

## 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.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre, en sa qualité de dernier mois de l'année, est propice aux bilans. Au niveau des marchés et du comportement des investisseurs, il aura été dans la droite ligne du reste de l'année. Ainsi, deux thèmes auront monopolisés l'attention des investisseurs : la réforme fiscale de Donald Trump et, comme souvent, les banques centrales. Ainsi la réforme fiscale tant attendue aura finalement bien été adoptée par le Congrès et par le Sénat américain, offrant ainsi au président Donald Trump la première grande réforme de son mandat. Ce vote a permis aux marchés actions américains de continuer à battre records sur records et au final, même si en début d'année 2017 les actions américaines paraissaient déjà chères, ces dernières auront connu une évolution fortement positive en 2017. Au niveau des banques centrales, sans surprise, la réserve Fédérale Américaine aura profité de la fin de l'année pour monter son taux directeur de 25 points de base pour la troisième fois cette année. Comme souvent, plus que l'annonce en tant que telle, c'est le communiqué l'accompagnant qui était très attendu et celui-ci a été perçu comme plutôt accommodant. En effet, alors que les perspectives de croissance pour l'économie américaine ont été revues à la hausse et celles du taux de chômage à la baisse, les gouverneurs de la banque centrale américaine ont maintenu inchangées leurs anticipations de hausse de taux pour 2018 avec un potentiel de trois hausses. L'inflation est restée contenue et a une nouvelle fois surpris à la baisse en décembre avec une publication de 1.7% d'inflation sous-jacente contre 1.8% attendu. L'Europe, est une nouvelle fois apparue à la traîne avec une performance négative des actions ce mois-ci. C'est essentiellement le renforcement de l'Euro par rapport au Dollar qui est le responsable de cette sous-performance puisque les prévisions de la Banque Centrale Européenne traduisent une nouvelle fois un fort dynamisme économique de la zone européenne. Ainsi, la BCE prévoit une croissance du PIB pour 2018 de +2.3% et une inflation attendue à 1.4% en 2018 soit une progression bien en deçà de la cible de 2% de la banque centrale. Difficile de faire la fine bouche devant les chiffres économiques et les performances des marchés financiers en 2017. Néanmoins, devant un tel enthousiasme des investisseurs mondiaux, les esprits chagrins ne pourront s'empêcher de penser au fameux conseil de Condorcet « Conservons par la sagesse ce que nous avons acquis par l'enthousiasme ». Pour l'heure, nos méthodes de gestion sans affect restent globalement toujours optimistes et ne voient pas de raison objective de réduire le risque dans les portefeuilles.

### PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



### PROFIL Modéré

#### 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

### POINTS CLÉS

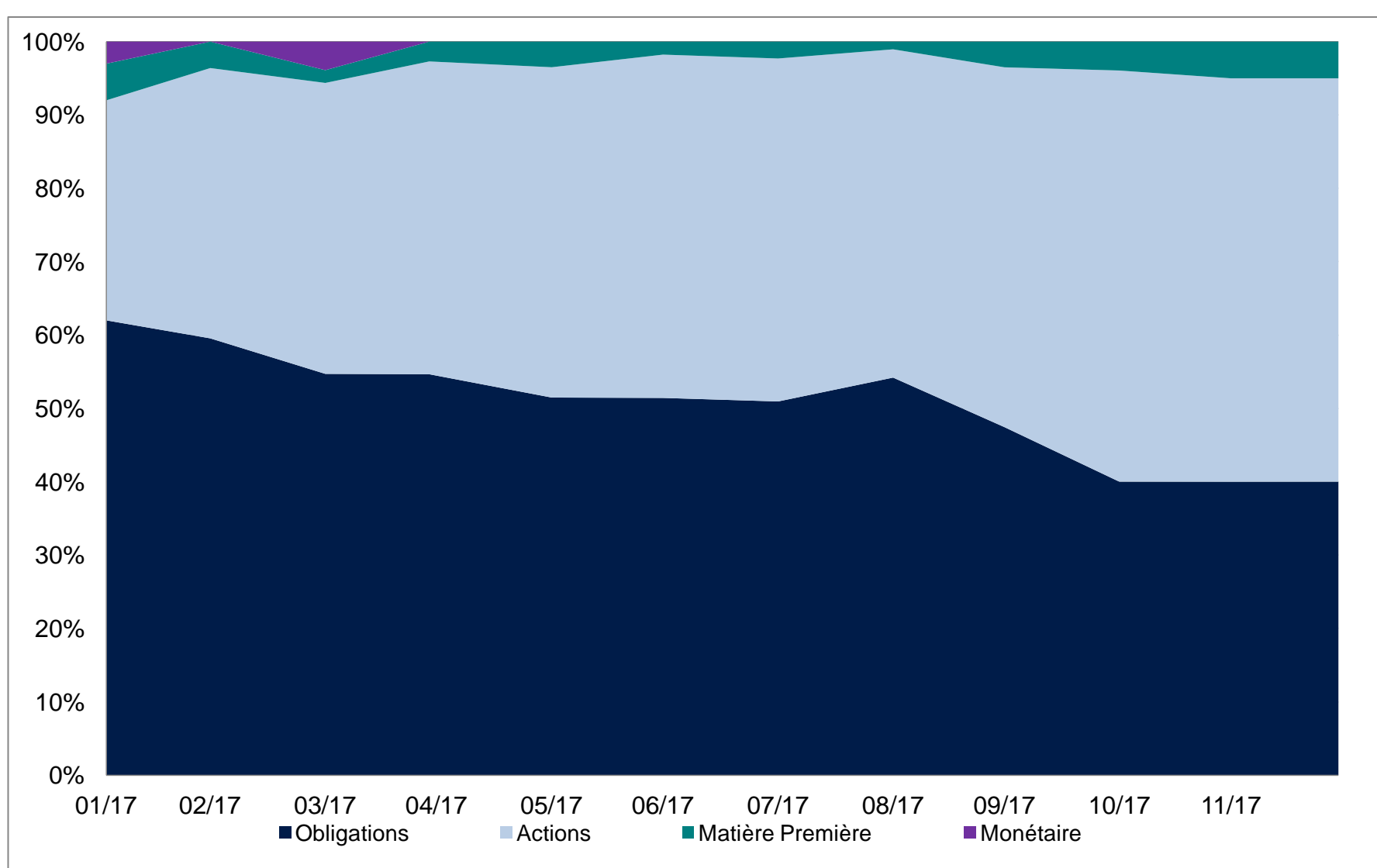
#### Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	2.67%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	7.87%

