

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

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.

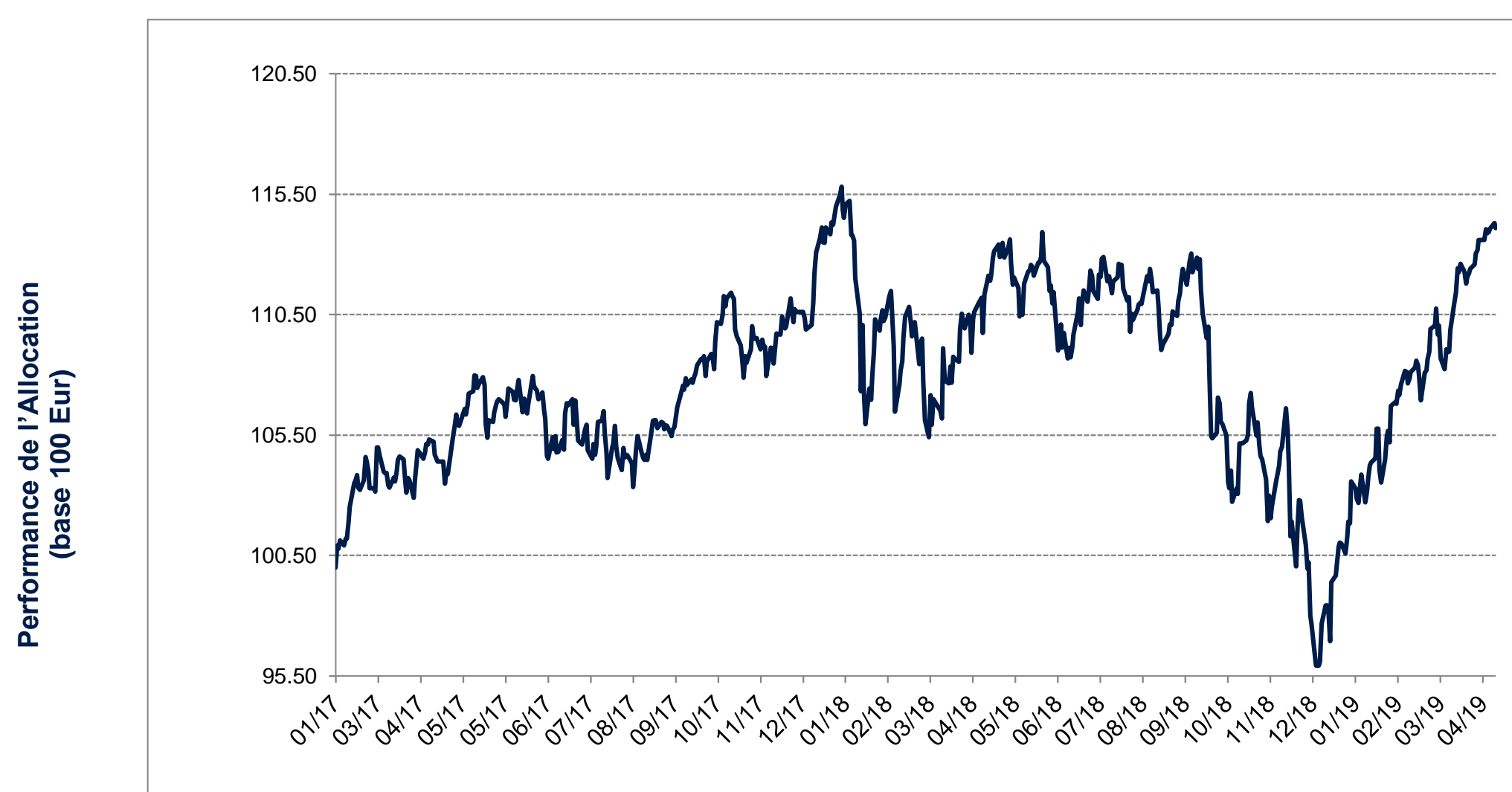
Ainsi, les investisseurs ont l'impression actuellement de vivre en plein conte de fées. On parle même depuis quelque temps d'économie « Boucle d'or » (en anglais Goldilocks economy) en référence au conte des frères Grimm dans laquelle la fillette se régale avec la bouillie du petit Ours qui n'est « ni 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 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

