

## 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

Le mois de janvier aura débuté sur la même tonalité haussière que 2019 avant d'être stoppé par des craintes liées à la propagation d'un nouveau « coronavirus ».

La tentation est grande d'essayer de prévoir quelle pourrait être la conséquence de ce nouveau virus sur les marchés financiers et pour ce faire de se replonger dans l'épisode du SRAS en 2003. Mais comme le dit le proverbe « comparaison n'est pas raison » et la situation semble très différente de ce qui avait pu se passer à l'époque. En effet, contrairement au précédent épisode, les autorités chinoises semblent avoir voulu montrer une grande réactivité, plaçant des villes entières sous quarantaine et transmettant très rapidement la séquence génétique du virus. Néanmoins, la Chine étant beaucoup plus ouverte qu'à l'époque et l'épidémie s'étant déclenchée au moment des festivités du Nouvel An, on peut s'attendre à une propagation plus rapide du virus. A côté des risques de mortalité auxquels on ne peut évidemment s'empêcher de penser, la préoccupation essentielle sera l'impact de l'épidémie sur l'économie mondiale. La fermeture d'usines impactera nécessairement les capacités de production notamment dans les secteurs automobiles et technologiques. Les effets dépendront vraisemblablement de la durée de fermeture des usines. Quel sera l'impact sur la consommation ? Pour tenter de prévoir, il conviendra certainement de suivre l'importance de la propagation de la maladie, la capacité du virus à muter et le taux de mortalité.

Au final, au moment où nous écrivons ces lignes, l'impact sur les marchés est relativement limité et localisé sur les marchés actions émergents et asiatiques et sur les matières premières. Si l'activité venait à se dégrader dans des proportions importantes, les investisseurs semblent faire le pari que les banques centrales viendraient soutenir l'économie comme elles le font depuis la crise financière. Ainsi, les taux d'intérêts ont beaucoup baissé ce qui a permis aux obligations d'avoir de réelles valeurs refuge.

Sur le plan économique, aux Etats-Unis, les chiffres sont toujours solides avec notamment des résultats d'entreprise supérieurs aux attentes. Même si l'ISM non manufacturier est en baisse et inférieur aux attentes, l'indice directeurs d'achats résiste bien et la croissance du PIB a été publiée à +2.1% soit une croissance légèrement supérieure aux attentes. Enfin si la consommation, véritable moteur de l'économie américaine, est en baisse, la confiance des consommateurs reste solide et supérieure aux attentes ce qui peut laisser espérer un retournement dans le futur.

En Europe, l'Allemagne a surpris avec des publications macro économiques plus solides qu'attendues, ce qui se ressent sur les publications économiques globales de l'Europe. La Banque Centrale Européenne a quant à elle, lancé une revue stratégique sur ses actions économiques et veut réfléchir sur l'intégration de critères d'investissements durables dans ses programmes de soutien à l'économie.

