

# MANDAT

## GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL EQUILIBRE 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 fait marquant du mois de février est sans conteste la remontée des taux longs, notamment aux Etats-Unis, par crainte de surchauffe de l'économie. L'ampleur et la rapidité de ce mouvement est ainsi venu stopper la hausse des marchés actions et a eu des impacts différents en fonction des indices boursiers.

Au final, l'Eurostoxx 50 finit le mois en hausse de +4.45% et le S&P500 (en Euro) de +3.05% alors que le Nasdaq (en Euro) ne progresse que de +0.3%. Dans le même temps, les actions japonaises ont continué leur bon parcours avec une performance légèrement supérieure à 3% en euro. Coté obligataire, les taux 10 ans américains ont progressé de plus de 0.4% franchissant même la barre symbolique de 1.5% en cours de mois et ceux des emprunts allemands d'environ 0.25%. Ainsi, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont perdu sur le mois environ -2.5% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation un peu plus de 1%.

Comment interpréter cette hausse des taux ? La hausse des rendements obligataires s'explique essentiellement par une augmentation des anticipations d'inflation et une anticipation de la reprise plus forte que précédemment. Il faut se souvenir que l'année dernière, avec le confinement généralisé et la fermeture de pans entiers de l'économie mondiale, tout le monde redoutait le phénomène inverse, c'est-à-dire la déflation. Economiquement, le retour de l'inflation est donc une bonne nouvelle. Pourtant, les marchés actions ont reculé et les investisseurs sont devenus plus nerveux au fur et à mesure que les taux d'intérêts progressaient. Les investisseurs auraient-ils un point commun avec les journalistes puisque comme le dit le Dalaï Lama : « Aucun journaliste ne sait plus ce qu'est une bonne nouvelle ». Cette crainte des marchés financiers est-elle une simple erreur de jugement passagère ?

Plusieurs facteurs expliquent l'impact négatif de la bonne nouvelle sur les marchés actions. Tout d'abord, mathématiquement, l'augmentation des taux d'intérêts abaisse la valeur actualisée des revenus futurs des entreprises et cela a donc tendance à entraîner les cours des actions à la baisse. De plus, en terme de choix d'allocation, plus les rendements des obligations souveraines vont augmenter et plus les investisseurs vont s'interroger sur l'intérêt de continuer à détenir du risque via les actions alors que les rendements « sans risques » augmentent. Mais surtout, l'un des mandats des banques centrales étant la stabilité des prix, les investisseurs redoutent que celles-ci soient contraintes de diminuer leurs soutiens à l'économie plus rapidement que prévu. A ce stade, les discours des banquiers centraux sont plutôt rassurants. Plus que le niveau des taux d'intérêts en tant que tel, toujours relativement très bas, c'est la vitesse d'ajustement qui a surpris les investisseurs. Mais, la banque centrale américaine a rappelé que sa principale préoccupation était le retour du plein emploi aux Etats-Unis et qu'elle maintiendrait donc sa politique accommodante tant que le chômage serait trop élevé. De plus, la question la plus importante est de savoir si la hausse observée de l'inflation n'est que transitoire, provoquée par un simple effet de base et de retour à la normale des prix et de l'activité, ou si la hausse est plus structurelle. Tant que le marché de l'emploi n'a pas repris plus de vigueur, il paraît prématuré de penser que nous sommes nécessairement rentrés dans un cycle inflationniste plus long. Si la FED ne s'est pas montrée choquée par le niveau des taux d'intérêts, plusieurs membres de la banque centrale européenne ont quant à eux souligné le fait que la remontée des taux était beaucoup trop rapide. Cette position est beaucoup plus tranchée et pourrait laisser à penser que la BCE serait capable d'intervenir plus massivement pour calmer les marchés obligataires, comme cela est déjà le cas en Australie. Il est vrai que l'économie européenne apparaît comme étant en retard par rapport à l'économie américaine et il ne faudrait pas que la reprise soit freinée par la remontée des taux. De plus, il faut garder en tête qu'étant donné les niveaux d'endettement de l'économie mondiale, il est nécessaire que les taux d'intérêts restent relativement faibles. Nous pourrions ainsi même imaginer nous retrouver dans une situation paradoxale dans laquelle les banques centrales devraient augmenter la liquidité apportée aux marchés afin de maintenir les taux longs relativement bas alors que la croissance accélérerait.

### 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 7.5%
- 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 EQUILIBRE LINK VIE

