

## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

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 d'avril fut encore un très bon mois pour les marchés actions. Ainsi, le MSCI World a affiché un taux de progression de 3.6% portant sa performance depuis le début de l'année à +16%. Le marché actions américain a même battu de nouveaux records en progressant de +3.9% sur le mois alors que l'Eurostoxx 50 a progressé de +4.9%. Le marché émergent a également progressé de 2.5% environ et le Ftse 100 anglais, malgré le calendrier chargé du Brexit, s'est adjugé un peu moins de 1.9%.

Comment expliquer ce quatrième mois de hausse consécutive des marchés actions avec des performances depuis le début de l'année qui peuvent donner le tournis ?

Au niveau macro-économique tout d'abord, les chiffres publiés traduisent une économie toujours robuste. Ainsi la croissance du PIB américain a surpris tout le monde en affichant une croissance de +3.2%. En Europe, la croissance est certes plus modeste avec un taux de 1.2% mais ce chiffre stoppe la décélération enregistrée durant l'année 2018. En Chine, pays évidemment très surveillé lorsque l'on s'intéresse aux perspectives de croissance mondiale, les mesures de stimulus économique ont commencé à porter leurs fruits comme l'ont montré les publications économiques et le dynamique de la croissance du crédit domestique.

Au niveau des entreprises aussi, les nouvelles ont été encourageantes. Il est vrai que les prévisions de résultats de la part des analystes avaient été très abaissées, mais sur ce plan là-aussi les surprises ont été globalement positives et ont rassuré les investisseurs.

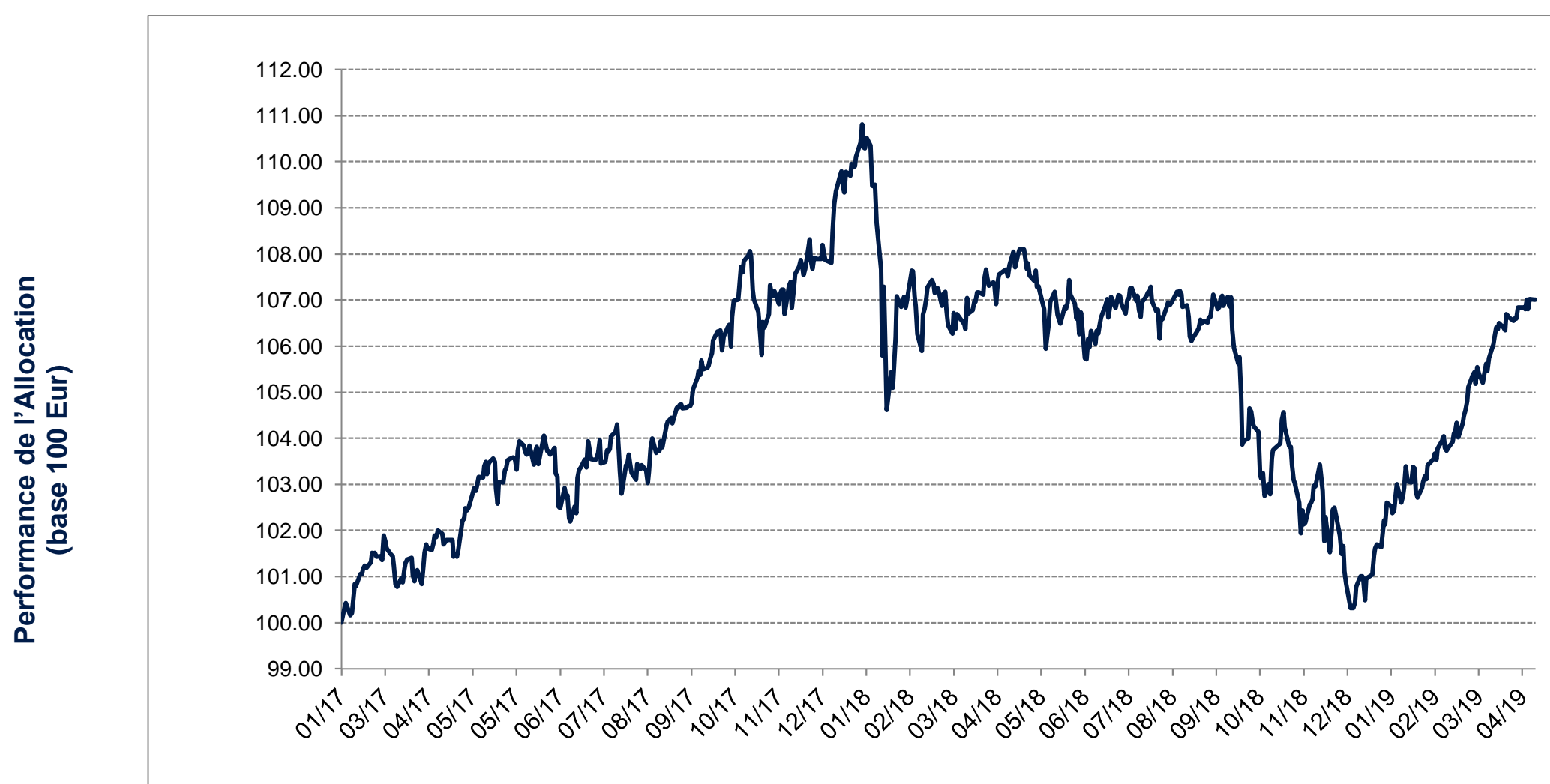
Enfin, les marchés ont également profité de bonnes nouvelles sur le front géopolitique. Durant le mois d'avril, les signes d'avancées des négociations sur le commerce entre la Chine et les Etats-Unis s'étaient multipliés ce qui éloignait à l'époque les craintes liées au commerce mondial. En Europe, les élections espagnoles ont donné un résultat moins pire que redouté avec le centre-droit qui est arrivé en tête ce qui limite l'impact des partis populistes.