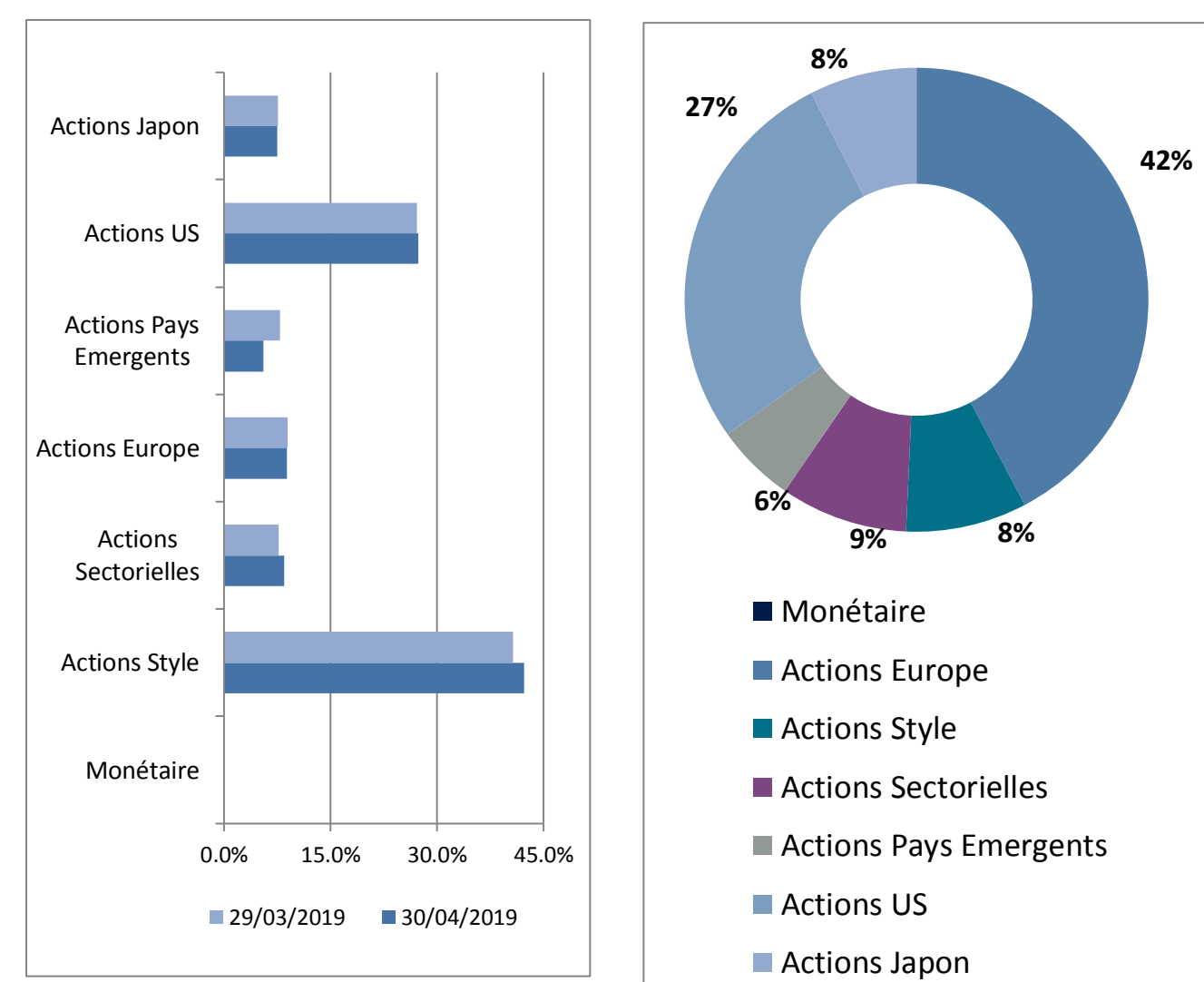
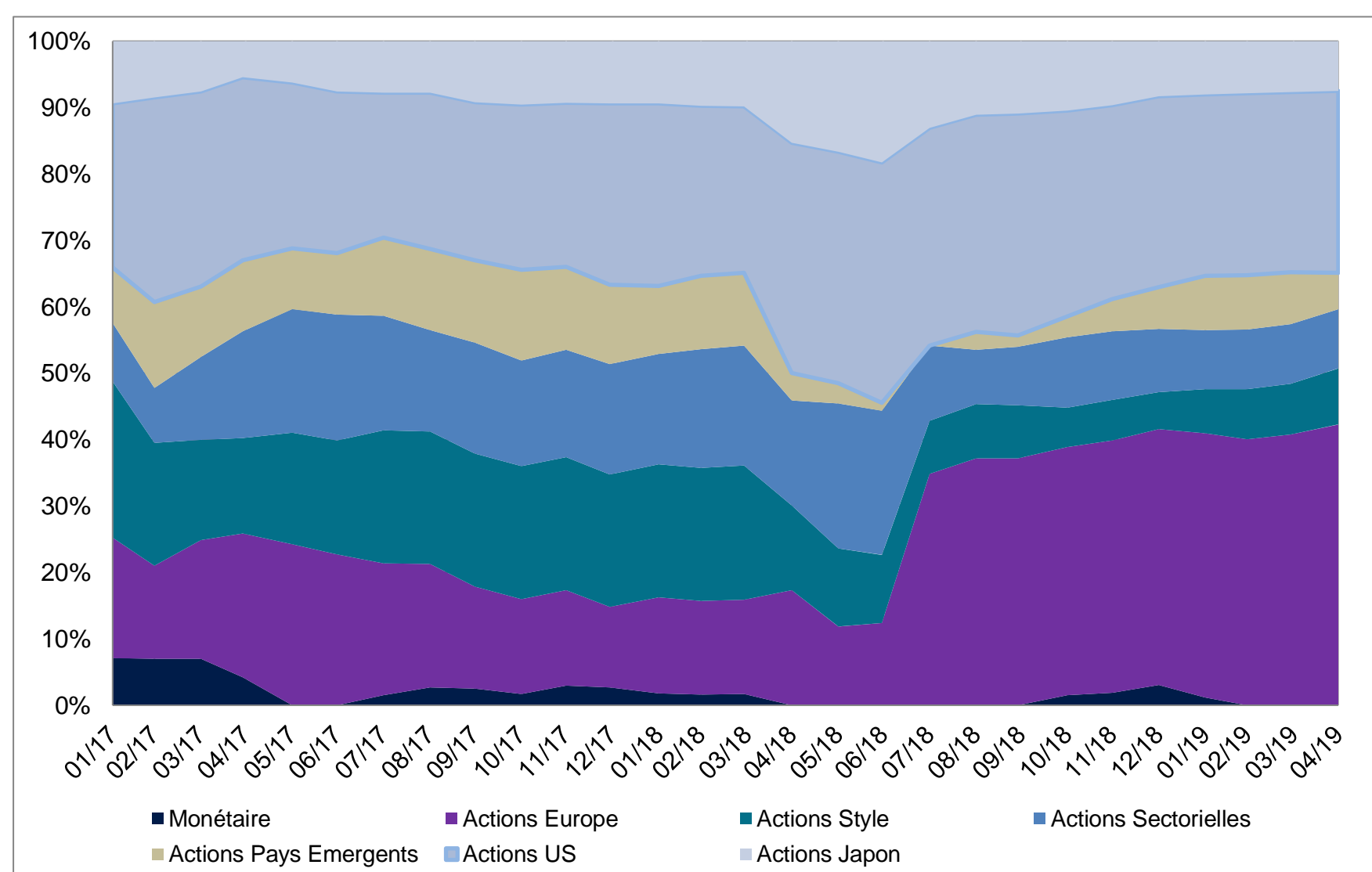


