

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les actions et les obligations auront donc délivré des performances exceptionnelles en 2019. Comment sera 2020, l'avenir nous le dira. Mais revenons un peu sur cette année 2019 car comme l'écrivait Voltaire « *Le présent accouche, dit-on, de l'avenir* ». Si les performances de l'année 2019 ont été remarquables, il faut néanmoins retenir que le chemin n'a pas été sans embûches.

De janvier à mai, les marchés se sont remis des craintes de récession qui avaient tétanisé les intervenants 2018. Les actions mondiales ont progressé de +16 % au cours de la période, stimulées par une trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine et la reprise des négociations. Pendant ce temps, la Fed a affirmé son intention de soutenir la croissance si nécessaire, faisant baisser les taux d'intérêts de près de -20 bps ce qui est favorable à la valeur des obligations.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont finalement échoué en mai, entraînant les marchés dans une période de turbulences qui a duré jusqu'à l'automne. Une escalade substantielle des tarifs commerciaux, des sanctions contre Huawei et une pression accrue sur le Japon et l'Europe pour réduire leur déficit commercial vis-à-vis des États-Unis ont considérablement augmenté l'incertitude. Pendant ce temps, le stress du Brexit ne cessait de s'intensifier. Un Parlement dans l'impasse n'a pas ratifié l'accord négocié par le Premier ministre May avec l'Union européenne. Son successeur, Boris Johnson, a opté pour des tactiques beaucoup plus agressives pour réclamer un accord avec l'Europe et sa ratification au Parlement. Le ralentissement du commerce mondial a pesé sur les exportations et poussé le secteur manufacturier en récession.

En réponse à ces incertitudes, les grandes banques centrales mondiales ont pris des mesures préventives afin d'injecter des liquidités. Les rendements souverains dans les pays développés ont ainsi chuté de l'ordre de 50 points de base. Ceci a soutenu les obligations et également les actions mondiales, leur permettant de baisser de seulement -2 % sur la période, mais avec une volatilité accrue et une rotation troublante des valeurs de croissance en faveur des actions décotées (« value »).

