, on s'en souvient, provoqué le rebond des marchés financiers.

De plus, les Etats semblent également décidés à prendre le relais de la liquidité apportée par les banques centrales en effectuant de la relance budgétaire. Si en Europe, le plan de relance des Etats avait été initialement menacé de blocage par certains pays, il semble que, finalement, un compromis ait été trouvé, ce qui devrait permettre une mise en oeuvre rapide. Aux Etats-Unis, après avoir menacé de bloquer le nouveau plan de relance américain, Donald Trump a finalement accepté de le signer et il reste également une possibilité d'aller encore plus loin Outre-Atlantique en termes de soutien budgétaire.

Enfin, nous le savons tous, les marchés ont horreur de l'incertitude. Et, en cette fin d'année, un risque planant depuis plusieurs années fut levé en Europe avec l'accord sur le traité de libre-échange entre le Royaume-Uni et le vieux continent. Celui-ci permet donc une sortie concertée, ce qui est préférable pour tout le monde, et va laisser à Londres et à Bruxelles l'opportunité de continuer à négocier sur les services puisqu'un protocole doit être validé d'ici le mois de mars pour les services financiers. Des avancées positives pourraient ainsi alimenter encore l'optimisme des investisseurs financiers.

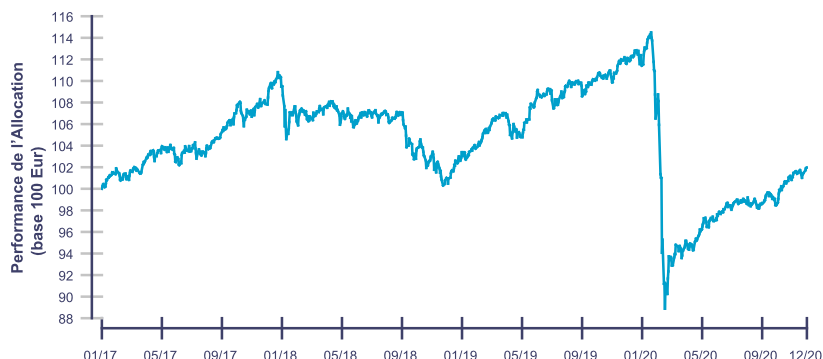
Comme souvent, il y a fort à parier que l'année 2021 sera pleine de surprises. Néanmoins nous les espérons bonnes surtout après l'année que nous venons de traverser. La crise sanitaire peut effectivement provoquer de l'incertitude mais les vaccins laissent espérer une sortie du tunnel. De plus, les banques centrales semblent être encore actives pour longtemps et les Etats affichent également la volonté de prendre le relais avec des plans de relance conséquents. Tout semble donc réuni pour observer un rebond durable de l'activité économique avec des surprises positives au niveau des résultats d'entreprise.

Toutes les équipes de Lyxor se joignent à moi pour vous souhaiter une excellente année 2021 !

### 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 4.5%
- 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 MODERE LINK VIE

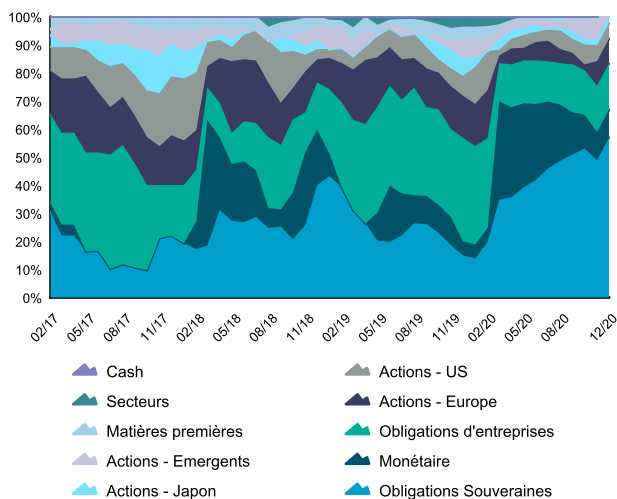


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

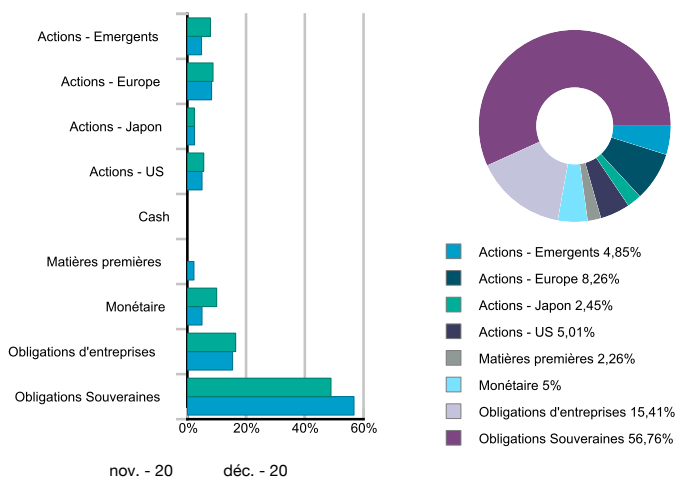
### POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
<b>Performances</b>	
Depuis le début de l'année	-8,63%
Trois derniers mois	3,43%
Sur un an glissant	-8,63%
Depuis le lancement	1,96%
<b>Depuis le lancement</b>	
Rendement annualisé	0,50%
Volatilité	7,95%
Ratio de Sharpe	0,11
Perte Maximale	16,17%
Délai de recouvrement	En cours