Ainsi, les investisseurs ont l'impression actuellement de vivre en plein conte de fées. On parle même depuis quelque temps d'économie « Boucle d'or » (en anglais Goldilocks economy) en référence au conte des frères Grimm dans laquelle la fillette se régale avec la bouillie du petit Ours qui n'est « ni trop chaude, ni trop froide ». En effet, actuellement, tout semble se passer comme si nous étions dans la situation d'équilibre idéale dans laquelle l'économie peut prospérer durablement avec une croissance solide ni trop faible, pour s'éloigner de la récession, et ni trop forte pour éviter tout dérapage de l'inflation. Cette situation permet ainsi aux banques centrales de conserver le discours accommodant qui est le leur depuis la fin de l'année dernière. Sénèque écrivait « La vie ressemble à un conte : ce qui importe, ce n'est pas sa longueur mais sa valeur ». Pour l'heure, ne boudons pas notre plaisir et espérons que les marchés financiers sauront prolonger la longueur du rebond.

### CARACTERISTIQUES

- 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

### PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



### POINTS CLÉS

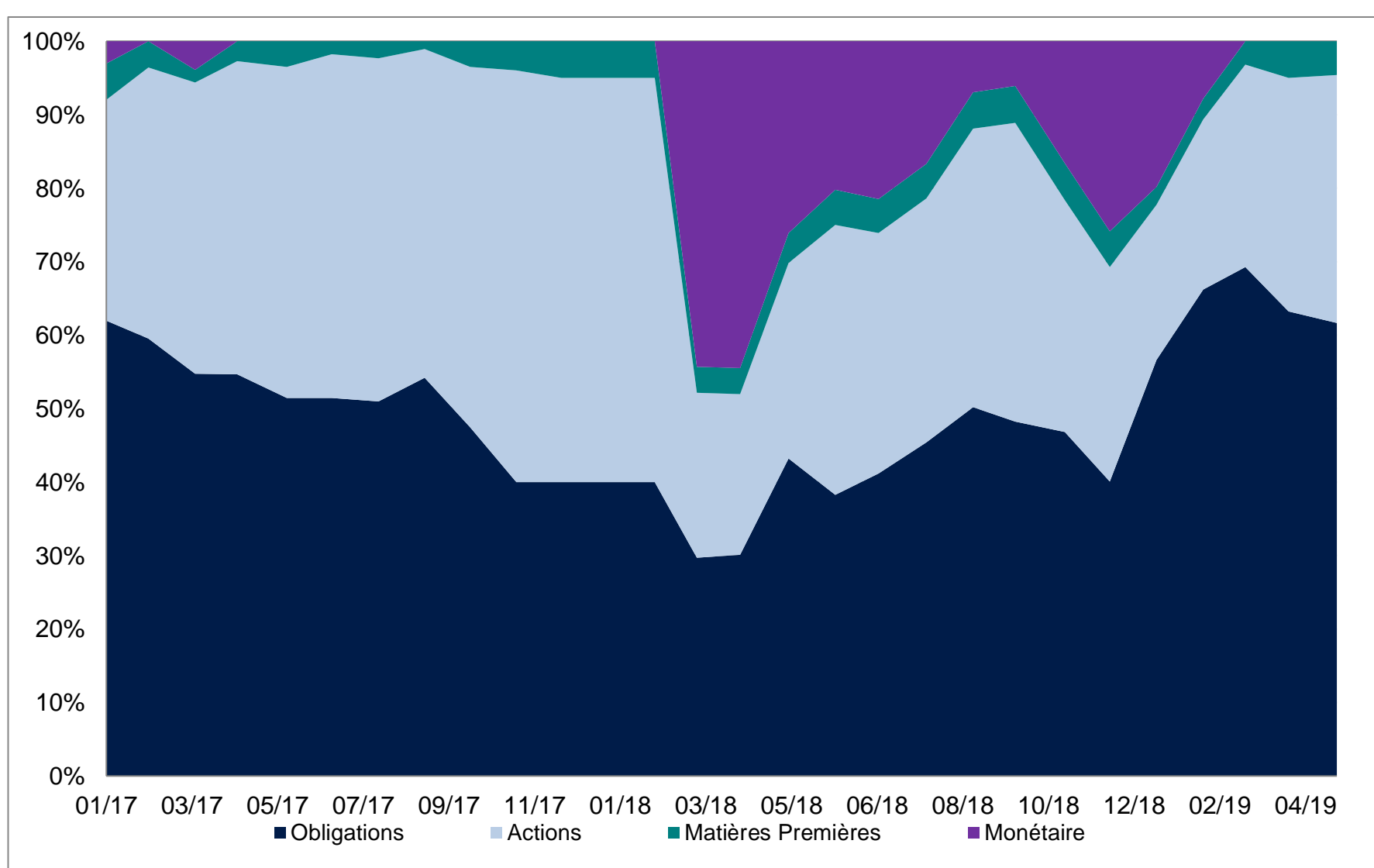
#### Performances

Depuis le début de l'année	5.94%
Trois derniers mois	3.96%
Un an glissant	-0.58%
Depuis le lancement	7.01%

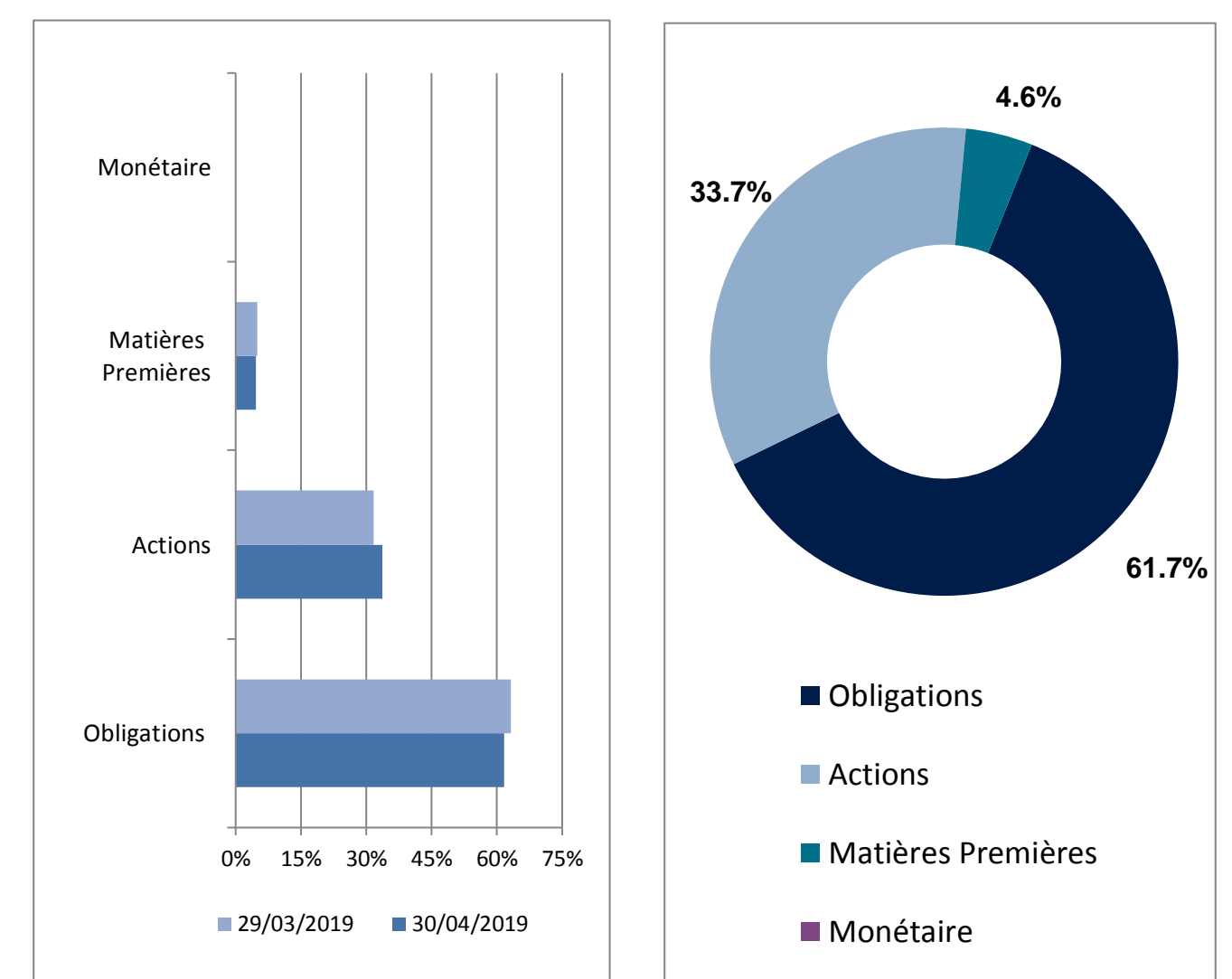
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.06%
Volatilité	4.86%
Ratio de Sharpe	0.71

