

## 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 de juillet se sera déroulé dans la continuité des autres mois avec finalement des marchés actions en hausse et parallèlement une baisse des taux ce qui est assez paradoxal. En effet, à première vue, cela peut signifier que l'opinion des marchés actions et des marchés obligataires n'est pas la même concernant la situation économique mondiale. Cette situation intéresserait probablement Winston Churchill qui disait « Si deux hommes ont toujours la même opinion, l'un d'eux est de trop ». Ainsi, sur le mois, l'indice européen Eurostoxx 50 finit en hausse de +0.6%, alors que les marchés américains montrèrent une belle surperformance avec l'indice S&P500 (en Euro) et l'indice Nasdaq (en Euro également) affichant des performances respectives de +2.2% et +2.7%. Les actions japonaises ont quant à elles continué leur recul en perdant -4.20% en Euro alors que les marchés émergents ont progressé globalement d'un peu plus de +1% en euro. Coté obligataire, les taux américains ont rebaisé d'environ 0.2%, le 10 ans américains finissant le mois de juillet à 1.22%. Dans le même temps, les taux 10 ans allemands ont quant à eux perdu 0.25% et ont terminé le mois de juillet proche de -0.5%. Comment expliquer cette déconnexion entre les marchés actions et les marchés de taux ? La première interprétation peut être économique puisque l'on a pu observer certains signes négatifs. Ainsi en Europe, en tout début de mois, l'indicateur du sentiment économique s'est effondré de 81.3 à 61.2 et donc bien en dessous du niveau attendu en baisse à 78.9. De même, l'indice de confiance des consommateurs en zone euro a également fléchi de -3.3 à -4.4 tandis que les économistes avaient tablé sur une hausse à -2.6. Aux Etats-Unis, les mêmes doutes existent puisque l'indice PMI ISM non manufacturier s'est replié de 64 à 60.1 alors que les économistes ne prévoient qu'un affaiblissement plus limité à 63. Mais, dans ce contexte, la hausse des marchés actions peut être également dû à un effet déjà identifié depuis de nombreux mois et baptisé TINA pour There Is No Alternative. Dans un contexte de taux de nouveaux très bas, il paraît effectivement délicat d'investir en obligations avec une probabilité de plus en plus importante d'observer une hausse des taux plutôt qu'une baisse. De plus, les matières premières ayant globalement rebondi de manière relativement importante, les investisseurs ne voient pas d'autres solutions que d'investir en actions et ce, même s'ils ont également des doutes sur la reprise de l'économie ou sur la situation sanitaire au niveau mondial. De plus, indépendamment d'une analyse purement économique, les marchés obligataires souverains peuvent connaître également des impacts dus à des flux importants provoqués par les actions des banques centrales. Or, du côté des banques centrales, les déclarations restent toujours avec la même tonalité particulièrement accommodante. Ainsi, la BCE a confirmé qu'elle ne changerait pas sa politique sur les taux courts tant que l'inflation n'attendrait pas l'objectif de 2% durant plusieurs trimestres au moins. Du côté de la FED, Jérôme Powell a déclaré qu'il était convaincu que la hausse des prix récente était associée à la réouverture post pandémie du pays et que le phénomène ne serait donc que transitoire. Il a également réaffirmé que la FED devait continuer à se mobiliser pour le retour de l'emploi du plus grand nombre de personnes possible. A noter néanmoins que la BCE, à la suite de sa revue stratégique, a décidé de modifier sa cible d'inflation afin de ne plus uniquement rechercher un niveau en deçà de 2% mais autour de 2%, ce qui lui permet de mettre au même plan la lutte contre l'inflation que la lutte contre la déflation. C'est un changement qui peut paraître anecdotique mais qui est important surtout lorsque l'on pense au réflexe historique de l'Allemagne vis-à-vis de l'inflation. En contrepartie, l'impact des loyers sera intégré différemment à la mesure de l'inflation ce qui devrait structurellement la faire légèrement augmenter. A fin juillet, le profil est issu d'une gestion 100% ESG sur des ETF diversifiés. Dans la suite du rapport, certains graphiques montrent seulement des informations depuis ce changement d'univers.

