

# 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

Le mois d'avril s'est déroulé dans une relative continuité par rapport aux mois précédents. Ainsi, globalement, le contexte est resté porteur pour les actifs risqués et les investisseurs suivent toujours avec attention les chiffres concernant la reprise économique et les signes d'inflation. La question centrale reste la même : l'inflation observée n'est-elle que transitoire ou le phénomène est-il plus structurel ?

Ainsi, sur le mois, l'Eurostoxx 50 finit en hausse de +1.4%, le S&P500 (en Euro) de +2.8 % et le Nasdaq (en Euro) +3.44%. Dans le même temps, les actions japonaises ont reculé assez nettement au cours du mois d'avril avec une baisse en Euro de -2.4% et l'indice MSCI des marchés émergents en euro est resté stable sur le mois mais essentiellement à cause de l'effet devise car il rebondit de plus de 2% en dollars. Coté obligataire, contrairement aux actions, nous avons pu observer un comportement inverse des deux côtés de l'Atlantique. Ainsi, si les taux 10 ans américains de maturité 10-15 ans ont baissé de 0.12%, les taux 10 ans allemands ont, quant à eux, augmenté d'environ 0.10%, faisant baisser la valeur des obligations souveraines.

Selon Dante, « Certains attendent que le temps change, d'autres le saisissent avec force et agissent ». Dans un contexte de relative stabilité du scénario central de marché, il paraît donc intéressant d'analyser les différentes nouvelles informations disponibles pour potentiellement agir avant que le temps change. Aux Etats-Unis, la reprise est forte, la consommation et la croissance sont bien au rendez-vous et la baisse globale des stocks semble montrer que l'offre n'arrive pas totalement à satisfaire la demande. De plus, certaines craintes de pénurie, notamment dans le domaine des semi-conducteurs, peuvent laisser penser que l'offre pourrait continuer à être insuffisante à court ou moyen terme ce qui pourrait conduire à renforcer l'inflation et à la rendre peut-être finalement moins transitoire qu'attendu. Cependant, les taux d'intérêts ont légèrement baissé aux Etats-Unis sur le mois mais c'est sûrement plus le signe d'une petite pause, après le rythme de hausse soutenu observé jusqu'à présent, qu'une inversion de scénario. On peut également noter que la saison de publication des résultats se déroule très positivement avec des résultats en moyenne fortement supérieurs aux attentes ce qui traduit bien la force de la reprise. Néanmoins, ceci n'a pas nécessairement pour effet de faire monter les cours des actions des sociétés concernées mais plutôt de provoquer des prises de bénéfices.

En Europe, le scénario central reste un fort retour de la croissance également mais décalé par rapport aux Etats-Unis, notamment en raison de la différence de rythme au niveau de la vaccination. La reprise de la croissance mondiale devrait également bénéficier aux sociétés européennes exportatrices. Au niveau des taux d'intérêts les taux ont légèrement augmenté au cours du mois ce qui peut paraître un peu étonnant, les craintes d'inflation étant plus faibles qu'aux Etats-Unis. En termes de discours, la banque centrale européenne semble d'ailleurs prête à intervenir rapidement en cas de besoin afin d'éviter que la hausse des taux d'intérêts ne vienne freiner le rebond de la croissance.

En conclusion, tous les éléments semblent donc toujours réunis pour permettre une persistance du climat favorable aux actifs risqués. Contrairement à la banque centrale du Canada, les banques centrales américaine et européenne tiennent toujours à ce stade des discours très accommodants. La politique budgétaire est également très expansionniste, Joe Biden ayant porté le montant total des dépenses pour la relance à 36.5% du PIB américain. De plus, la crise sanitaire, même si elle continue de frapper sévèrement dans le monde, semble être reléguée à un second plan grâce à la vaccination. Enfin, les taux d'intérêts restent également faibles dans l'absolu, et dans ce contexte, les actions semblent toujours être en mesure de bénéficier du retour à la normale progressif sur le plan économique.

