

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

Si l'on s'attendait à un mois de juin nerveux en raison des attentes provoquées par les réunions des banques centrales américaines et européennes, nous avons finalement assisté à une hausse des marchés actions et des marchés de taux relativement stabilisés. Ainsi, sur le mois, les actions américaines ont repris des couleurs face aux actions européennes avec une performance de +5.26% (en Euro) pour le S&P500 et de +9.5% pour les valeurs technologiques du Nasdaq (en Euro également) alors que l'indice européen Eurostoxx 50 ne s'est adjugé que +0.6%. Dans le même temps, les actions japonaises ont rebondi de +1.5% pour l'indice Nikkei 225 en euro et l'indice MSCI des marchés émergents en euro a progressé quant à lui de +3% environ. Coté obligataire, les taux américains de maturité 10 ans ont fini le mois sur une baisse de 0.15% après avoir, en cours de mois, perdu pratiquement le double. Dans le même temps, leurs équivalents allemands se sont globalement repliés de 5 points de base sur la période.

Les banques centrales étaient donc très attendues, tant les incertitudes sont nombreuses. Incertitude sur le niveau réel de l'inflation en raison des effets de base provoqués par la crise sanitaire de l'année dernière, sur le caractère transitoire ou non de l'inflation, sur l'évolution du marché de l'emploi... Si nous n'avons pas réellement eu de réponses claires à toutes ces questions, nous avons bien eu confirmation de l'importance de ces sujets en ce moment. N'est-ce pas l'essentiel finalement ? C'était en tout cas l'avis de Confucius, qui disait « Je ne cherche pas à connaître les réponses, je cherche à comprendre les questions ».

Au niveau de la BCE, tandis que certains responsables souhaiteraient dès à présent ouvrir les discussions concernant la réduction du programme d'achat d'actifs alors que celui-ci devait continuer au moins jusqu'au mois de mars 2022, l'économiste en chef Philip Lane trouve ce sujet prématuré au vu des chiffres de chômage et des inflations salariales très modérées. Ces discussions au sein même de la Banque Centrale, même si elles sont normales et habituelles, montrent le défi pour la BCE consistant à établir un consensus dans une zone économique dans laquelle cohabitent par exemple l'Italie qui a un taux de chômage à 10% et une inflation à 1.2% et l'Allemagne qui a un taux de chômage de 6% et un taux annuel de l'inflation qui a accéléré de 2% à 2.5%. La Fed, quant à elle, a comme attendu maintenu un discours très accommodant. La surprise est venue des anticipations des hausses des taux qui montrent que l'on s'attend désormais à deux hausses de taux d'ici la fin 2023, ce qui est environ un an plus tôt qu'anticipé. Cela a eu pour effet de faire baisser les taux longs puisque cela semble montrer que la Fed ne laissera pas filer l'inflation et sera peut-être plus réactive que prévu. L'élément clé pour la banque centrale américaine est la reprise de l'emploi et sa diffusion au sein de l'économie américaine. On se souvient que nous avons noté le mois dernier les incertitudes sur les prévisions des chiffres de création d'emploi et sur les raisons du redémarrage plus lent que prévu. La question sous-jacente reste évidemment la pression sur la hausse des salaires qui pourrait ainsi pérenniser l'inflation.

L'OCDE a revu ses prévisions de croissance à la hausse. L'économie mondiale devrait ainsi afficher finalement des taux de croissance de 5.8% cette année et de 4.4% l'année prochaine. Aux Etats-Unis la croissance devrait être de 6.9% cette année mais elle devrait ralentir à un rythme de 3.6% en 2022 contre 4% prévu précédemment. Dans la zone Euro, le rythme devrait être de 4.3% cette année pour se maintenir à 4.4% l'année prochaine. Sur le front des matières premières, on peut noter que les prix du pétrole ont continué de progresser. En effet, même si l'OPEP et l'OPEP+ cherche à augmenter la production afin de contenir la hausse des prix qui pourrait accélérer la transition énergétique en la rendant financièrement plus rentable, les stocks américains sont ressortis plus faibles qu'anticipés. Enfin, évidemment, comme depuis plus d'un an, dans les points à surveiller nous garderons un œil attentif sur l'évolution de la Covid et la propagation du variant Delta. Pour le moment, même si les contaminations repartent à la hausse, la vaccination évite un retour des augmentations des hospitalisations. Le principal risque pour les marchés à court terme serait que les Etats aient à prendre de nouvelles mesures restrictives venant freiner brutalement la reprise.

