

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

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 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

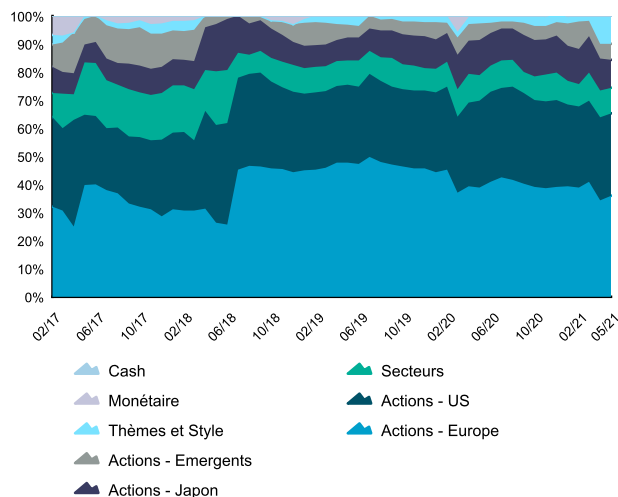


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

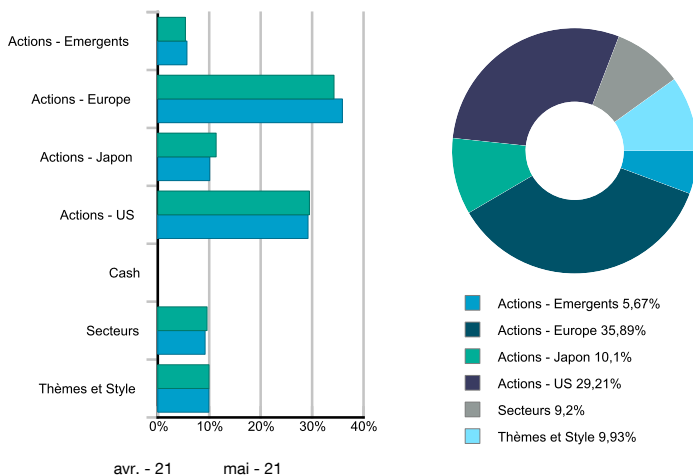
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	11,66%
Trois derniers mois	8,41%
Sur un an glissant	30,92%
Depuis le lancement	39,40%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	7,97%
Volatilité	14,60%
Ratio de Sharpe	0,57
Perte Maximale	22,63%
Délai de recouvrement	275

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION ACTUELLE



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

MANDAT

GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL OFFENSIF LINK VIE

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Allocation, % Portefeuille	ISIN	Description	30/04/2021	31/05/2021
Actions - Emergents	FR0011869312	Asie Pacifique (dont émergents), Japon exclu	1,4%	1,4%
	FR0011871078	Chine	1,4%	1,5%
	FR0011869320	Inde	1,3%	1,4%
	FR0011440478	Marchés émergents	1,3%	1,3%
Actions - Europe	LU0252633754	Allemagne	6,5%	6,1%
	LU1598688189	Croissance - Zone Euro	2,7%	1,9%
	FR0010251744	Espagne	2,5%	3,1%
	FR0010261198	Europe	2,9%	2,9%
	FR0007052782	France	5,8%	6,7%
	FR0010405431	Grèce	3,0%	3,8%
	LU1812092168	Hauts Dividendes - Europe	2,0%	2,2%
	FR0010010827	Italie	4,5%	4,2%
	LU1598689153	Petites capitalisations - Zone Euro	3,2%	4,0%
	FR0007054358	Zone Euro - Très grandes capitalisations	9,0%	9,1%
	Actions - Japon	FR0011871102	Japon	5,0%
FR0011884121		Japon - Actions couvertes contre le risque de change	6,4%	5,4%
Actions - US	FR0011871128	Etats-Unis	4,5%	4,5%
	FR0011871136	Etats-Unis - Actions couvertes contre le risque de change	9,7%	10,4%
	FR0011869270	Etats-Unis - Sociétés de premier ordre	4,6%	4,4%
	FR0011871110	Etats-Unis - Très grandes capitalisations non financières	10,6%	9,9%
Secteurs	LU1834983394	Automobiles - Europe	5,2%	4,7%
	LU1834988435	Consommation Discrétionnaire - Europe	-	1,1%
	LU1834983550	Ressources de base - Europe	3,1%	3,4%
	LU1834988781	Voyages et loisirs - Europe	1,3%	-
Thèmes et Style	FR0011882364	Eau - Monde	2,1%	1,9%

Fin mai, le profil offensif a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 100%. L'exposition au cœur géographique augmente légèrement grâce à une diminution de l'exposition sectorielle. Le poids du satellite thématique reste stable. Ainsi, le profil offensif détient un poids de 81% dans le cœur géographique, 9% dans le satellite sectoriel et 11% sur satellite thématique.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a augmenté de plus de 1.5%. Ceci est principalement permis par une augmentation des poids des actions françaises, grecques et espagnoles. Cette tendance à la hausse est en partie contrebalancée par une baisse de l'exposition aux actions allemandes et italiennes. Les actions américaines gardent un poids relativement stable par rapport à fin avril. Le poids de l'indice Nasdaq-100 diminue au profit d'une hausse de l'exposition à l'indice S&P 500 couvert contre le risque de change. L'investissement en actions japonaises a diminué d'environ -1.3%, à cause principalement d'une réduction de l'exposition aux actions couvertes en change. L'exposition aux actions émergentes reste relativement stable.

Au niveau sectoriel, le profil a diminué significativement le poids du secteur voyages et loisirs et à moindre mesure celui du secteur automobile. Ces diminutions sont compensées en partie par l'initiation d'une position sur le secteur de la vente au détail.

Au niveau thématique, alors que la position sur les actions à petites capitalisations de la zone Euro est renforcée, les actions de croissance de la zone Euro et les actions mondiales du secteur de l'eau voient leurs expositions réduites.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2021	-0,38%	3,39%	5,81%	1,18%	1,27%								11,66%
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	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 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.

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.