

# 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

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 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 DE L'ALLOCATION LYXOR MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF LINK VIE

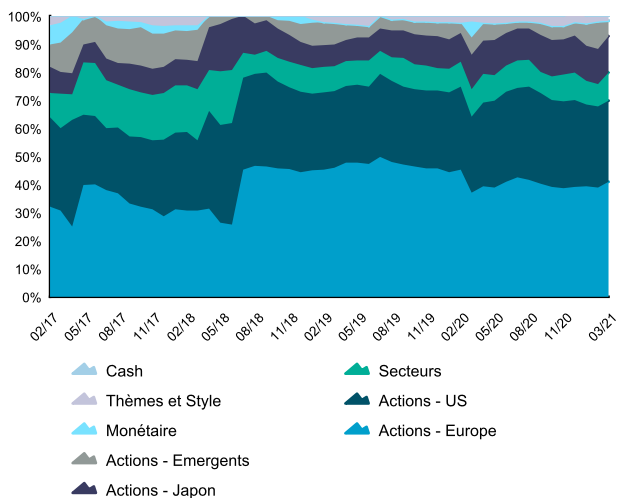


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

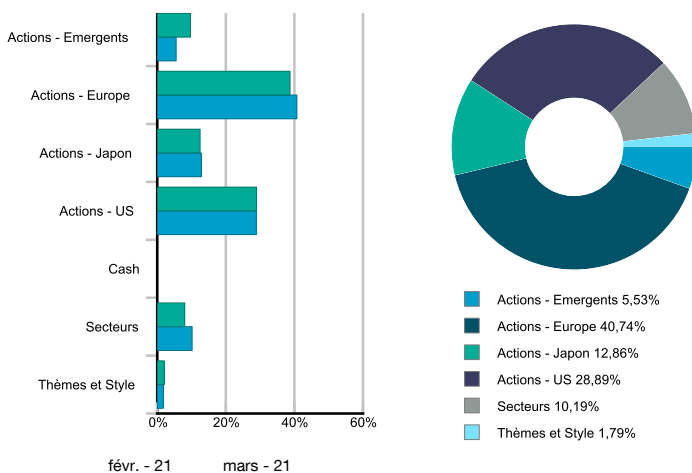
### POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
<b>Performances</b>	
Depuis le début de l'année	8,98%
Trois derniers mois	8,98%
Sur un an glissant	41,30%
Depuis le lancement	36,06%
<b>Depuis le lancement</b>	
Rendement annualisé	7,67%
Volatilité	14,89%
Ratio de Sharpe	0,54
Perte Maximale	22,63%
Délai de recouvrement	275

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION ACTUELLE



## MANDAT

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

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	26/02/2021	31/03/2021
Actions - Emergents	FR0011871144	Afrique du Sud	1,3%	1,5%
	FR0011869312	Asie Pacifique (dont émergents), Japon exclut	2,7%	1,5%
	FR0011871078	Chine	1,2%	1,1%
	FR0011869320	Inde	1,4%	1,4%
	FR0011440478	Marchés émergents	1,9%	-
	FR0011869395	Turquie	1,2%	-
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	6,7%	6,6%
	LU1598688189	Croissance - zone euro	3,9%	3,0%
	LU1812092168	Dividendes	1,5%	1,8%
	FR0010251744	Espagne	2,4%	2,5%
	FR0010261198	Europe	2,8%	2,9%
	FR0007052782	France	4,3%	5,0%
	FR0010405431	Grèce	2,3%	2,4%
	FR0010010827	Italie	4,1%	4,9%
	LU1598689153	Petites capitalisations - zone euro	2,6%	3,1%
	FR0007054358	Zone euro	8,2%	8,6%
Actions - Japon	FR0011871102	Japon	5,8%	5,3%
	FR0011884121	Japon - Couvert contre le risque de change	6,8%	7,5%
Actions - US	FR0011871136	Etats-Unis	9,2%	9,3%
	FR0011871128	Etats-Unis	4,4%	4,4%
	FR0011871110	Etats-Unis - Technologie	11,2%	10,7%
	FR0011869270	Etats-Unis - Très grandes capitalisations	4,2%	4,5%
Secteurs	LU1834983394	Automobile	4,3%	5,4%
	LU1834983477	Banque	-	1,1%
	LU1834983550	Ressources de base Europe	3,7%	2,5%
	LU1834988781	Voyages et loisirs	-	1,2%
Thèmes et Style	FR0011882364	Eau	2,1%	1,8%

Fin mars, le profil offensif a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 100%. Les expositions au cœur géographique et au satellite thématique ont respectivement diminué de -1.7% et -0.4% alors que le satellite sectoriel a vu son poids augmenter de plus de 2%.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a augmenté de plus de 2%. Ceci est principalement permis par une augmentation des poids des actions françaises et des actions italiennes de respectivement +0.7% et +0.8%. L'allocation en actions américaines est quant à elle restée stable avec une légère augmentation du poids de l'indice Dow Jones compensée par une réduction du poids de l'indice Nasdaq. L'investissement en actions japonaises a globalement augmenté de 0.4% avec une réduction de l'exposition aux actions non couvertes en change de -0.5% compensée par une augmentation de l'exposition aux actions couvertes en change. En revanche, la réduction de l'exposition au cœur géographique est due à une forte baisse du poids sur les actions émergentes de -4.2%. Cette baisse est expliquée par la clôture des positions sur les actions globales émergentes et sur les actions turques ainsi que par la baisse significative de l'exposition aux actions asiatiques hors Japon de -1.3%.

Au niveau sectoriel, le profil a augmenté les poids sur les secteurs de l'automobile et des bancaires de 1.1% chacun et initié une position de 1.2% au secteur du voyage et des loisirs. Le poids du secteur des ressources de base a quant à lui été coupé de -1.2%.

Au niveau thématique, alors que les positions sur les actions européennes détachant des dividendes élevés et les actions européennes à petites capitalisations augmentent respectivement de 0.4% et 0.5%, les actions européennes de croissance voient leur exposition réduite de 1%.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	-0,38%	3,39%	5,81%										8,98%
2020	-0,24%	-9,09%	-14,69%	6,78%	3,56%	3,38%	-0,68%	5,16%	-1,28%	-4,62%	12,30%	2,69%	0,31%
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	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 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.