

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

Malgré des publications de chiffres économiques très attendues et parfois surprenantes, le mois de mai s'est déroulé sans encombre avec des marchés obligataires plus calmes que les mois précédents et des marchés actions européens globalement toujours bien orientés.

Ainsi, sur le mois, l'indice européen Eurostoxx 50 finit en hausse de +1.6% alors que le S&P500 (en Euro) et le Nasdaq (en Euro également) affichent des baisses respectives de -0.9% et -2.7%. Dans le même temps, les actions japonaises ont continué leur recul avec une baisse en Euro de -1.6% et l'indice MSCI des marchés émergents en euro a progressé quant à lui de +0.5% environ. Coté obligataire, les taux américains et les taux allemands de maturité 10 ans sont restés cantonnés dans un intervalle d'une dizaine de points de base, les investisseurs restant certainement dans l'attente des prochaines réunions des banques centrales européennes et américaines fixées pour les 10 et 16 juin prochains.

Enfin, la saison de publication des résultats aux Etats-Unis s'est achevée comme elle avait commencée, avec des surprises globalement positives, ce qui a conforté les investisseurs dans leur confiance sur la reprise économique.

Néanmoins, la publication des chiffres mensuels de l'emploi aux Etats-Unis le 7 mai dernier nous a rappelé la célèbre citation de Pierre Dac « Les prévisions sont difficiles, surtout lorsqu'elles concernent l'avenir ». Ainsi, alors que l'on prévoyait observer une création d'un million d'emplois aux Etats-Unis au cours de mois d'avril, nous aurons dû nous contenter de 266 000 nouveaux emplois seulement. De plus, la publication de 916 000 emplois créés le mois précédent a été révisée à 785 000 emplois. Cela signifie donc que sur 2 mois, l'économie américaine n'aura finalement créé que la moitié des emplois escomptés.

Comment expliquer un tel écart, qui est historiquement l'une des plus grosses erreurs de prévision, et quels peuvent en être les effets à moyen terme sur les marchés ?

Si la faiblesse de la création d'emplois traduit un problème de demande de la part des entreprises, cela signifie que l'économie redémarré moins rapidement que prévu ce qui pourrait faire baisser les anticipations d'inflation et maintiendrait l'action des banques centrales encore sur la durée. Dans ce cas, de manière contre-intuitive, cette faiblesse aurait donc un effet positif sur les marchés.

Mais cela pourrait également traduire un problème d'offre avec une population en âge de travailler qui préférerait finalement retarder leur retour à l'emploi. Ce raisonnement a ainsi poussé plusieurs États américains à mettre fin à des aides pour les chômeurs plus tôt que ce qui était initialement prévu, afin d'inciter à un retour à l'emploi plus rapide. Dans le cas d'un problème sur le marché de l'emploi lié à un manque d'offre de la part de la population active, les entreprises pourraient en effet avoir besoin de procéder à des hausses de salaires, ce qui militerait pour un retour plus durable de l'inflation. Or, vous le savez, la crainte principale des investisseurs concerne l'inflation et la nécessité pour la banque centrale américaine de devoir alléger son rythme d'achat d'actif et donc de progressivement réduire son soutien à l'économie et aux marchés financiers. Une inflation anticipée de manière plus durable peut donc avoir des effets négatifs sur les marchés.

Les différents chiffres de l'inflation publiés aux Etats-Unis ont ensuite été dans le sens d'une inflation légèrement supérieure aux attentes en raison notamment de la hausse importante des cours observée sur les marchés des matières premières, de problèmes d'approvisionnement et de carnets de commande qui se remplissent fortement. Néanmoins, jusqu'à présent, les investisseurs semblent de plus en plus adhérer aux discours des banques centrales et opter pour une inflation logique et uniquement transitoire. Ainsi la surprise provoquée par ces diverses publications économiques, montrant des signes d'inflation plus prononcée qu'anticipé, n'ont eu que peu d'impact sur les marchés financiers.

