

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

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.

PROFIL Offensif

COMMENTAIRE DE GESTION

Et de trois ! Troisième mois de hausse consécutive pour les marchés actions au cours de ce mois de mars. Certes, la hausse est plus modérée que lors des précédents mois avec une hausse de 1.05% pour le MSCI World, de 2.1% pour le CAC 40 et de 1.8% pour le S&P 500. Mais cette modération semble tout à fait compréhensible lorsque l'on observe les performances que s'adjugent les marchés actions depuis le début de l'année : +11.9% pour le MSCI World et +13.1% pour le CAC 40 et pour le S&P500.

Le premier soutien des marchés actions a certainement été le soutien des banques centrales. Aux Etats-Unis tout d'abord, la réserve fédérale américaine a continué de montrer des signes très accommodants. Elle a ainsi indiqué que la réduction de son bilan s'achèverait dès le mois de septembre de cette année. De plus, les anticipations des gouverneurs régionaux sur les niveaux des taux directeurs, qui étaient en décembre dernier à deux hausses durant l'année 2019, sont désormais d'une stabilité pour le reste de l'année et indiquent qu'il n'y aura plus qu'une dernière hausse en 2020. En Europe, la BCE, quant à elle, s'est montrée très concernée par la santé des banques et a annoncé une nouvelle vague de refinancement à long terme, potentiellement à des taux négatifs. Cela signifie que les banques pourront emprunter, sous conditions, à des taux d'intérêts négatifs venant ainsi amoindrir les effets néfastes pour elles de la politique accommodante de la banque centrale.

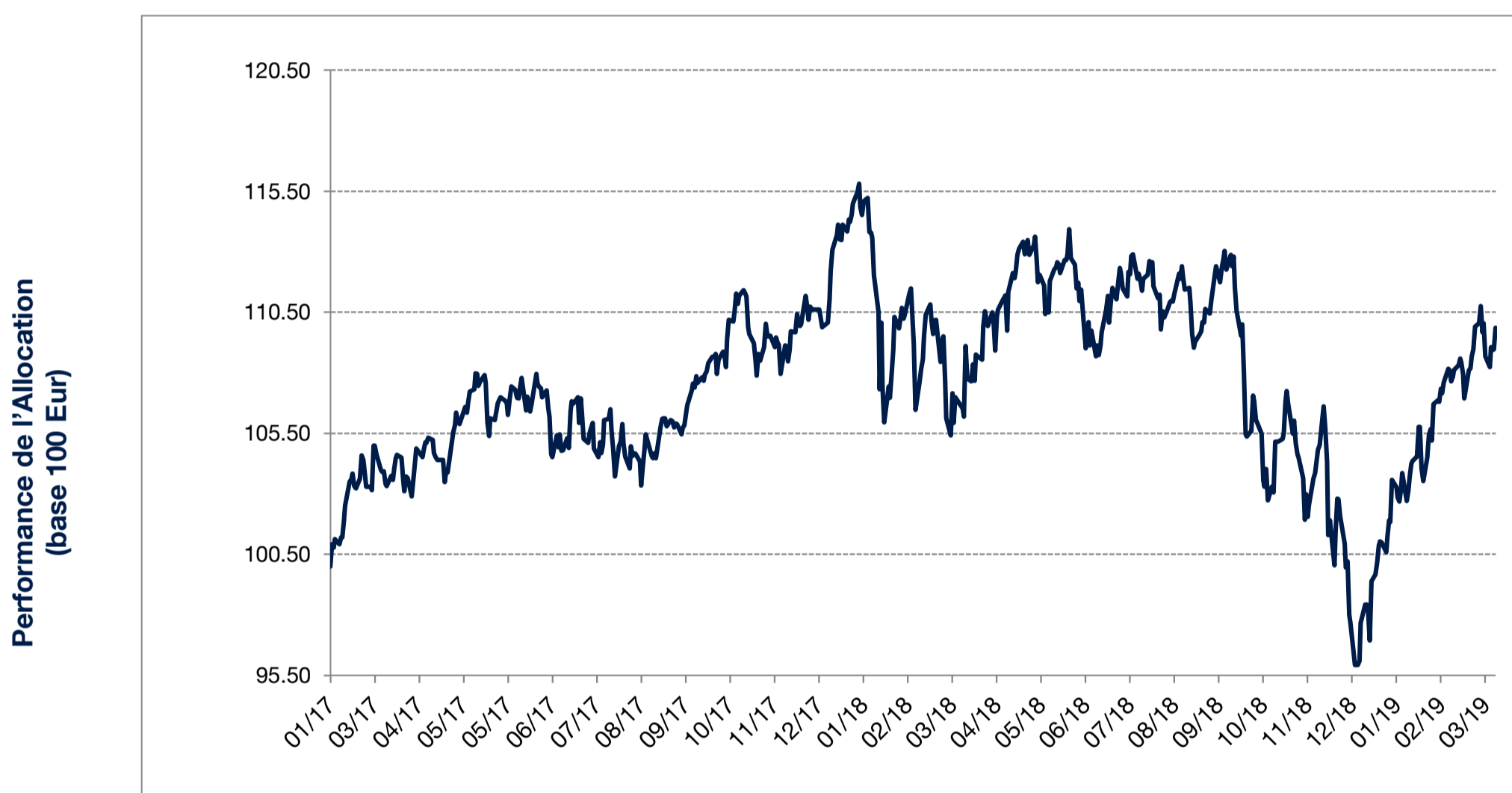
Au niveau des données économiques, l'analyse est plus délicate avec des chiffres qui envoient des signaux divergents. Ainsi si les chiffres avaient initialement plutôt surpris positivement en Europe, laissant espérer une stabilisation de l'économie, voir même une augmentation de l'activité, les statistiques publiées en fin de mois ont fait l'effet d'une douche froide. L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier est tombé à 47,6 et est donc nettement ancré en zone de contraction, l'indice étant inférieur à 50. Le recul a été particulièrement marqué en Allemagne, où le secteur industriel est touché de plein fouet par la restructuring du secteur automobile. L'ouverture importante sur l'extérieur du pays l'expose par ailleurs directement aux incertitudes liées au Brexit et à la guerre commerciale sino-américaine.

