

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

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 Modéré

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.

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



Décembre 2019

POINTS CLÉS

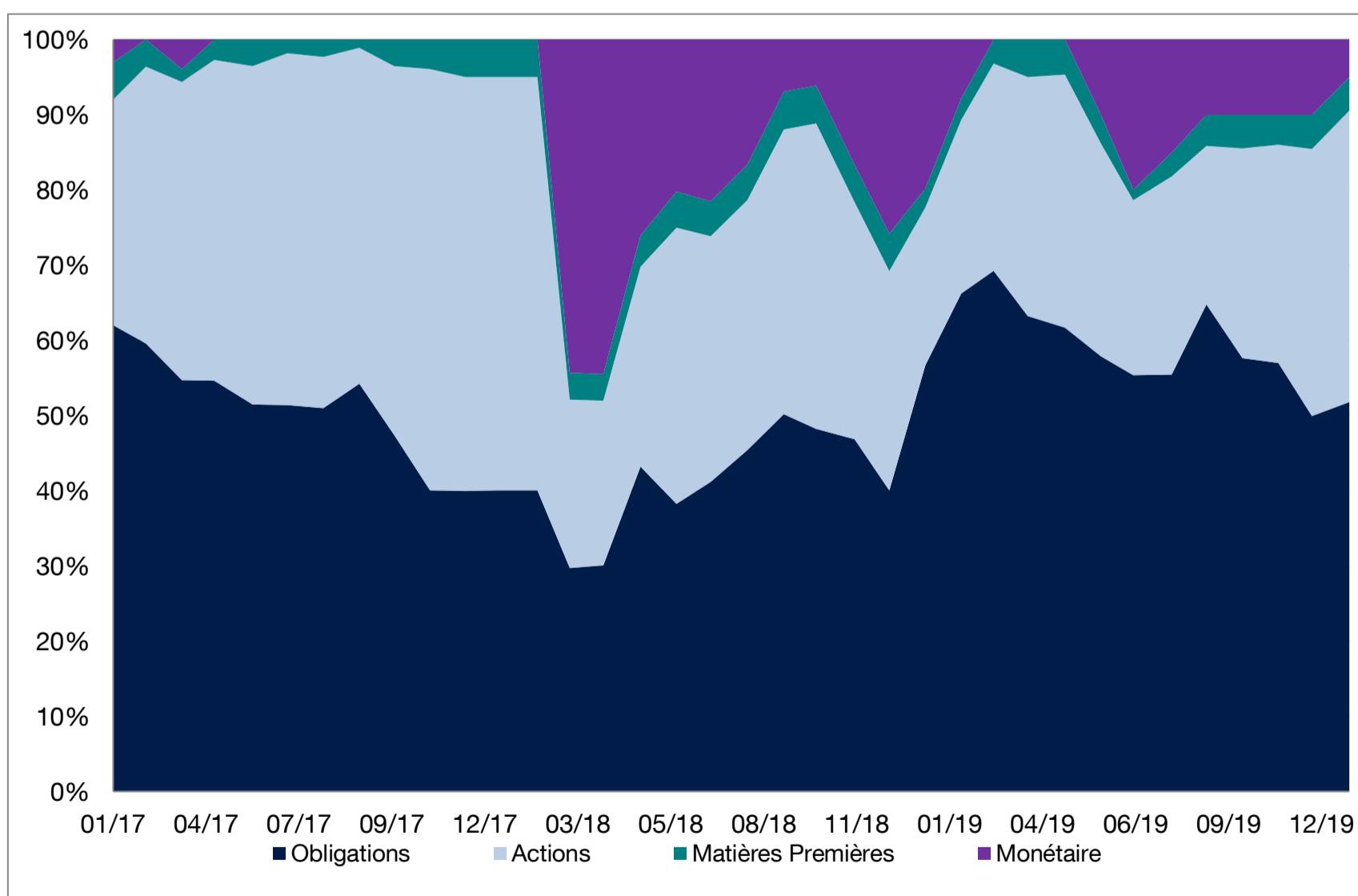
Performances

Depuis le début de l'année	10.48%
Trois derniers mois	1.61%
Un an glissant	10.48%
Depuis le lancement	11.60%