## CARACTÉRISTIQUES

- A partir du 30/07/2021 le profil est issu d'une gestion 100% ESG\* sur des ETF diversifiés (actions et obligations)
- 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

\*La gestion pilotée gérée par Lyxor Asset Management repose sur un panier d'ETF dont certains ont, selon les critères de la position-recommandation 2020-03 de l'Autorité des marchés financiers, une approche non significativement engageante en matière de durabilité.

En outre, certains ETF de ce panier utilisent une réplification dite indirecte de leur indice de référence: l'exposition à la performance de l'indice financier en question sera obtenue au moyen de transactions sur instruments et/ou produits dérivés (en concluant un contrat de swap de gré à gré).

Dans ce cas, les droits de vote attachés aux instruments financiers composant l'indice de référence de l'ETF ne seront pas exercés, ce qui réduit significativement la prise en compte des facteurs de durabilité dans la gestion de l'ETF.

## PERFORMANCES DE L'ALLOCATION LYXOR MANDAT ETF PROFIL MODERE LINK VIE

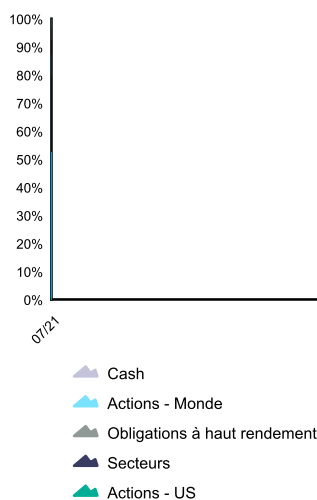


Les performances passées ne reflètent pas les performances futures.

