

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

Chaque début d'année, les acteurs des marchés financiers ont l'impression de repartir d'une page blanche. En effet, les gérants savent que, même si leur performance passée a été bonne, à la fin de l'année, les épargnants auront tendance à oublier le passé et se focaliseront sur la performance de la nouvelle année. Ainsi, tout est à refaire.

Alphonse de Lamartine écrivait que « Le monde est un livre dont chaque pas nous tourne une page ». Et bien c'est d'un pas alerte et décidé que les marchés financiers ont décidé d'entamer « le chapitre 2018 ». Les investisseurs sont restés positionnés dans un scénario de maintien de croissance forte et globale, de revenus robustes et d'inflation faible. Il est vrai que la saison des résultats du quatrième trimestre 2018 a confirmé leurs solidités. De plus, les données macro-économiques ont continué de surprendre positivement en Europe et la dynamique reste bonne aux Etats-Unis. Les marchés actions ont donc débuté l'année sur un tel rythme que de nombreux indicateurs semblaient faire craindre une surchauffe poussant ainsi des observateurs à espérer une légère consolidation.

Deux éléments peuvent jouer le rôle du caillou dans la chaussure. Tout d'abord, le dollar a continué à s'affaiblir face à l'euro, perdant 3.60% sur le mois. Cette situation a logiquement tendance à défavoriser les actions européennes, rendant les exportations des entreprises moins compétitives. C'est ce qui explique la surperformance des actions américaines par rapport aux actions européennes alors que l'Europe présente de meilleures perspectives d'accélération de croissance que les Etats-Unis. Ensuite, les taux sont remontés. Ainsi les taux 10 ans américains sont passés au cours du mois de janvier de 2.38% à 2.73% et les taux 10 ans allemands de 0.46% à 0.71%. Désormais, les investisseurs anticipent trois hausses des taux aux Etats-Unis au cours de l'année 2018 et estiment à 50% la probabilité d'une hausse des taux en Europe pour mars 2019 et de 90% pour juin 2019.

Si cette remontée des taux, progressive et globalement attendue par les marchés financiers, a commencé par ne pas avoir d'impact sur les marchés actions, sur les derniers jours du mois, les marchés actions ont perdu presque 2% en Europe et aux Etats-Unis.

Pause passagère et nécessaire ou changement d'histoire, nous le saurons au cours du prochain chapitre...