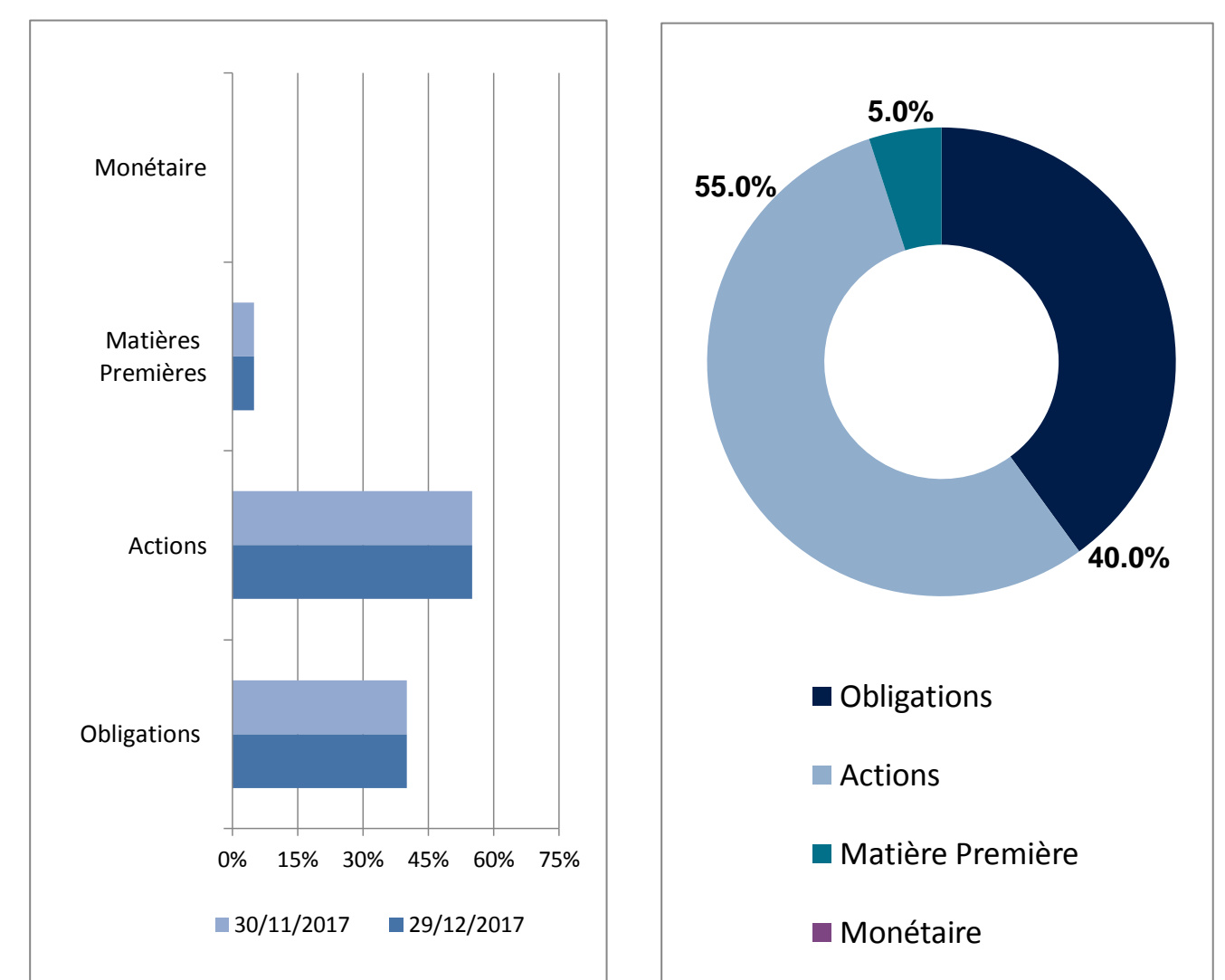
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portefeuille		nov.-17	déc.-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	2.57%	2.06%
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	3.59%	2.12%
	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	3.46%	6.38%
	Lyxor MSCI Growth	1.44%	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	2.71%	5.14%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	19.00%	20.98%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	13.05%	11.60%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	9.19%	4.84%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	11.87%	9.05%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	9.28%	12.90%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	1.48%	1.28%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	4.35%	4.91%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	13.01%	11.86%
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 restés stables et le profil modéré est ainsi resté très exposé aux actions avec un poids de 55%, alors que l'exposition aux obligations est restée 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 européennes de presque 4% et des actions américaines de 2% au détriment des poids des actions japonaises et surtout émergentes qui ont été respectivement abaissés de -1.5% et de -4.35%. Ainsi en Europe, le poids des entreprises de petites capitalisations a été augmenté de presque 3% suite à leur redressement durant le mois de décembre. Les actions européennes liées au marché de l'immobilier ont également connu une bonne performance durant le mois et leur poids a été augmenté de 2.5%. Enfin, on peut noter une nouvelle position prise sur les actions anglaises couvertes contre le risque de change. A contrario, le poids des actions italiennes a été abaissé de -1.5% et celui des actions allemandes de -0.5% face à l'incertitude politique toujours présente. Enfin la position en actions européennes dites de croissance a été intégralement clôturée à la fin de l'année.

Au cours du mois de décembre, la réforme fiscale de Donald Trump a été votée et cette décision a permis au marché américain de battre des nouveaux records. Le poids des actions américaines a été augmenté de 2% à 21% à la fin du mois de décembre. La pause du marché japonais s'est prolongée au cours du mois de décembre et le moteur d'allocation a donc logiquement continué de s'alléger légèrement en fin de mois avec une baisse de -1.5%. Après un mois de novembre compliqué, le marché des actions émergentes s'est repris au cours du mois de décembre. Néanmoins, devant la hausse de la volatilité, le profil modéré a préféré réduire la position d'un peu plus de -4%.

Si le poids global des obligations n'a pas été modifié, on peut noter que le mouvement d'allègement de la position en obligations d'entreprises au profit des obligations souveraines a continué en cette fin d'année. Ainsi, les poids des obligations d'entreprises européennes et des obligations d'entreprises à haut rendement ont été abaissés respectivement de -0.2% et de -1.15% tandis que le poids des obligations d'entreprises américaines a quant à lui été augmenté de +0.5%. Au niveau des obligations souveraines, il y a eu un transfert d'allocation, le poids des obligations européennes de maturité 10-15 ans ayant été abaissé d'un peu moins de 3% au profit des obligations liées à l'inflation dont le poids a été augmenté de plus de 3.6%.

Enfin, le poids des matières premières est resté stable et représente 5% de l'augmentation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
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 INDICÉES DANS CE DOCUMENT S'ENTENDENT NETTES DE FRAIS DE GESTION DES ETFS COMPRIS DANS L'ALLOCATION, BRUTES DE FRAIS DE GESTION DU CONTRAT 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.

### 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.