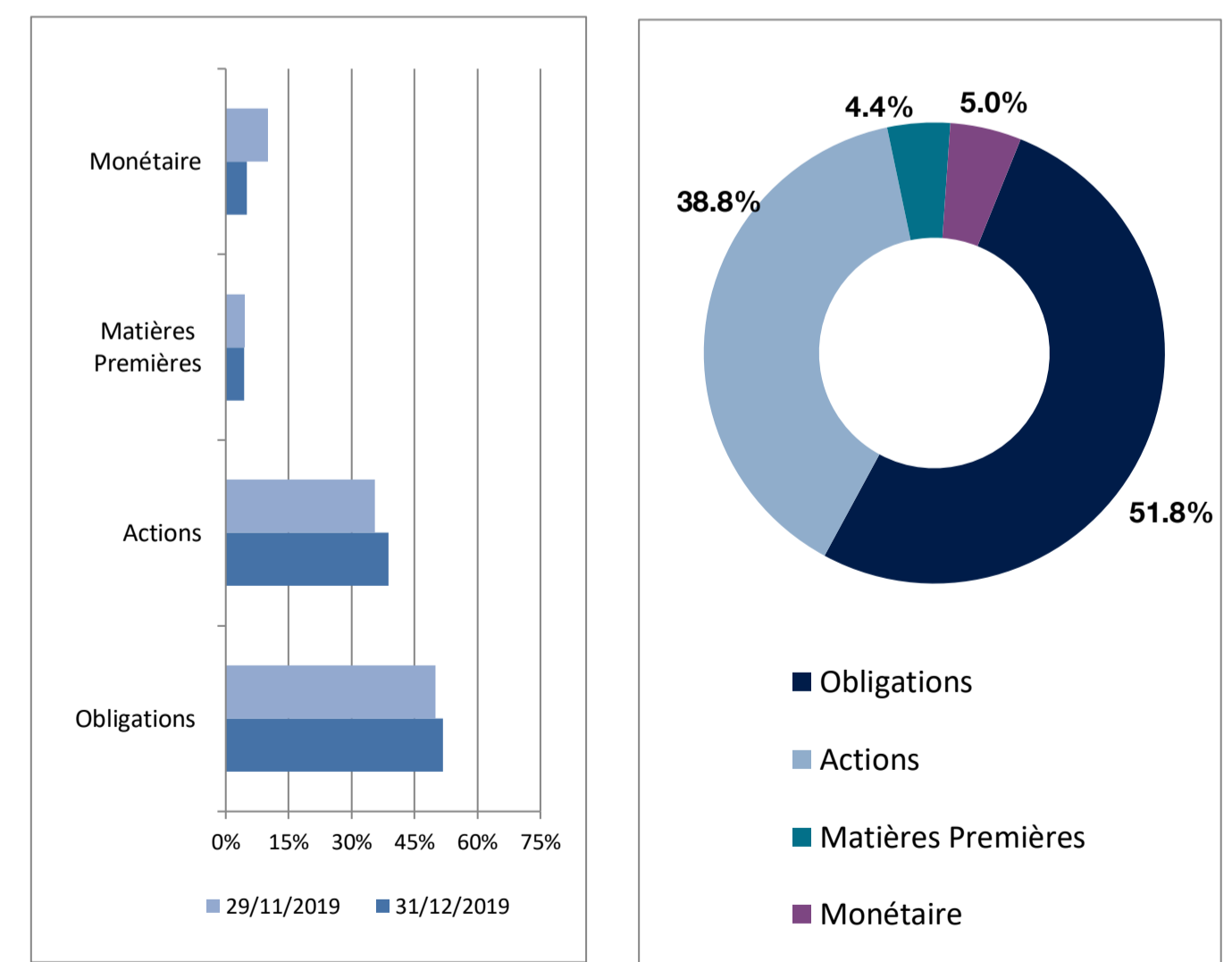
Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.84%
Volatilité	4.76%
Ratio de Sharpe	0.88

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		nov.-19	déc.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	1.86%	-
	Lyxor DAX	2.72%	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	2.82%	2.49%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
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	1.11%	2.73%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	6.83%	9.71%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	4.15%	3.65%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	6.22%	7.20%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	6.74%	6.21%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	3.01%	6.82%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	13.59%	9.79%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	4.90%	5.14%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	4.63%	5.18%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	14.26%	14.17%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	12.59%	17.51%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.57%	4.40%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	10.00%	5.00%

Le mois de décembre aura été celui de la baisse des incertitudes avec l'annonce de la signature de la première étape des accords commerciaux entre la Chine et les Etats-Unis et la très forte majorité obtenue par Boris Johnson au parlement britannique lui assurant de pouvoir signer son accord du Brexit. Dans ce contexte, le profil modéré a augmenté le risque à l'intérieur de son allocation. Ainsi, le poids des actions a été renforcé d'un peu plus de 3% tandis que le poids des obligations a été globalement augmenté de 2% et que la position en actifs monétaires aura été réduite de 5%. Ainsi, à fin décembre, le profil modéré détenait environ 39% d'actions, 52% d'obligations, 4.5% de matières premières et 5% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, nous avons réduit le poids du segment européen. Ainsi, nous avons clôturé les positions en actions françaises et allemandes et réduit de 0.5% l'exposition en actions liées au marché immobilier. En revanche, nous avons augmenté les poids des actions de petites capitalisations et des actions détachant des dividendes élevés de respectivement 1.6% et 2.9%. En parallèle, nous avons remonté l'exposition aux actions américaines couvertes contre le risque de change de 1% portant notre détention à environ 7% du profil. Nous avons très légèrement réduit l'exposition aux actions japonaises de 0.5%. Enfin, c'est au niveau des actions émergentes que nous avons le plus augmenté l'exposition puisque celle-ci a progressé de presque 4% et représente désormais 6.8% du profil modéré.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été allégé avec une baisse de 3.8% sur les obligations de maturité 10-15 ans alors que le poids des obligations liées à l'inflation a été maintenu à hauteur de 5%. Le poids sur les obligations d'entreprise a quant à lui été globalement augmenté de 5% avec une hausse des obligations d'entreprises européennes de 0.5% et un renforcement des obligations d'entreprises européennes à haut rendement de 5% environ. Le poids des obligations d'entreprises américaines est quant à lui resté stable à hauteur de 14% du profil.

Le poids des matières premières est resté stable et représente toujours environ 4.5% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été diminué et représente désormais 5% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%	1.93%	1.20%	-2.06%	3.04%	0.96%	0.48%	0.25%	0.24%	0.48%	0.87%	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, 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 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.