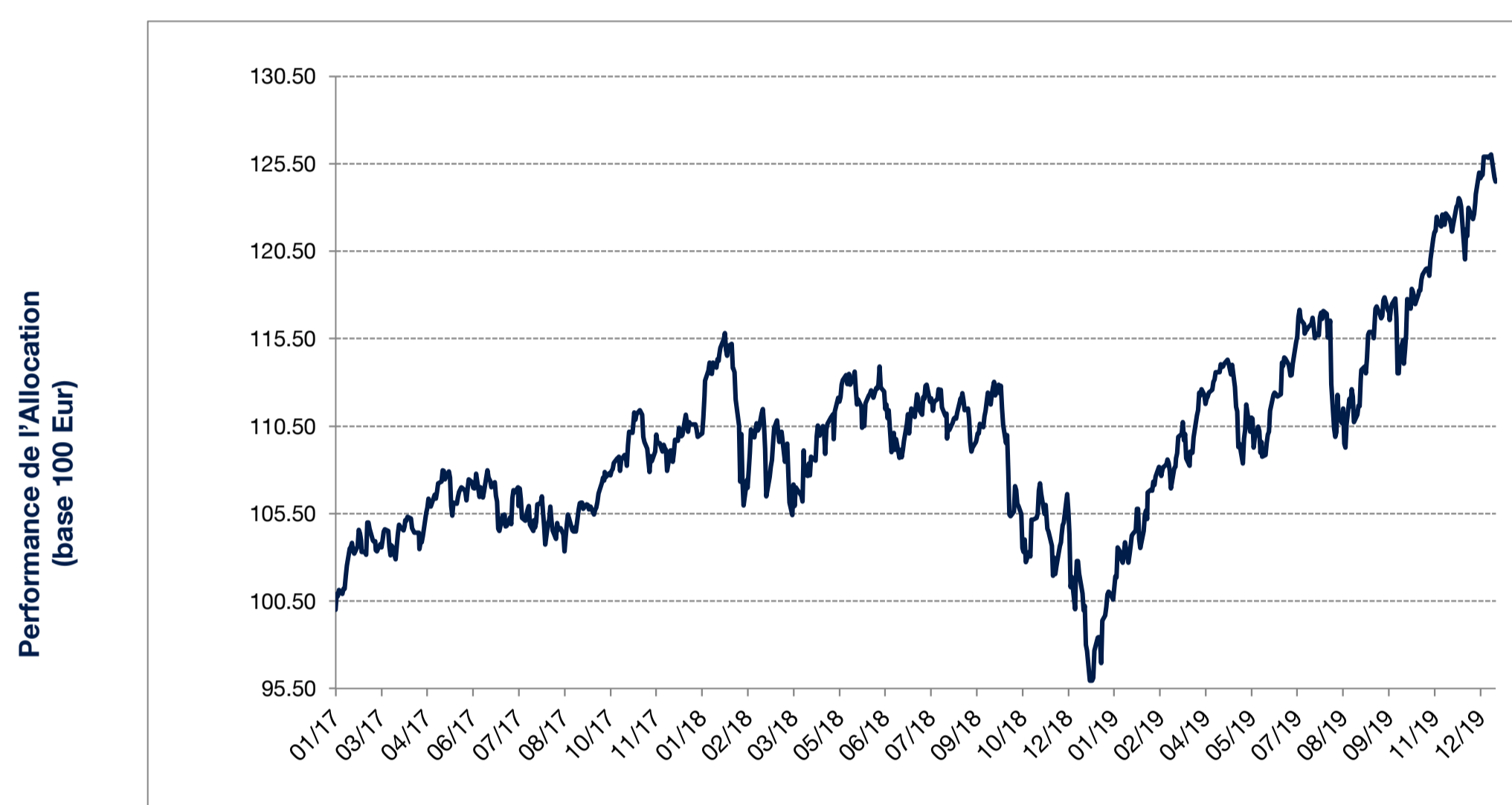
Les États-Unis et la Chine sont finalement revenus à la table de négociation en annonçant à nouveau une négociation de la première phase des accords globaux en octobre. Au Royaume-Uni, les élections générales ont offert une nette majorité aux conservateurs, rendant possible une sortie ordonnée de l'Union européenne d'ici la fin de janvier 2020. Les actifs risqués ont ainsi pu bénéficier d'une continuité de la hausse jusqu'à la fin de l'année, stimulés par le recul de incertitudes commerciales et du risque de « hard Brexit », les premiers signes d'une inflexion économique et le soutien monétaire. Les actions mondiales ont progressé de +9 %, tandis que les rendements des titres souverains ne sont remontés que de seulement 10 à 20 pb sur les marchés développés, les investisseurs réduisant leur exposition aux actifs de refuge.