Performances	
Depuis le début de l'année	15.91%
Trois derniers mois	10.05%
Un an glissant	2.79%
Depuis le lancement	14.08%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	6.05%
Volatilité	11.33%
Ratio de Sharpe	0.57

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		mars-19	avr.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.04%	10.67%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.64%	4.19%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.54%	3.41%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	7.14%	7.69%
	Lyxor ETF IBEX 35	7.97%	7.81%
	Lyxor ETF DAX	3.05%	2.94%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF FTSE MIB	5.36%	5.56%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	6.65%	7.15%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.33%	4.42%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	6.97%	6.77%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	9.19%	9.01%
	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.05%	4.05%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.59%	3.44%
	Lyxor PEA MSCI India	1.43%	1.49%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	1.34%	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	1.46%	1.12%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.70%	1.86%
Actions Style	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.94%	1.09%
	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.96%	4.18%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.22%	1.20%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	2.48%	3.07%
Actions Sectorielles	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	1.53%	1.70%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.43%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	2.92%	1.98%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.07%	3.98%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
Monétaire	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	1.22%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois d'avril, le profil offensif a conservé ses allocations globalement stables avec une allocation à 100% en actions. Le poids de l'allocation cœur géographique a été réduit d'environ 0,7% à la faveur du satellite thématique. Le poids du satellite sectoriel, quant à lui, n'a été réduit que de 0,1%.

Au niveau géographique, le positionnement est resté globalement stable. Ainsi, le poids de l'Europe a été légèrement renforcé avec une hausse du poids des actions françaises et grecques de 0,6% alors que le poids des actions espagnoles a été abaissé de 0,2% à la faveur des actions italiennes. Le poids des actions américaines a été légèrement renforcé puisque le poids des valeurs technologiques du Nasdaq 100 a été augmenté de 0,5% alors que les poids des Dow Jones et du S&P 500 ont été respectivement réduits de 0,2% et 0,1%. Le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a été diminué d'environ -0,15%. C'est au niveau des actions émergentes qu'il y a eu le plus de modifications. Ainsi, la position en actions d'Amérique Latine a été clôturée et la position en actions d'Europe de l'Est a été réduite de -0,9%. Les autres modifications ont été beaucoup plus marginales avec une baisse de l'exposition aux titres chinois de -0,3% et une hausse de 0,2% des actions russes et de 0,1% des actions indiennes.

Au niveau sectoriel, trois modifications de positionnement sont à noter avec la clôture de la position sur les titres de la santé et l'initiation d'une position sur l'alimentation. A noter également une baisse de pratiquement 1% de l'exposition aux services aux collectivités.

Le poids global du satellite thématique a été augmenté avec une hausse de 0,6% des énergies alternatives et de 0,2% des actions de croissance, le poids alloué aux actions décotées restant pratiquement inchangé.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%	1.87%	3.85%									15.91%
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	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.

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.