### 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

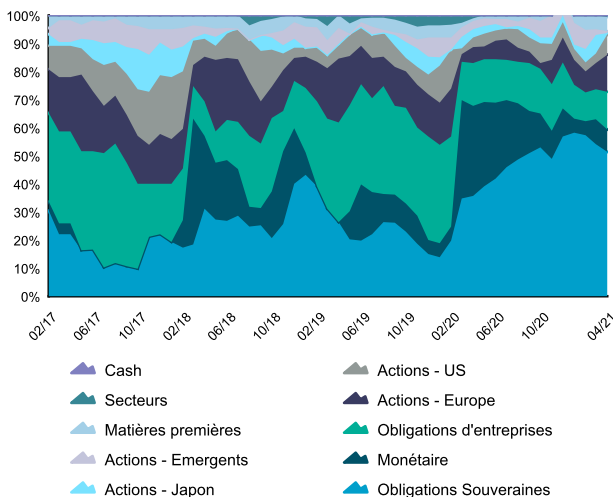


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

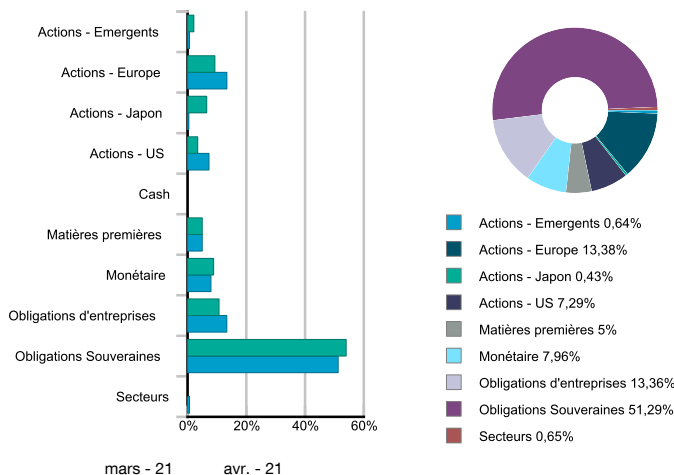
### POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	1,41%
Trois derniers mois	1,39%
Sur un an glissant	8,66%
Depuis le lancement	3,40%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0,79%
Volatilité	7,66%
Ratio de Sharpe	0,16
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	31/03/2021	30/04/2021
<b>Actions - Emergents</b>	FR0010429068	Marchés émergents	2,1%	0,6%
<b>Actions - Europe</b>	LU1598688189	Croissance - Zone Euro	-	2,1%
	FR0007052782	France	-	3,5%
	LU1812092168	Hauts Dividendes - Europe	1,7%	2,2%
	FR0010010827	Italie	0,1%	-
	LU1598689153	Petites capitalisations - Zone Euro	7,4%	5,6%
<b>Actions - Japon</b>	FR0011475078	Japon - Actions couvertes contre le risque de change	6,5%	0,4%
<b>Actions - US</b>	LU0959211243	Etats-Unis - Actions couvertes contre le risque de change	3,4%	7,3%
<b>Matières premières</b>	LU0419741177	Matières premières non agricoles	5,0%	5,0%
<b>Monétaire</b>	LU1190417599	Equivalent monétaire	8,9%	8,0%
<b>Obligations Souveraines</b>	LU1650489385	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 10 à 15 ans	16,1%	12,2%
	LU1650488494	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 3 à 5 ans	18,7%	19,1%
	LU1650491282	Obligations souveraines indexées à l'inflation émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR	19,1%	20,0%
<b>Obligations d'entreprises</b>	LU1829219127	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en EUR	4,5%	5,5%
	LU1812090543	Obligations d'entreprises non financières à haut rendement - Libellées en EUR	6,2%	7,9%
<b>Secteurs</b>	LU1812091194	Immobilier - Europe	-	0,6%

A la fin du mois d'avril, le profil modéré a réduit son investissement en monétaire au profit de son exposition en actions. Ses investissements en obligations et en matières premières sont restés stables. A fin avril, le profil modéré détenait ainsi environ 22% d'actions, 65% d'obligations, 5% de matières premières et 8% d'ETF monétaire.