PROFIL Offensif

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

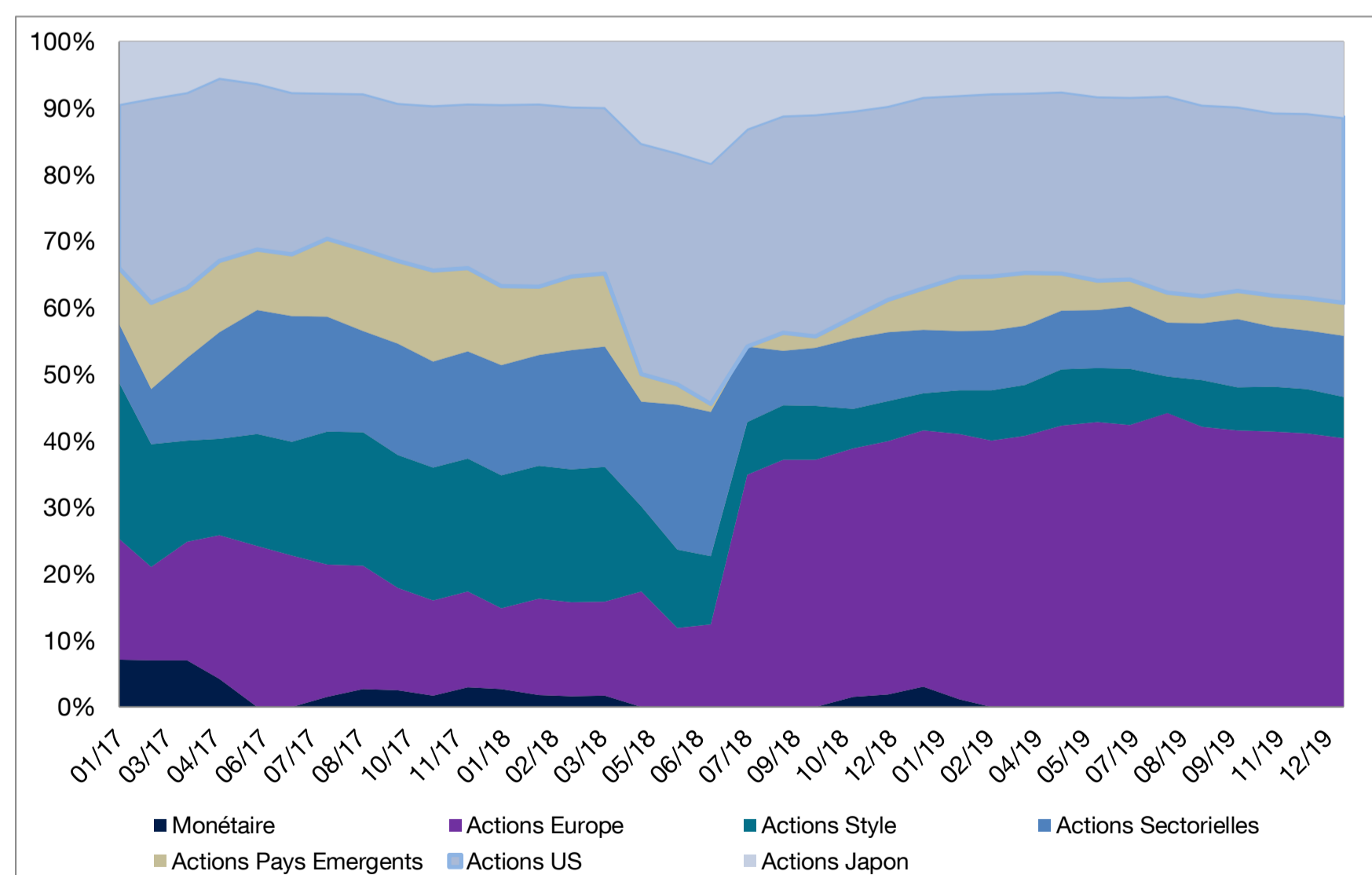
Performances

Depuis le début de l'année	26.45%
Trois derniers mois	5.67%
Un an glissant	26.45%
Depuis le lancement	24.46%