## 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

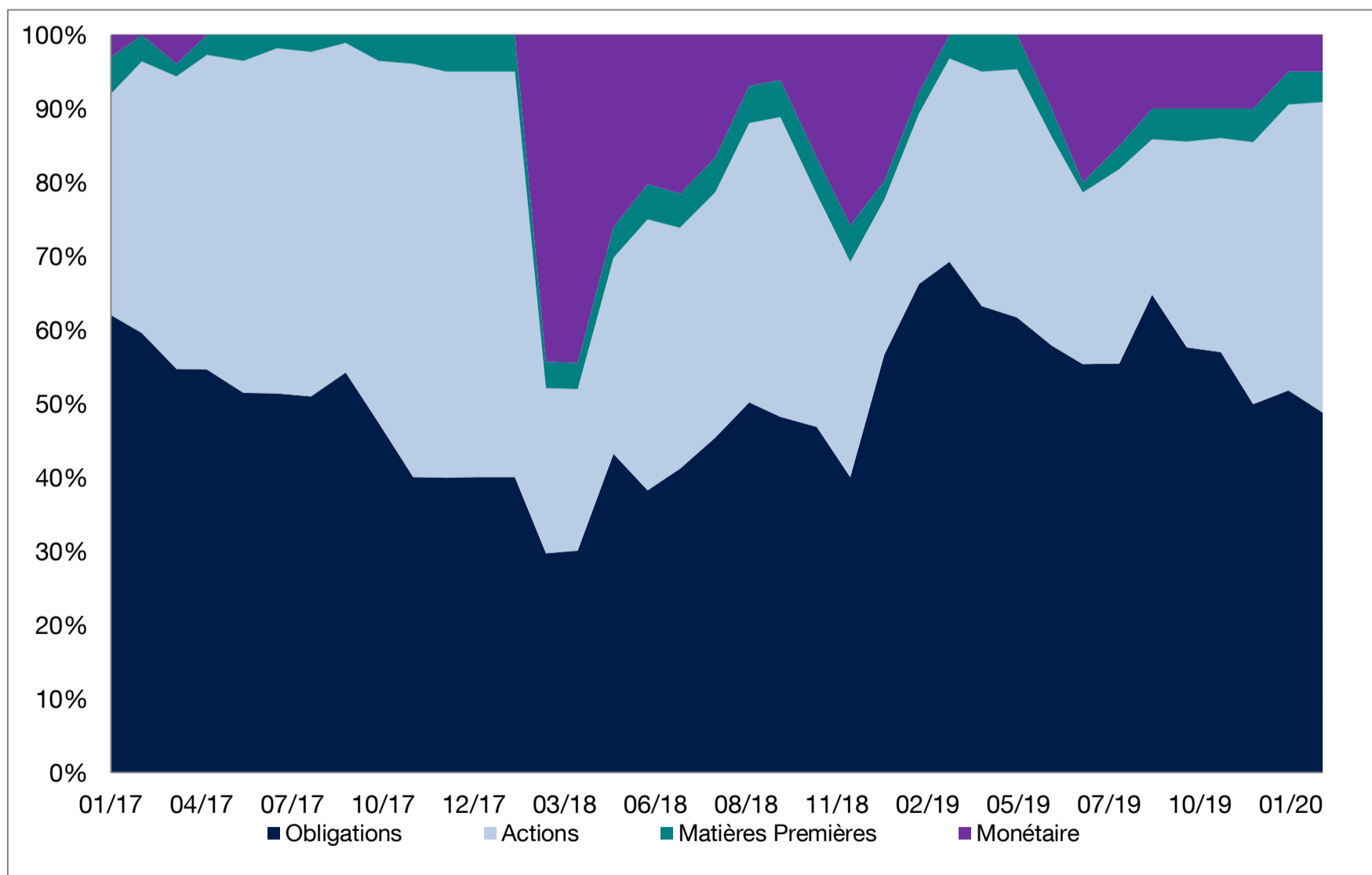
### Performances

Depuis le début de l'année	-0.16%
Trois derniers mois	1.20%
Un an glissant	7.76%
Depuis le lancement	11.42%

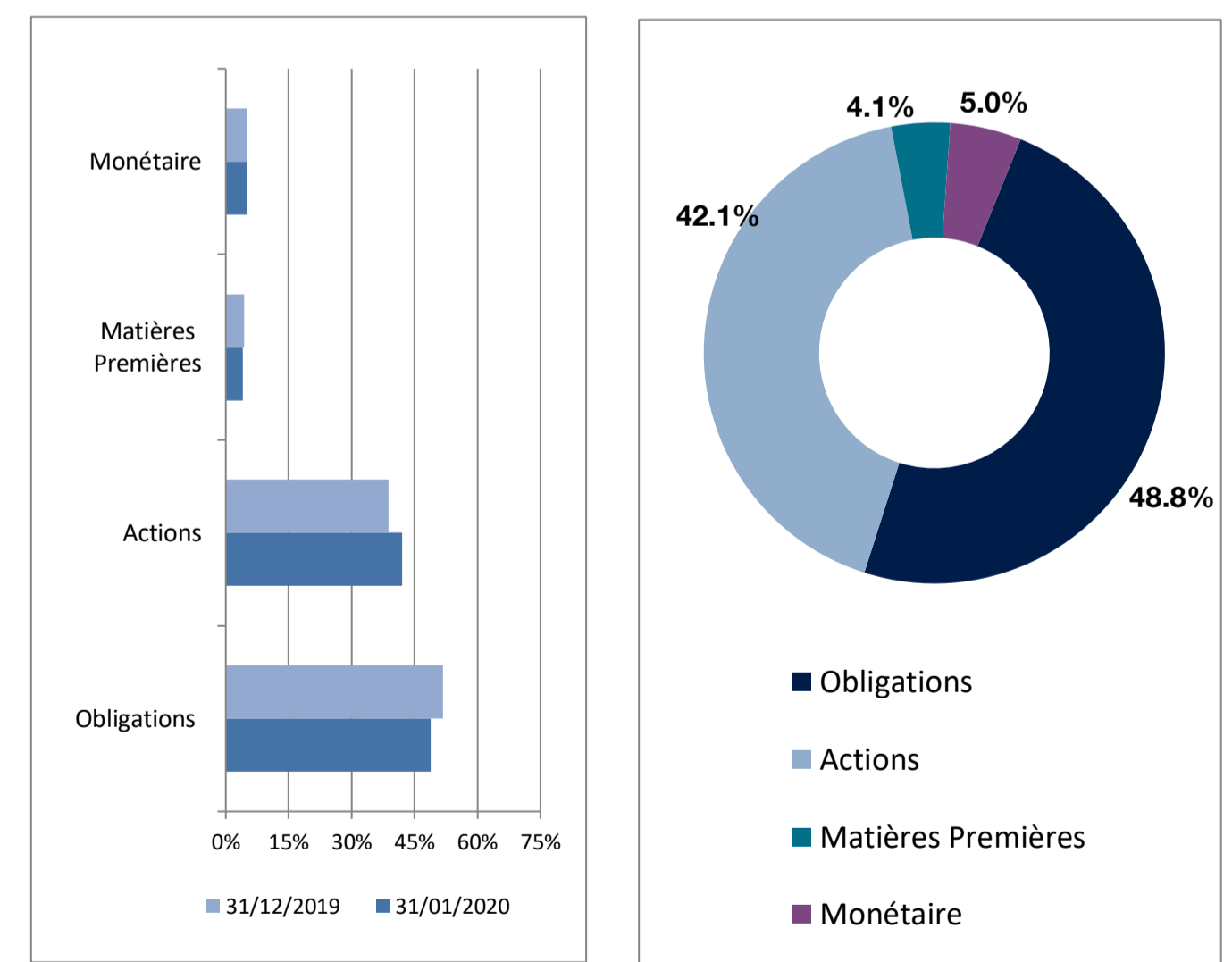
### Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.67%
Volatilité	4.78%
Ratio de Sharpe	0.85