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

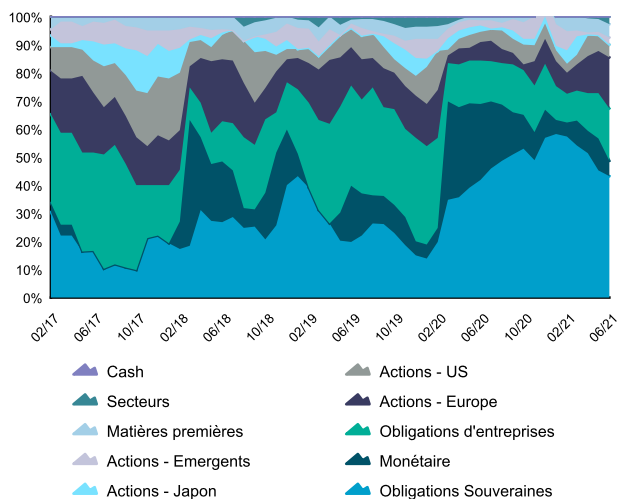


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

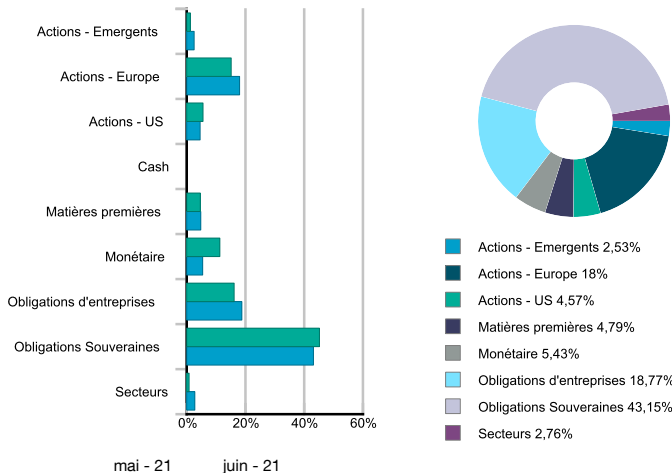
POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	2,71%
Trois derniers mois	1,20%
Sur un an glissant	7,69%
Depuis le lancement	4,73%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	1,05%
Volatilité	7,52%
Ratio de Sharpe	0,20
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	31/05/2021	30/06/2021
Actions - Emergents	FR0010429068	Marchés émergents	1,2%	2,5%
Actions - Europe	LU1598688189	Croissance - Zone Euro	0,3%	2,9%
	FR0010251744	Espagne	0,1%	-
	FR0007052782	France	6,4%	11,0%
	LU1812092168	Hauts Dividendes - Europe	0,7%	-
	LU1598689153	Petites capitalisations - Zone Euro	7,7%	4,1%
Actions - US	LU0959211243	Etats-Unis - Actions couvertes contre le risque de change	5,6%	4,6%
Matières premières	LU0419741177	Matières premières non agricoles	4,6%	4,8%
Monétaire	LU1190417599	Equivalent monétaire	11,3%	5,4%
Obligations Souveraines	LU1650489385	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 10 à 15 ans	6,1%	5,3%
	LU1650488494	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 3 à 5 ans	19,0%	18,8%
	LU1650491282	Obligations souveraines indexées à l'inflation émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR	20,0%	19,1%
Obligations d'entreprises	LU1829219127	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en EUR	4,8%	4,0%
	LU1285960032	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en USD et couvertes contre le risque de change	1,1%	4,1%
	LU1812090543	Obligations d'entreprises non financières à haut rendement - Libellées en EUR	10,2%	10,7%
Secteurs	LU1812091194	Immobilier - Europe	0,8%	2,8%

A la fin du mois de juin, le profil modéré a réduit son investissement en monétaire pour augmenter significativement son exposition aux actions et dans une moindre mesure son exposition aux obligations. Son investissement en matières premières est resté stable. A fin juin, le profil modéré détenait ainsi environ 28% d'actions, 62% d'obligations, 5% de matières premières et 5% d'ETF monétaire.

Côté actions, l'exposition européenne est en hausse avec un poids à fin juin d'environ 21%. Ceci est principalement expliqué par un renforcement important des positions sur les actions françaises, sur les actions européennes du secteur immobilier et sur les actions de croissance de la zone Euro. Cette tendance à la hausse du poids des actions européennes est toutefois nuancée par la baisse de l'exposition des actions de la zone Euro à petite capitalisation ainsi que par la clôture des positions sur les actions européennes à haut dividende et sur les actions espagnoles. Alors que l'exposition aux actions européennes augmente significativement, la détention en actions américaines couvertes contre le risque de change a diminué de près de -1% et le profil modéré ne détient toujours pas d'investissement sur les actions japonaises. L'investissement sur les actions émergentes a quant à lui augmenté d'environ +1.3%.

Côté obligataire, la pondération globale est en légère hausse pour le mois de juin. Cette hausse est expliquée par un renforcement significatif des obligations d'entreprises de très bonne qualité, libellées en USD et dans une moindre mesure par l'augmentation de la pondération sur les obligations d'entreprises non financières à haut rendement. Ces hausses sont contrebalancées par la diminution des pondérations sur l'ensemble des obligations souveraines et sur les obligations d'entreprises de très bonne qualité, libellées en EUR.

La position en matières premières est relativement stable et représente toujours un peu moins de 5% du portefeuille.

Enfin, le profil modéré ne détient plus qu'environ 5% d'ETF monétaire à fin juin.

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%	0,57%							2,71%
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	Jun 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	1,15%	18,91%	51,19%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	-2,41%	16,69%	32,63%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	0,68%	16,06%	40,72%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	2,34%	13,85%	66,02%
Obligations d'Etats France 10-15 ans	0,52%	-4,38%	18,05%
Once d'or en dollar	-7,17%	-6,76%	46,21%
S&P500 dividendes réinvestis	2,33%	15,25%	105,12%

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.