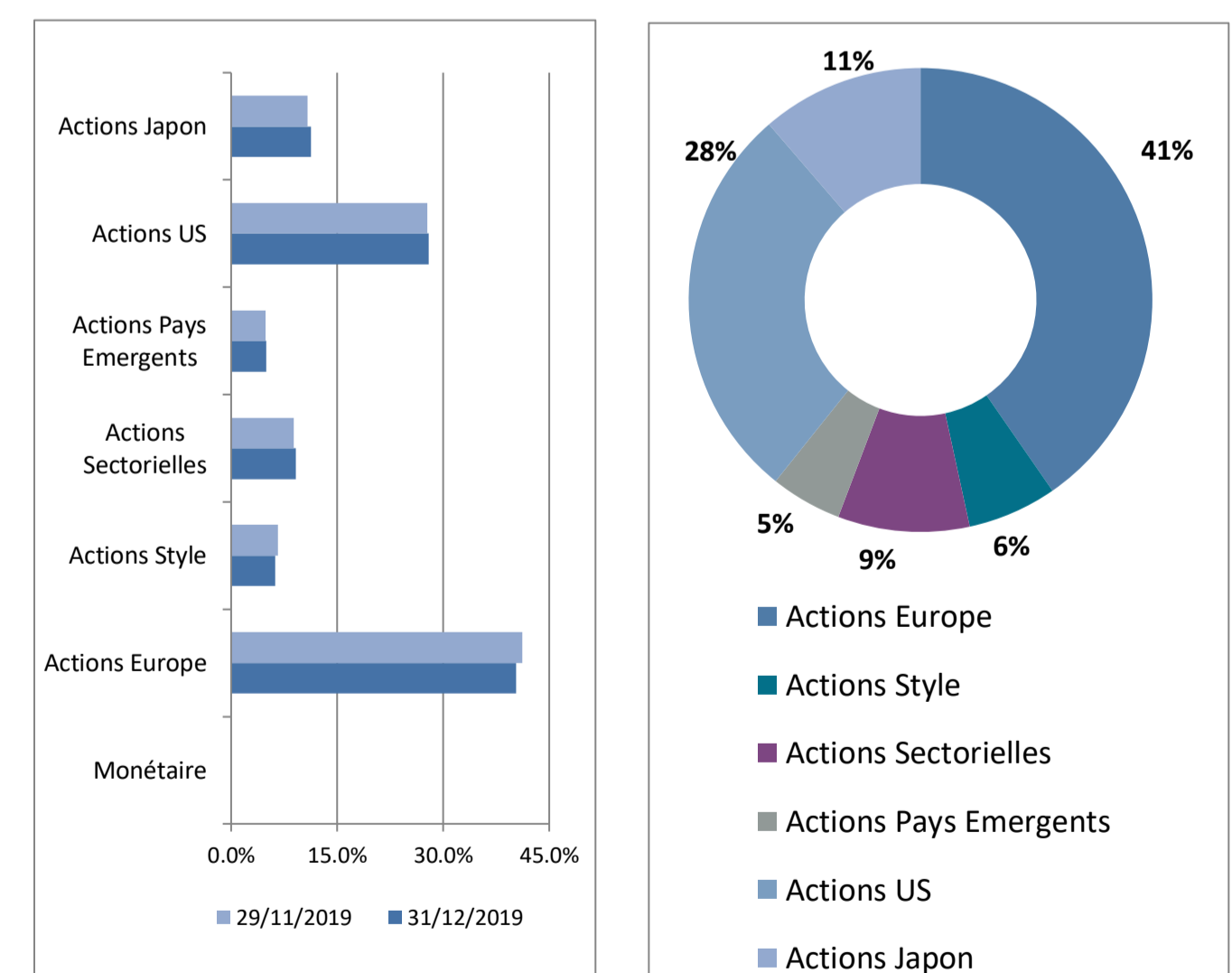
Depuis le lancement

Rendement annualisé	7.80%
Volatilité	11.53%
Ratio de Sharpe	0.71

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		nov.-19	déc.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.43%	10.12%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.42%	3.32%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.04%	2.94%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.71%	10.68%
	Lyxor ETF IBEX 35	3.18%	3.07%
	Lyxor ETF DAX	3.61%	3.42%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.76%	6.81%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	8.35%	8.75%
	Lyxor ETF PEA S&P500	5.27%	5.45%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	6.89%	7.05%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	7.23%	6.68%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.61%	6.82%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.16%	4.51%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.49%	1.42%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	3.37%	3.55%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.48%	3.94%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	2.13%	2.29%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	2.16%	2.30%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.73%	2.09%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.25%	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.73%	3.54%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	1.25%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de décembre, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100% et les poids entre l'allocation cœur géographique, satellite sectoriel et satellite thématique sont restés globalement stables. En effet seul 1% du satellite sectoriel a été basculé vers le satellite thématique.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été réduit d'environ 1% avec une baisse de -0.3% de l'exposition en actions françaises et de -0.2% en actions allemandes. Le poids des actions américaines est lui resté stable avec une légère diminution (-0.6%) de celui des actions américaines du Dow Jones non couvertes contre le risque de change alors que celui des actions des valeurs technologiques du Nasdaq 100 a été augmenté de 0.4%. Enfin, les expositions aux actions japonaises ont été augmentées de 0.5% alors que l'exposition aux actions émergentes est restée inchangée. Nous restons toujours exposés aux actions indiennes et russes.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé la position au secteur des services aux collectivités. Les autres positions sont restées relativement stables avec une hausse de 0.4% sur le secteur des services financiers et nous restons exposés aux secteurs de la construction et de l'assurance.

Enfin, au niveau thématique, nous avons conservé nos expositions aux thèmes de l'eau et des valeurs de croissance et initié une nouvelle position au thème des actions détachant des dividendes importants représentant 1.3% du profil offensif.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%	1.87%	3.85%	-4.66%	4.88%	1.66%	-1.94%	3.58%	1.10%	3.36%	1.13%	26.45%
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	Décembre 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	1.23%	25.88%	26.37%
CAC Small Cap 90 EUR	3.78%	1.02%	15.24%
Eurostoxx 50 EUR	1.20%	25.26%	28.20%
MSCI World Hedgé EUR	2.07%	30.36%	24.58%
S&P 500 USD	3.02%	50.32%	31.49%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-1.86%	16.41%	8.18%
OR USD	3.64%	25.32%	18.31%

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 compte, 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.