

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

Au cours du mois de mars, l'attention des investisseurs est de nouveau restée focalisée sur la remontée des taux longs amorcée au cours de l'été dernier et qui a réellement accélérée depuis le début de l'année. Est-ce surprenant ? Non, et c'est même assez naturel puisque ce mouvement s'appuie sur un retour de l'inflation et sur des anticipations de reprise économique portées par un double espoir de résolution de la crise sanitaire grâce aux vaccins et d'efficacité des politiques monétaires et budgétaires. Ainsi, les investisseurs ne renieraient pas Balzac lorsqu'il écrivait : « Rien dans la vie n'exige plus d'attention que les choses qui paraissent naturelles ; on se défie toujours assez de l'extraordinaire ».

Malgré la relative nervosité des investisseurs face à la vitesse de la remontée des taux d'intérêts américains, le climat est resté globalement très favorable aux actifs risqués. Ainsi, sur le mois, l'Eurostoxx 50 finit en hausse de +7.8% et le S&P500 (en Euro) de +7.2 % alors que le Nasdaq (en Euro) ne progresse que de +4.3%. Dans le même temps, les actions japonaises marquent le pas avec une baisse en Euro de -0.1% et l'indice MSCI des marchés émergents progresse de +1% en euro mais essentiellement grâce à un effet de devise, les actions émergentes baissant de presque -2% en moyenne en dollar. Coté obligataire, les taux 10 ans américains ont continué à progresser d'environ 0.3% atteignant 1.74% en fin de mois. En revanche, en Europe, les taux sont restés stables et ont même légèrement baissé sur le mois. Ainsi, les obligations souveraines européennes de maturité 10-15 ans ont progressé de +0.42% et les obligations souveraines européennes liées à l'inflation +2.21%.

C'est donc l'évolution des taux d'intérêts longs américains qui a dicté le comportement des marchés financiers et notamment celui des actions. Ainsi, lorsque les taux longs augmentent, le phénomène de rotation observé depuis le mois d'octobre dernier s'amplifie et on observe une appréciation des actions cycliques et au contraire une baisse des valeurs technologiques. C'est le phénomène de rotation, les investisseurs délaissant les titres de croissance pour se tourner vers les titres dits « value », le secteur bancaire bénéficiant quant à lui de la reprofitection de la courbe des taux. De même, si on regarde plus précisément les actions américaines, les actions du Dow Jones apprécient plus la remontée des taux que les actions du Nasdaq 100.

Dans ce contexte, les actions européennes tirent leur épingle du jeu par rapport aux actions américaines. Cela peut paraître surprenant à première vue, en raison des retards sur la vaccination et sur le plan de la relance budgétaire qui décalent le retour de la croissance. Mais la surperformance s'explique par le caractère plus cyclique des indices européens, les entreprises internationales européennes bénéficieront en effet de la croissance mondiale, à défaut de pouvoir bénéficier le cas échéant d'une croissance de même ampleur en Europe.

Depuis plusieurs mois, malgré les valorisations élevées, les actions continuent à progresser. La question est donc jusqu'à quel niveau de taux long américains, les actions pourront continuer sur leur lancée. En effet, on ne peut complètement exclure qu'une partie de la hausse des actions ne soit due à un mécanisme que les observateurs ont baptisé « TINA » pour « There is No Alternative ». En effet, avec des taux particulièrement bas, les investisseurs ne trouvaient pas d'autres alternatives que d'acheter des actions. Mais il y a un certainement un niveau de taux pour lequel ce phénomène s'estompera.

Enfin, au niveau des marchés émergents, on voit que le contexte est totalement différent puisqu'avec la hausse du prix des matières premières notamment, de nombreuses banques centrales, comme en Chine, sont entrées dans un cycle de resserrement des conditions financières, ce qui vient pénaliser le comportement des marchés émergents.