Il y a fort longtemps, pour prévoir l'avenir, certains comme Calchas ou Tirésias, se tournaient vers l'haruspicine (art divinatoire de lire dans les entrailles d'un animal sacrifié). Autres temps, autres mœurs, beaucoup ont eu la tentation à la fin du mois de se tourner vers la courbe des taux. Historiquement, en effet, une inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis a été annonciateur d'une récession dans les 12 mois. Or, dans le contexte actuel, les taux d'intérêt long terme ont particulièrement baissé. Ainsi, en Europe, le taux du Bund a replongé en territoire négatif, renouant avec les niveaux qui avaient été atteints en 2016 et aux Etats-Unis, le taux 10 ans américain est repassé en dessous des 2.5%, générant une inversion de la courbe des taux sur la partie 10 ans/ 3 mois. Faut-il y voir un signe ? Dans le cas présent, la situation ne nous semble pas exactement similaire à ce que nous pouvons observer dans le passé, l'inversion s'expliquant essentiellement par le repli des taux longs et non par une hausse des taux courts.

CARACTERISTIQUES

- 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 »

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



POINTS CLÉS

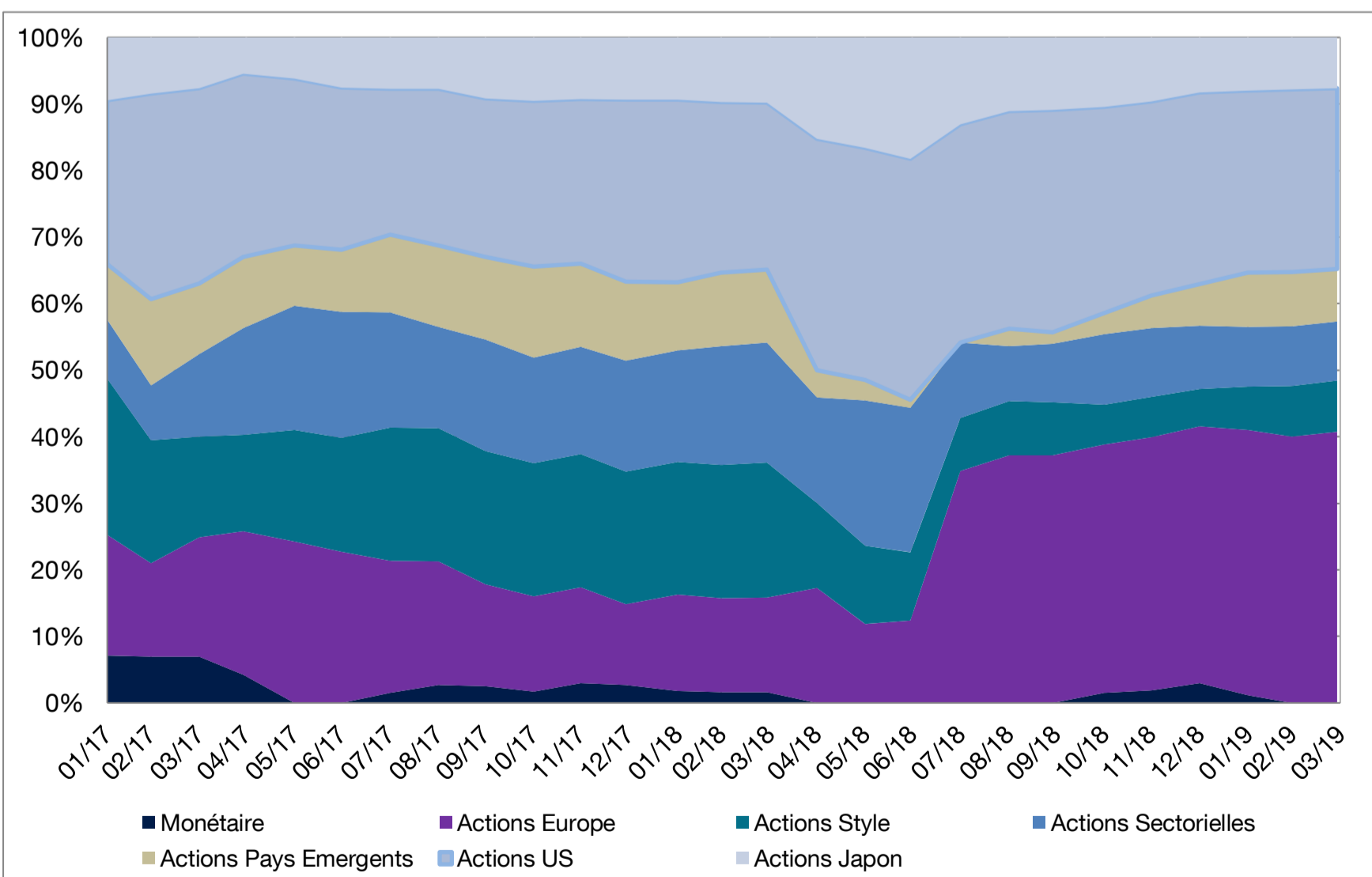
Performances

Depuis le début de l'année	11.61%
Trois derniers mois	12.48%
Un an glissant	2.67%
Depuis le lancement	9.85%