Côté actions, l'exposition européenne est en forte hausse avec un poids à fin avril d'environ 14%. Ceci est expliqué par des positions significatives initiées sur les actions françaises et les actions de croissance de la zone Euro, accompagnées d'une nouvelle position sur les actions européennes du secteur immobilier et un renforcement de l'exposition aux actions européennes à haut dividende. Cette tendance à la hausse de l'exposition européenne est toutefois légèrement nuancée par une baisse de la pondération sur les actions de la zone Euro à petite capitalisation et par une clôture de la position sur les actions italiennes. Dans le même temps, la détention en actions américaines couvertes contre le risque de change a fortement augmenté de près de 4% alors que les investissements sur les actions japonaises et émergentes ont chuté de respectivement -6% et -1,5%.

Côté obligataire, la pondération reste globalement stable. Cependant, l'exposition aux obligations souveraines de la zone Euro de maturité 10-15 ans a fortement été réduite d'environ 4%, mais cela a été compensé par une augmentation des poids sur le reste des obligations libellées en Euro. L'augmentation de l'exposition la plus significative est celle sur les obligations d'entreprises non financières à haut rendement, libellées en Euro. Le poids des obligations souveraines de la zone Euro de maturité 3-5 ans a aussi été légèrement renforcé tout comme les obligations souveraines de la zone Euro indexées à l'inflation et les obligations d'entreprises de très bonne qualité, libellées en Euro. Le profil modéré n'a investi toujours pas dans les obligations d'entreprises de très bonne qualité, libellées en USD.

La position en matières premières est restée stable, représentant toujours 5% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire représente maintenant 8%. L'exposition en monétaire a diminué pour investir plus largement sur les actions dont le contexte est toujours très porteur.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	0,02%	-0,12%	1,59%	-0,08%									1,41%
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	Avril 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	3,51%	13,35%	44,12%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	4,05%	16,47%	32,38%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	1,82%	12,68%	36,62%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	3,91%	10,16%	60,64%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-1,32%	-4,71%	17,64%
Once d'or en dollar	3,60%	-6,81%	46,13%
S&P500 dividendes réinvestis	5,34%	11,84%	99,05%

# MANDAT

## GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL MODERE 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.

### INFORMATIONS IMPORTANTES POUR LES INVESTISSEURS

Les Parties concluant des transactions (telles qu'une transaction de financement ou une opération sur instrument dérivé) ou investissant dans des instruments financiers recourant à un indice ou un taux d'intérêt variable (référentiel) sont exposées au risque que le référentiel :

- (1) puisse faire l'objet de changements méthodologiques ou autres de nature à affecter la valeur de la transaction en question ; ou
- (2) (i) devienne non conforme aux législations et réglementations applicables (telles que le Règlement sur les indices de référence européen), (ii) cesse d'être publié (possibilité d'une cessation de la publication du taux LIBOR et cessation prévue de la publication du taux EONIA à partir de décembre 2021), ou (iii) que l'autorité de supervision ou l'administrateur du référentiel en question produise une déclaration selon laquelle le référentiel n'est plus représentatif et qu'en conséquence, il soit remplacé par un autre référentiel, ce qui peut avoir un impact négatif important sur les variables économiques des transactions en question.

Il vous appartient de réaliser indépendamment vos propres recherches et analyses des conséquences potentielles de tous les risques applicables, tels que ceux susmentionnés, notamment au regard des initiatives lancées dans le secteur en matière de développement de taux de référence alternatifs et des versions actualisées de la documentation de marché standard concernée.