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

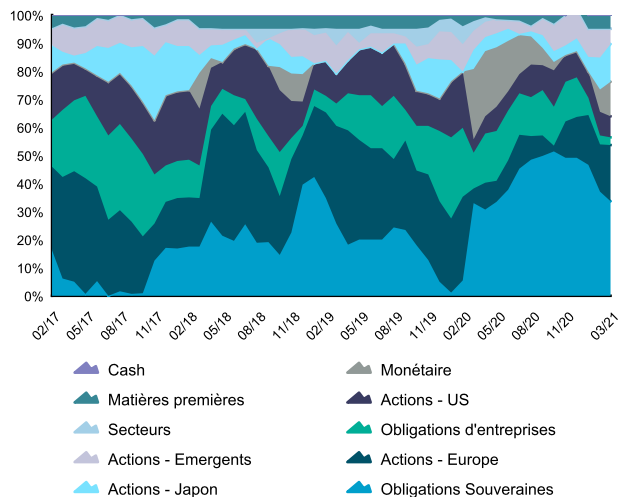


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

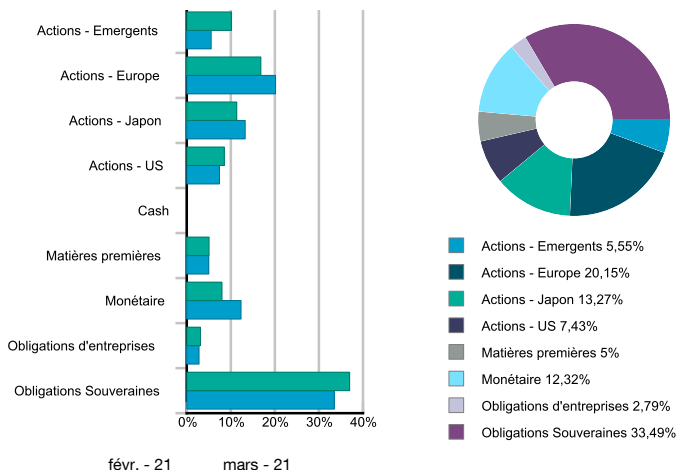
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	3,77%
Trois derniers mois	3,77%
Sur un an glissant	16,38%
Depuis le lancement	5,95%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	1,40%
Volatilité	10,47%
Ratio de Sharpe	0,17
Perte Maximale	21,49%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL EQUILIBRE LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	26/02/2021	31/03/2021
Actions - Emergents	FR0010429068	Marchés émergents	10,1%	5,6%
Actions - Europe	LU1812092168	Dividendes	1,6%	4,6%
	FR0007052782	France	-	0,0%
	FR0010010827	Italie	-	0,5%
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	15,2%	14,3%
	LU1598690169	Valeurs décotées - zone euro	-	0,7%
Actions - Japon	FR0011475078	Japon - Couvert contre le risque de change	11,4%	13,3%
Actions - US	LU0959211243	Etats-Unis - Couvert contre le risque de change	8,5%	7,4%
Matières premières	LU0419741177	Matières premières	5,1%	5,0%
Monétaire	LU1190417599	Equivalent monétaire	8,0%	12,3%
Obligations Souveraines	LU1650491282	Obligations indexées à l'inflation - Europe	15,8%	15,7%
	LU1650489385	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 10 à 15 ans	15,7%	11,8%
	LU1650488494	Obligations zone euro de très bonne qualité - maturité 3 à 5 ans	5,4%	6,0%
Obligations d'entreprises	LU1812090543	Obligations non-financières à haut rendement	2,4%	2,0%
	LU1829219127	Obligations de très bonne qualité	0,7%	0,7%

A la fin du mois de mars, le profil équilibré a encore fortement baissé sa détention en obligations et a renforcé son investissement en ETF monétaire. Ainsi, à fin mars, le profil équilibré détenait environ 46% d'actions, 36% d'obligations, 5% de matières premières et 12% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, l'exposition en Europe a été nettement renforcée et représente maintenant 20% du portefeuille. La position la plus importante est celle sur les actions de petites capitalisations mais elle a été allégée de 1%. Le poids des actions détachant des dividendes élevés a augmenté de 3% à fin mars pour atteindre 4.60%. Face à la persistance du contexte de remontée des taux d'intérêts aux Etats-Unis, le profil équilibré a encore légèrement réduit sa détention en actions américaines couvertes contre le risque de change de -1%. Le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a quant à lui été renforcé de près de 2%. Enfin, le poids des actions émergentes a nettement diminué. Elles représentent, à fin mars, environ 5.5% du portefeuille équilibré.

Côté obligations souveraines, l'allocation a été globalement réduite de 3.8% environ. L'origine principale de cette diminution est la réduction de l'exposition aux obligations souveraines de maturité 10-15 ans. Les autres supports ont été moins impactés. Le poids des obligations souveraines de maturité 3-5 ans a légèrement augmenté de +0.5% alors que les poids des obligations européennes liées à l'inflation et des obligations européennes à haut rendement ont diminué de respectivement -0.1% et -0.4% environ.

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

Enfin, dans ce contexte de remontée des taux qui persiste, le profil équilibré a préféré réduire la détention des obligations souveraines de maturités longues et placer plus de 12% en ETF monétaire afin de réduire sa sensibilité au taux.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	0,27%	0,93%	2,55%										3,77%
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	Mars 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	6,48%	9,51%	39,23%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	4,10%	11,94%	27,23%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	7,88%	10,66%	34,17%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	4,21%	6,02%	54,60%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	0,14%	-3,44%	19,21%
Once d'or en dollar	-1,52%	-10,04%	41,06%
S&P500 dividendes réinvestis	4,38%	6,17%	88,96%

MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL EQUILIBRE 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.