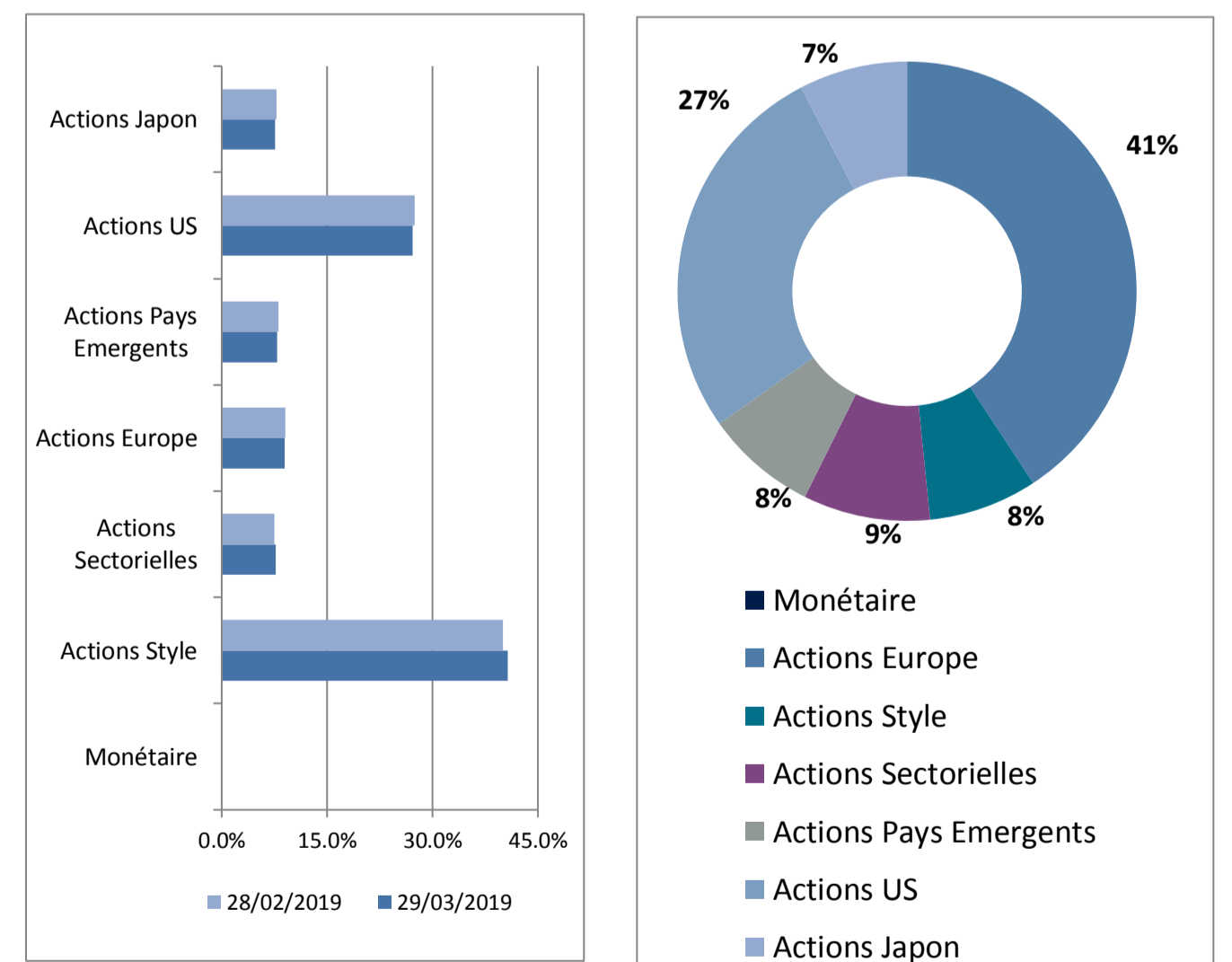
Depuis le lancement

Rendement annualisé	4.45%
Volatilité	11.49%
Ratio de Sharpe	0.42

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		févr.-19	mars-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.46%	10.04%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.62%	3.64%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.56%	3.54%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	6.77%	7.14%
	Lyxor ETF IBEX 35	8.21%	7.97%
	Lyxor ETF DAX	3.74%	3.05%
	Lyxor ETF FTSE MIB	4.69%	5.36%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	6.20%	6.65%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.42%	4.33%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.21%	6.97%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	9.62%	9.19%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.12%	4.05%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.69%	3.59%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.12%	1.43%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	1.54%	1.34%
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	1.43%	1.46%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.55%	1.70%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	2.47%	1.94%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.73%	3.96%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.48%	1.22%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	2.33%	2.48%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	1.39%	1.53%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.57%	1.43%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	3.02%	2.92%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.06%	3.07%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de mars, le profil offensif a conservé ses allocations globalement stables avec une allocation entre ses différents moteurs (géographique, sectoriel et thématique) inchangée. Ainsi, à fin mars, le profil offensif était complètement investi et détenait 100% d'actions.