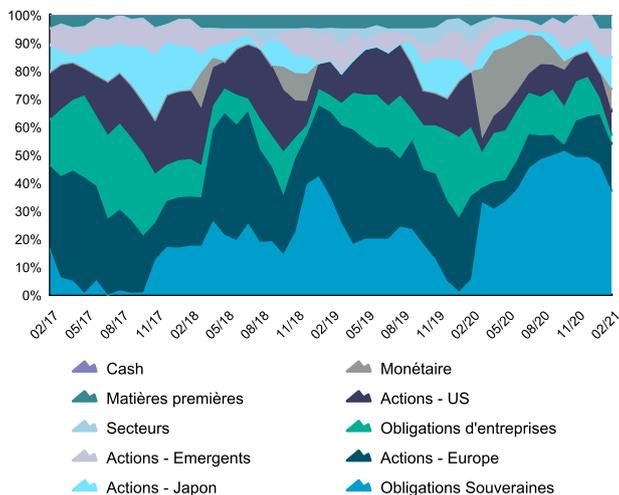


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

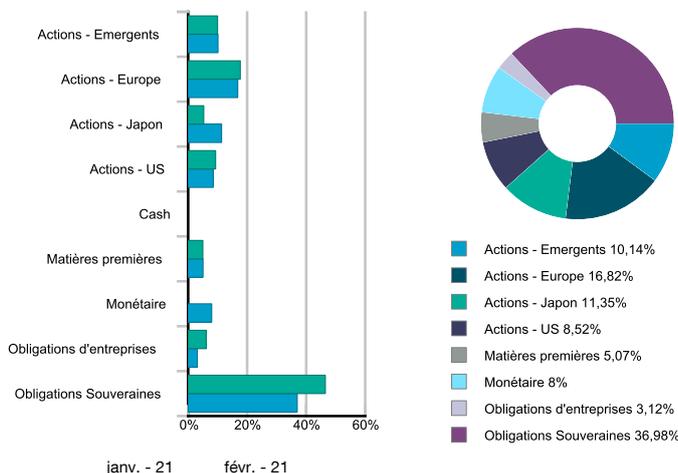
### POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
<b>Performances</b>	
Depuis le début de l'année	1,19%
Trois derniers mois	2,81%
Sur un an glissant	-4,32%
Depuis le lancement	3,32%
<b>Depuis le lancement</b>	
Rendement annualisé	0,80%
Volatilité	10,51%
Ratio de Sharpe	0,12
Perte Maximale	21,49%
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 EQUILIBRE LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	29/01/2021	26/02/2021
<b>Actions - Emergents</b>	FR0010429068	Marchés émergents	10,0%	10,1%
<b>Actions - Europe</b>	LU1812092168	Dividendes	1,1%	1,6%
	FR0010251744	Espagne	1,1%	-
	FR0007052782	France	1,0%	-
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	14,5%	15,2%
<b>Actions - Japon</b>	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	5,3%	11,4%
<b>Actions - US</b>	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	9,3%	8,5%
<b>Matières premières</b>	LU0419741177	Matières premières	5,0%	5,1%
<b>Monétaire</b>	LU1190417599	Equivalent monétaire	-	8,0%
<b>Obligations Souveraines</b>	LU1650491282	Obligations indexées à l'inflation - Europe	20,0%	15,8%
	LU1650489385	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 10 à 15 ans	20,0%	15,7%
	LU1650488494	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 3 à 5 ans	6,5%	5,4%
<b>Obligations d'entreprises</b>	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	2,2%	2,4%
	LU1829219127	Obligations de très bonne qualité	4,0%	0,7%

À la fin du mois de février, le profil équilibré a fortement baissé sa détention en obligations et a augmenté à la fois sa détention en actions et sa détention en ETF monétaire. Ainsi, à fin février, le profil équilibré détenait 47% d'actions, 40% d'obligations, 5% de matières premières et 8% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, l'exposition en Europe a été globalement allégée d'un peu moins de 1%. Ainsi, si les positions en actions françaises et en actions espagnoles ont été clôturées, le profil équilibré a de nouveau renforcé ses détentions en actions de petites capitalisations et en actions détachant des dividendes élevés de respectivement +0.7% et +0.5%. Face à la remontée des taux d'intérêts aux Etats-Unis et son impact potentiel sur la croissance américaine, le profil équilibré a légèrement réduit sa détention en actions américaines couvertes contre le risque de change. En revanche, le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a, quant à lui, été fortement renforcé puisque l'augmentation de l'exposition est de 6%. Enfin, le poids des actions émergentes est resté stable et représente toujours environ 10% du profil équilibré.

Côté obligations souveraines, l'allocation a été globalement réduite de 9.5% environ et tous les supports ont ainsi été impactés. Si la diminution de la détention des obligations de maturité 3-5 ans a été contenue et s'est établie à -1%, les poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans et des obligations liées à l'inflation ont été chacun réduits de plus de 4%. Au niveau des obligations d'entreprises, si la position en obligations européenne à haut rendement a été maintenue, celle en obligations d'entreprises européenne a été réduite de plus de 3%.

Le poids en matières premières est quant à lui resté stable et représente toujours 5% du profil équilibré.

Enfin, à la suite de la remontée des taux d'intérêts observée au cours du mois de février, le profil équilibré a préféré réduire la détention des obligations souveraines et placer 8% en ETF monétaire.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	0,27%	0,93%											1,19%
2020	-0,65%	-6,26%	-15,69%	2,44%	1,26%	1,62%	1,02%	1,03%	-0,27%	-0,51%	3,41%	1,60%	-11,94%
2019	3,47%	0,91%	1,81%	1,87%	-3,75%	4,13%	1,34%	-0,28%	1,17%	0,87%	1,23%	1,22%	14,69%
2018	1,90%	-2,46%	-1,21%	1,71%	-1,38%	-0,38%	1,42%	-0,38%	0,16%	-4,60%	-0,24%	-3,46%	-8,79%
2017		2,07%	1,11%	0,96%	0,93%	-1,02%	1,10%	0,23%	1,99%	2,30%	-0,05%	0,78%	10,84%

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	Février 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	5,63%	2,84%	30,76%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	4,99%	7,53%	22,22%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	4,54%	2,58%	24,37%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	2,59%	1,73%	48,35%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-2,81%	-3,58%	19,04%
Once d'or en dollar	-6,15%	-8,66%	43,23%
S&P500 dividendes réinvestis	2,76%	1,72%	81,04%

## 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.

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