## ALLOCATION HISTORIQUE



## ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

## PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		déc.-19	janv.-20
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	2.49%	1.24%
	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	2.73%	2.40%
	Lyxor MSCI Growth	-	1.23%
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	9.71%	10.19%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.65%	3.73%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	7.20%	13.11%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	6.21%	3.06%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	6.82%	7.12%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	9.79%	8.07%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	5.14%	5.63%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	5.18%	4.14%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	14.17%	12.98%
Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	17.51%	17.98%	
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.40%	4.12%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	5.00%	5.00%

A la fin du mois de janvier, le profil modéré a continué à augmenter le risque à l'intérieur de son allocation. En effet, le poids des actions a été renforcé d'un peu plus de 3% tandis que le poids des obligations a été diminué dans les mêmes proportions, alors que les positions en matières premières sont restées globalement stables. Ainsi, à fin janvier, le profil modéré détenait environ 42% d'actions, 49% d'obligations, 4% de matières premières et 5% d'ETF monétaire.

Au niveau action, le poids des actions européennes est resté globalement inchangé. Par contre, nous avons diminué le poids des actions italiennes et, à la marge, l'exposition sur les petites entreprises afin d'initier une nouvelle position sur les actions de croissance et sur les actions détachant des dividendes élevés. Nous avons augmenté le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change d'environ 6% en le portant à 13% de l'allocation. A l'inverse, le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a été ramené à 3% du profil modéré, ce qui représente une baisse d'un peu plus de 3%. Enfin, le poids des actions émergentes a été augmenté à la marge, et celui-ci représente désormais environ 7% de l'allocation.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été allégé d'un peu plus de 1% avec une baisse de de -1.78% sur les obligations de maturité 10-15 ans alors que le poids des obligations liées à l'inflation a été légèrement augmenté de +0.5%. Le poids sur les obligations d'entreprise a, quant à lui, été globalement réduit d'un peu moins de 2% avec des baisses des poids des obligations d'entreprises européennes et des obligations américaines d'un peu plus de 1% chacun. Le poids des obligations d'entreprises européennes à haut rendement a été porté à hauteur de 18%, ce qui représente une hausse de +0.5%.

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

Enfin, le poids de l'ETF monétaire est resté inchangé et représente toujours 5% de l'allocation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2020	-0.16%												-0.16%
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	Janvier 2020	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-2.87%	22.27%	-2.87%
CAC Small Cap 90 EUR	-2.79%	-1.80%	-2.79%
Eurostoxx 50 EUR	-2.66%	21.93%	-2.66%
MSCI World Hedgé EUR	-0.40%	29.84%	-0.40%
S&P 500 USD	-0.04%	50.26%	-0.04%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	3.30%	20.24%	3.30%
OR USD	4.74%	31.26%	4.74%

## 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.