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		mars-19	avr.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	5.72%	10.12%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	5.45%	4.48%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	-
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	-	-
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	-	1.49%
	Lyxor MSCI Growth	1.00%	1.80%
	Lyxor Europe MinVar	1.73%	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	3.98%	4.90%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.85%	-	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	4.77%	5.34%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	5.25%	5.58%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	2.52%	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	28.57%	26.24%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	-	-
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	14.69%	14.72%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	7.74%	7.58%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	9.73%	13.13%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	5.00%	4.62%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois d'avril, le profil modéré a continué à accroître le risque en augmentant sa détention en actions et en obligations d'entreprise et en diminuant sa détention en obligations souveraines. Ainsi, à fin avril, le profil modéré détenait environ 34% d'actions, 62% d'obligations et un peu moins de 5% de matières premières.

Au niveau des actions, l'augmentation de l'exposition s'est essentiellement faite en faveur des actions européennes et également, de façon plus modeste, des actions américaines. En effet, le poids des actions américaines a été augmenté d'environ 0,5% et dépasse désormais les 5%. En revanche, nous restons toujours à l'écart des actions japonaises. Au niveau des actions européennes, nous avons renforcé nos positions en actions françaises de plus de 4% et leur poids dépasse désormais les 10% du profil. Nous avons de plus augmenté le poids des actions de croissance de 1% et celui des actions détachant de gros dividendes de 0,7% environ. Enfin, nous avons initié une nouvelle position en actions européennes de petites capitalisations pour environ 1,5%. Cependant, nous avons intégralement clôturé les positions en actions liées à l'immobilier et en actions de variance minimale. De plus nous avons abaissé le poids des actions italiennes d'environ 1%. Enfin, le poids des actions émergentes a été augmenté d'environ 0,3% et représente désormais plus de 5,5% du profil modéré.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été réduit avec une baisse d'un peu plus de 2% des obligations de maturité 10-15 ans. Nous avons également clôturé la position en obligations de maturité 3-5 ans. Enfin, nous avons renforcé d'environ 3,5% le poids des obligations européennes à haut rendement alors que les poids des obligations d'entreprises européennes et américaines sont restés stables.

Le poids des matières premières a été très légèrement abaissé et représente désormais 4,6% de l'allocation du profil modéré.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%	1.93%	1.20%									5.94%
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, 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	Avril 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	4.41%	17.64%	18.09%
CAC Small Cap 90 EUR	7.08%	1.62%	15.93%
Eurostoxx 50 EUR	5.33%	15.44%	18.15%
MSCI World Hedgé EUR	3.59%	21.47%	16.09%
S&P 500 USD	4.05%	35.18%	18.25%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.57%	12.02%	4.10%
OR USD	-0.68%	6.01%	0.08%

## 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.

ORADEA 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.