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

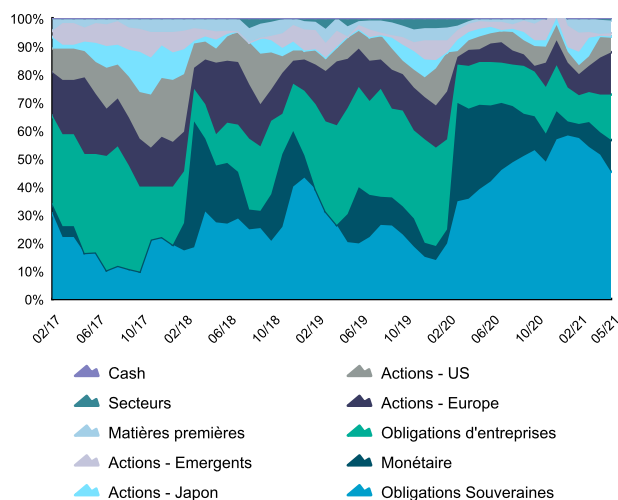


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

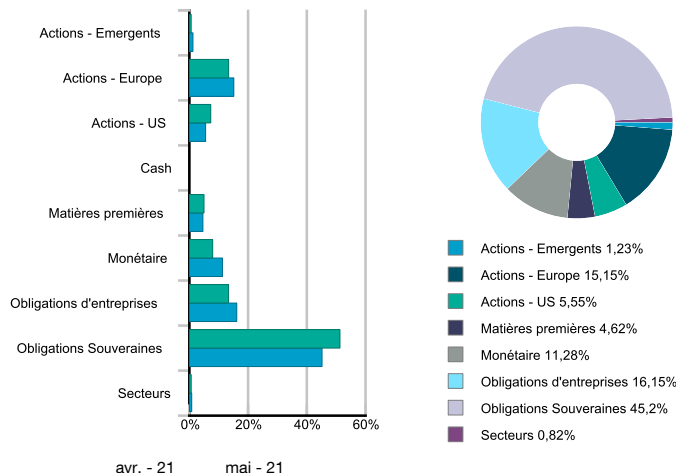
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	2,13%
Trois derniers mois	2,23%
Sur un an glissant	8,42%
Depuis le lancement	4,13%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	0,94%
Volatilité	7,59%
Ratio de Sharpe	0,18
Perte Maximale	16,17%
Délai de recouvrement	En cours

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



CLIENT SERVICES | +33 (0)142133131 | www.lyxor.com | client-services@lyxor.com

MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL MODERE LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	30/04/2021	31/05/2021
Actions - Emergents	FR0010429068	Marchés émergents	0,6%	1,2%
Actions - Europe	LU1598688189	Croissance - Zone Euro	2,1%	0,3%
	FR0010251744	Espagne	-	0,1%
	FR0007052782	France	3,5%	6,4%
	LU1812092168	Hauts Dividendes - Europe	2,2%	0,7%
	LU1598689153	Petites capitalisations - Zone Euro	5,6%	7,7%
Actions - Japon	FR0011475078	Japon - Actions couvertes contre le risque de change	0,4%	-
Actions - US	LU0959211243	Etats-Unis - Actions couvertes contre le risque de change	7,3%	5,6%
Matières premières	LU0419741177	Matières premières non agricoles	5,0%	4,6%
Monétaire	LU1190417599	Equivalent monétaire	8,0%	11,3%
Obligations Souveraines	LU1650489385	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 10 à 15 ans	12,2%	6,1%
	LU1650488494	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 3 à 5 ans	19,1%	19,0%
	LU1650491282	Obligations souveraines indexées à l'inflation émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR	20,0%	20,0%
Obligations d'entreprises	LU1829219127	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en EUR	5,5%	4,8%
	LU1285960032	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en USD et couvertes contre le risque de change	-	1,1%
	LU1812090543	Obligations d'entreprises non financières à haut rendement - Libellées en EUR	7,9%	10,2%
Secteurs	LU1812091194	Immobilier - Europe	0,6%	0,8%

A la fin du mois de mai, le profil modéré a réduit son investissement en obligations au profit de ses expositions en actions et en monétaire. Son investissement en matières premières est resté stable. A fin mai, le profil modéré détenait ainsi environ 23% d'actions, 61% d'obligations, 5% de matières premières et 11% d'ETF monétaire.

Côté actions, l'exposition européenne est en hausse avec un poids à fin mai d'environ 16%. Ceci est principalement expliqué par un renforcement important des positions sur les actions françaises et sur les actions de la zone Euro à petite capitalisation. Cette tendance à la hausse du poids des actions européennes est toutefois légèrement nuancée par la baisse des expositions sur les actions de croissance de la zone Euro, sur les actions européennes à haut dividende. Alors que l'exposition aux actions européennes augmente, les détections en actions japonaises et américaines couvertes contre le risque de change ont diminué de respectivement -0,4% et -1,7%. L'investissement sur les actions émergentes a quant à lui augmenté d'environ +0,6%.

Côté obligataire, la pondération globale est en baisse pour le mois de mai. Malgré un renforcement des poids sur les obligations d'entreprises non financières à haut rendement et l'initiation d'une position sur les obligations d'entreprises de très bonne qualité, libellées en USD, l'exposition obligataire globale diminue. Ceci est principalement dû à une chute de l'exposition sur les obligations souveraines de la zone Euro de maturité 10-15 ans.

La position en matières premières est légèrement en baisse mais représentent toujours un peu moins de 5% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire représente un peu plus de 11% à fin mai.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	0,02%	-0,12%	1,59%	-0,08%	0,71%								2,13%
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	Mai 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	3,71%	17,56%	49,47%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	2,66%	19,57%	35,90%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	2,30%	15,27%	39,76%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	0,99%	11,25%	62,22%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	-0,16%	-4,87%	17,45%
Once d'or en dollar	7,79%	0,45%	57,51%
S&P500 dividendes réinvestis	0,70%	12,62%	100,44%

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.