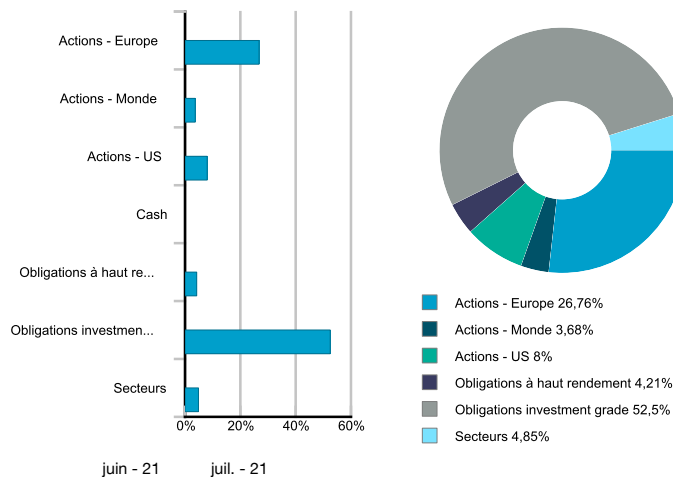
## POINTS CLÉS

Date de Lancement	31/01/2017
Performances	
Depuis le début de l'année	4,19%
Trois derniers mois	2,74%
Sur un an glissant	8,34%
Depuis le lancement	6,24%
Depuis le lancement	
Rendement annualisé	1,35%
Volatilité	7,47%
Ratio de Sharpe	0,24
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	30/06/2021	30/07/2021
<b>Actions - Emergents</b>	FR0010429068	Marchés émergents	2,5%	-
<b>Actions - Europe</b>	LU1598688189	Croissance - Zone Euro	2,9%	-
	LU1940199711	Europe	-	12,0%
	FR0007052782	France	11,0%	-
	LU1598689153	Petites capitalisations - Zone Euro	4,1%	-
	LU1792117340	Zone euro	-	14,8%
<b>Actions - Monde</b>	LU2198882362	PAB - Monde, Corée exclue	-	3,7%
<b>Actions - US</b>	LU1792117696	Etats-Unis	-	8,0%
	LU0959211243	Etats-Unis - Actions couvertes contre le risque de change	4,6%	-
<b>Matières premières</b>	LU0419741177	Matières premières non agricoles	4,8%	-
<b>Monétaire</b>	LU1190417599	Equivalent monétaire	5,4%	-
<b>Obligations Souveraines</b>	LU1650489385	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 10 à 15 ans	5,3%	-
	LU1650488494	Obligations souveraines émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR - Maturité 3 à 5 ans	18,8%	-
	LU1650491282	Obligations souveraines indexées à l'inflation émises par des membres de la zone Euro - Libellées en EUR	19,1%	-
<b>Obligations d'entreprises</b>	LU1829219127	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en EUR	4,0%	-
<b>Obligations investment grade</b>	LU1829218319	Obligations à taux variable d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en EUR	-	20,0%
	LU1571052130	Obligations à taux variable d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en USD et couvertes contre le risque de change	-	5,4%
	LU1812090543	Obligations d'entreprises à haut rendement - Libellées en EUR	10,7%	-
	LU1285960032	Obligations d'entreprises de très bonne qualité - Libellées en USD et couvertes contre le risque de change	4,1%	7,1%
	LU1829218822	Obligations d'entreprises non financières de très bonne qualité - Libellées en EUR	-	20,0%
<b>Obligations à haut rendement</b>	LU1435356495	Obligations d'entreprises à haut rendement - Libellées en USD et couvertes contre le risque de change	-	2,2%
	LU2099296274	Obligations globales d'entreprises à haut rendement - Couvertes contre le risque de change	-	2,0%
<b>Secteurs</b>	LU1812091194	Immobilier - Europe	2,8%	-
	LU2023679090	Mobilité du futur - Monde	-	2,1%
	LU2023678449	Sociétés attractives pour la génération Y - Monde	-	2,7%

A partir de fin juillet, le profil modéré est issu d'une gestion 100% ESG. Il détenait environ 43% d'actions et 57% d'obligations.

Au niveau actions, le profil détenait 38% sur des zones géographiques et 5% sur des secteurs. L'exposition géographique combinait ainsi environ 27% d'actions européennes, 8% d'actions américaines et 4% d'actions globales. Les investissements sur les actions sectorielles ont été répartis de la façon suivante : environ 3% sur le secteur des sociétés attractives pour la génération Y et environ 2% sur le secteur de la mobilité du futur.

Au niveau de la poche obligataire, le portefeuille était exposé à environ 53% sur des obligations de catégorie « investment grade » dont 40% sont des obligations d'entreprises libellées en Euro. L'exposition aux obligations d'entreprises à haut rendement ont été répartie entre des obligations libellées en USD et globales, toutes couvertes contre le risque de change.

## 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%	1,45%						4,19%
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	Juillet 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
CAC 40 dividendes réinvestis	1,63%	20,85%	53,65%
Cac Small dividendes réinvestis en euros	2,35%	19,44%	35,75%
Eurostoxx 50 dividendes réinvestis en euros	0,72%	16,89%	41,73%
MSCI World dividendes réinvestis et couvert en change en euros	1,66%	15,75%	68,78%

**MANDAT****GESTION PILOTÉE LYXOR ETF MANDAT ETF PROFIL MODERE LINK VIE**

LYXOR ASSET MANAGEMENT

Indice	Juillet 2021	Depuis le début de l'année	Depuis le lancement
Obligations d'Etats France 10-15 ans	2,59%	-1,90%	21,11%
Once d'or en dollar	2,49%	-4,43%	49,85%
S&P500 dividendes réinvestis	2,38%	17,99%	109,99%

**AVERTISSEMENT**

**Ce mandat a été lancé le 31/01/2017 et transformé le 30/07/2021 afin d'intégrer une allocation prenant en compte des éléments extra-financiers.**

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.