Au niveau géographique, le positionnement est resté globalement stable. Ainsi, en Europe, les poids des actions allemandes et espagnoles ont été légèrement diminués en faveur des actions françaises et italiennes. Le poids des actions américaines est resté globalement stable également mais il a été effectué une légère réallocation en faveur des actions du Nasdaq. Dans le même temps, l'exposition au Dow Jones a été diminuée de -0.4% et celle sur le S&P 500 de -0.3%. Le poids des actions japonaises a globalement été abaissé de -0.17%. Il n'y a pas eu de changement radical au niveau de l'exposition aux marchés émergents. Nous restons en effet exposés aux mêmes pays et nous n'ajustons qu'à la marge les poids en augmentant légèrement le poids sur l'Inde et la Russie et en allégeant au contraire les expositions sur l'Europe de l'Est et l'Amérique Latine.

Au niveau sectoriel, nous sommes confiants dans notre positionnement et conservons donc nos expositions sur les secteurs de la santé, des ressources de base, de l'assurance et des services aux collectivités.

Au niveau du satellite thématique, nous augmentons légèrement notre position sur les énergies alternatives et sur les actions de croissance et abaissons légèrement notre exposition sur les actions décotées.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%	1.87%										11.61%
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%	-0.67%	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, BRUTES DE FRAIS DE GESTION DU CONTRAT ET DU MANDAT D'ALLOCATION ET BRUTES DE PRÉLÈVEMENTS SOCIAUX ET FISCAUX. ELLES REFLÈTENT LES PERFORMANCES DE L'ALLOCATION DE RÉFÉRENCE TELLES QUE RECOMMANDÉE PAR LYXOR ET NE CORRESPONDENT PAS AUX PERFORMANCES RÉELLES DE CHACUN DES CONTRATS DÉPENDANTES DES DATES D'INVESTISSEMENT. LES PERFORMANCES PASSÉES NE PRÉSAGENT PAS DES PERFORMANCES FUTURES.

Indice	Mars 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	2.10%	12.67%	13.10%
CAC Small Cap 90 EUR	-0.43%	-5.10%	8.26%
Eurostoxx 50 EUR	1.82%	9.60%	12.17%
MSCI World Hedgé EUR	1.45%	17.27%	12.07%
S&P 500 USD	1.94%	29.92%	13.65%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	3.18%	12.67%	4.70%
OR USD	-1.59%	6.74%	0.77%

DOCUMENT NON CONTRACTUEL A USAGE DES PROFESSIONNELS

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.