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION ACTUELLE



CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | [www.lyxor.com](http://www.lyxor.com) | [client-services@lyxor.com](mailto:client-services@lyxor.com)

## MANDAT

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

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	30/11/2020	31/12/2020
<b>Actions - Emergents</b>	FR0010429068	Marchés émergents	7,9%	4,9%
<b>Actions - Europe</b>	LU1812092168	Dividendes	1,0%	-
	FR0010251744	Espagne	3,6%	1,0%
	FR0007052782	France	1,0%	-
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	3,1%	7,3%
<b>Actions - Japon</b>	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	2,4%	2,4%
<b>Actions - US</b>	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	5,6%	5,0%
<b>Matières premières</b>	LU0419741177	Matières premières	-	2,3%
<b>Monétaire</b>	LU1190417599	Equivalent monétaire	10,0%	5,0%
<b>Obligations Souveraines</b>	LU1650491282	Obligations indexées à l'inflation - Europe	16,4%	19,0%
	LU1650489385	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 10 à 15 ans	16,4%	19,0%
	LU1650488494	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 3 à 5 ans	16,2%	18,8%
<b>Obligations d'entreprises</b>	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	4,2%	5,8%
	LU1829219127	Obligations de très bonne qualité	7,5%	6,8%
	LU1285960032	Obligations de très bonne qualité - Couvert contre le risque de change	4,7%	2,8%

A la fin du mois de décembre, le profil modéré a marqué une pause dans son mouvement d'augmentation globale du risque. Ainsi, si la détention d'ETF monétaire a été réduite, les détentions d'obligations souveraines ont été augmentées alors que les poids des actions et des obligations d'entreprise ont été réduits. A fin décembre, le profil modéré détenait environ 21% d'actions, 72% d'obligations, 2% de matières premières et 5% d'ETF monétaire.

En Europe, si les positions en actions françaises et en actions détachant des dividendes importants ont été clôturées et que le poids des actions espagnoles a été réduit de plus de 2.5%, la détention en actions de petites capitalisations européennes a en revanche été fortement renforcée de plus de 4%. Les poids des actions américaines couvertes contre le risque de change et celui des actions japonaises couvertes contre le risque de change également sont restés stables et représentent respectivement environ 5% et 2.5% de l'allocation. Enfin, le poids des actions émergentes a été allégé de 3% et représente désormais un peu moins de 5% du profil modéré.

Côté obligataire, dans un contexte où les marchés actions ont fortement rebondi et où la volatilité peut par moment augmenter, le profil modéré a renforcé ses détentions en obligations souveraines d'un peu plus de 2.5% sur les trois supports à savoir les obligations souveraines européennes de maturité 3-5 ans, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation. De plus, l'exposition aux obligations d'entreprises a été légèrement diminuée d'environ 1%. Ainsi, si le poids des obligations européennes à haut rendement a été augmenté d'environ 1.5%, les détentions en obligations d'entreprises européennes et en obligations d'entreprises américaines couvertes contre le risque de change ont été respectivement diminuées de -0.7% et -1.9%.

Une nouvelle position en matières premières a été initiée et elle représente un peu plus de 2% du profil modéré. Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été légèrement diminué de 5% et représente désormais 5% de l'allocation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0,16%	-4,40%	-12,18%	1,73%	0,93%	1,24%	0,84%	0,56%	-0,03%	-0,10%	2,38%	1,13%	-8,63%
2019	2,36%	0,33%	1,93%	1,20%	-2,06%	3,04%	0,96%	0,48%	0,25%	0,24%	0,48%	0,88%	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 avant prélèvements sociaux et fiscaux. Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Indice	Décembre 2020	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	0,71%	-5,57%	27,14%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	7,52%	8,52%	13,66%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	1,77%	-3,21%	21,25%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	3,37%	11,86%	45,82%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	0,13%	6,05%	23,45%
Once d'or en dollar	6,83%	25,12%	56,81%
S&P500 dividendes réinvestis	3,84%	18,40%	77,97%

## 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 Matriin - 45057 Orléans Cedex 1.

CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | [www.lyxor.com](http://www.lyxor.com) | [client-services@lyxor.com](mailto:client-services@lyxor.com)