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

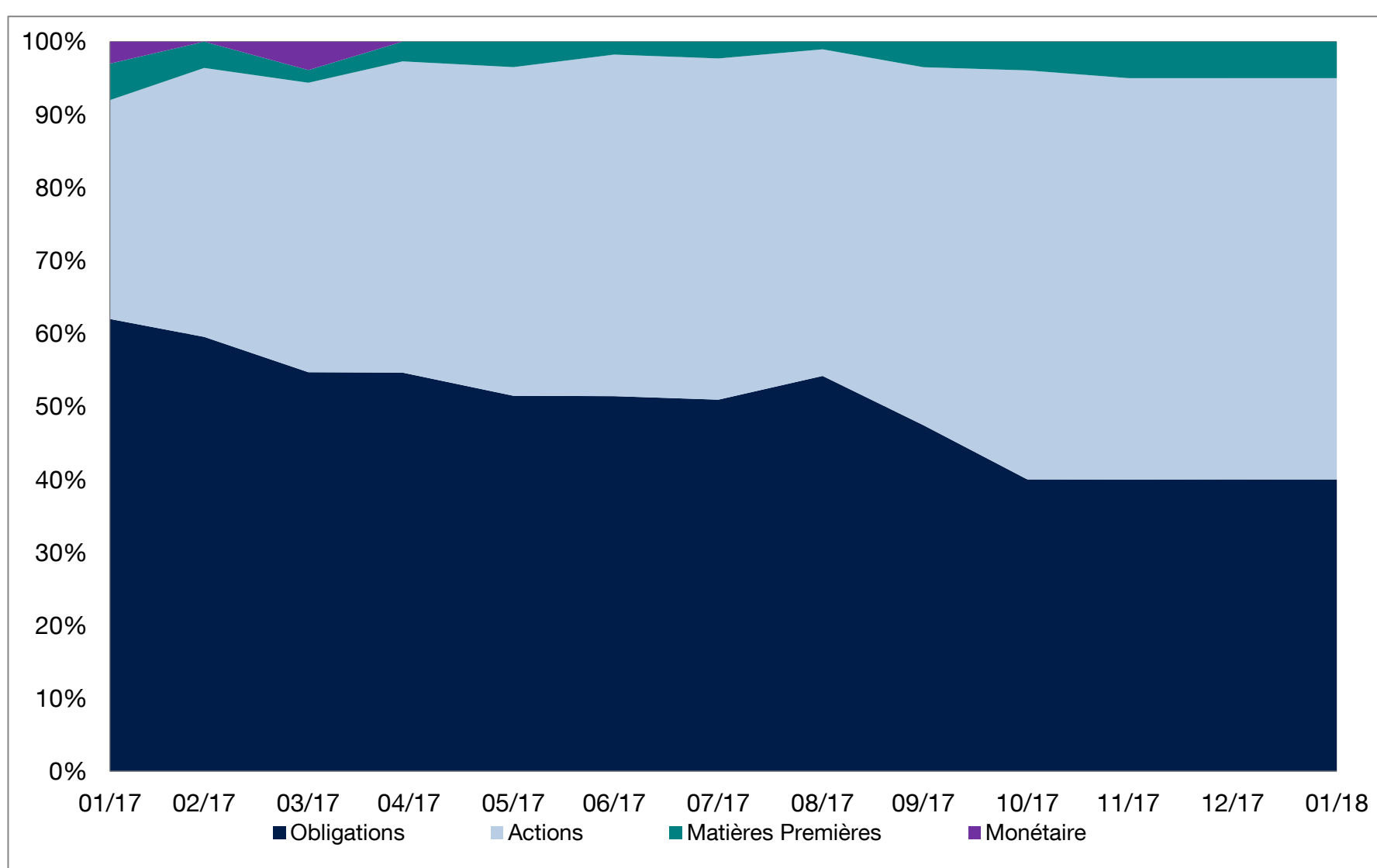
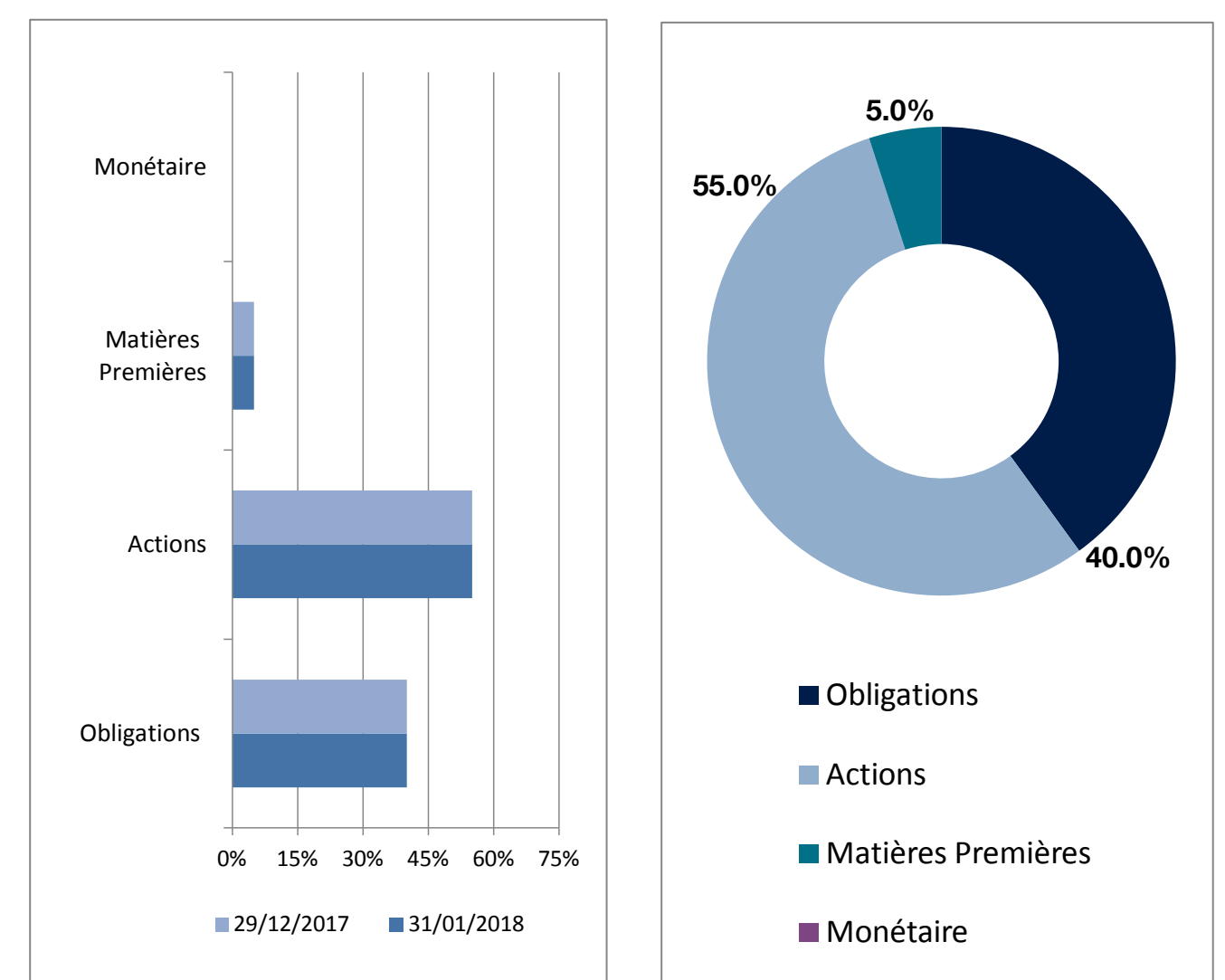
PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR

POINTS CLÉS
Performances

Depuis le début de l'année	1.48%
Trois derniers mois	2.03%
Un an glissant	9.46%
Depuis le lancement	9.46%

Depuis le lancement

Rendement annualisé	9.5%
Volatilité	4.12%
Ratio de Sharpe	2.38

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE


MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		déc.-17	janv.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	2.06%	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	2.12%	5.31%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	1.88%	-
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	6.38%	8.22%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	5.14%	2.25%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	20.98%	22.07%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	11.60%	9.95%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	4.84%	7.20%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	9.05%	5.89%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	12.90%	13.40%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	1.28%	2.67%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	4.91%	4.02%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	11.86%	14.02%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de décembre, les poids des différentes classes d'actifs sont stables et le profil modéré demeure ainsi très exposé aux actions avec un poids de 55%, alors que l'exposition aux obligations reste limitée à 40% et que celle aux matières premières stagne à 5%.

Au niveau des actions, on peut noter une hausse du poids des actions émergentes d'environ 2% et dans une moindre mesure de celui des actions américaines de 1% au détriment des actions japonaises (-1.5%) et des actions européennes d'un peu moins de -2%. Ainsi en Europe, les positions sur les actions allemandes et sur les actions anglaises couvertes contre le risque de change ont été clôturées. Cette décision a permis d'augmenter de 3% le poids des actions italiennes et de presque 2% le poids des actions de petites et moyennes entreprises. En effet, ces dernières, de par leur taille, sont peu exportatrices et subissent donc moins l'impact négatif de la hausse de l'euro par rapport au dollar.

Depuis plusieurs mois, les marchés américains battaient records sur records et le mois de janvier n'a pas fait exception. Notre allocation accompagne ce mouvement et le poids des actions américaines a ainsi été augmenté de 1% à la fin du mois de janvier. Après une hausse en début de mois, le marché japonais a marqué une légère pause et nous avons abaissé le poids d'environ -1.5%. Durant le mois de janvier, le marché des actions émergentes a continué sa forte progression entamée fin novembre. Le profil modéré a ainsi augmenté sa position d'un peu plus de 2% sur ce marché qui a tendance à bénéficier d'un affaiblissement du dollar.

Au niveau obligataire, le poids global n'a pas été modifié et reste à 40%. Néanmoins, on peut noter qu'un rebalancement a été effectué, diminuant le poids des obligations souveraines et augmentant le poids des obligations d'entreprises. Ainsi, le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été diminué d'un peu plus de 3% et le poids des obligations liées à l'inflation est resté stable à un peu plus de 13%. Le profil modéré continue de diminuer la position en obligations d'entreprises américaines d'un peu moins de 1% mais a augmenté le poids des obligations d'entreprise européennes d'un peu plus de 1% et des obligations d'entreprises à haut rendement d'un peu plus de 2%.

Enfin, le marché des matières premières est globalement resté stable et leur poids n'a pas été modifié et représente toujours 5% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%												1.48%
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 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	3.19%	15.44%
CAC Small Cap 90 EUR	4.65%	25.32%
Eurostoxx 50 EUR	3.09%	14.50%
MSCI World Hedgé EUR	3.53%	19.54%
S&P 500 USD	5.73%	26.41%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-1.38%	4.08%
OR USD	3.25%	11.10%

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.