

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

Le mois de janvier s'était achevé par une baisse des marchés actions de -2% en Europe et aux Etats-Unis et nous nous demandions s'il s'agissait uniquement d'une pause ou si nous étions face à un changement de régime. Le mois de février a été finalement assez compliqué puisque les marchés auront perdu respectivement -3% pour les actions françaises, -5.7% pour les actions allemandes, -3.15% pour les actions américaines et -4.6% pour les actions japonaises. L'un des scénarios redoutés par un certain nombre d'investisseurs était que l'inflation accélère finalement plus vite que prévu, que cela pousse les taux à la hausse et que cette hausse vienne pénaliser la croissance future et donc les marchés actions.

La baisse des marchés actions sur le mois de février peut donc apparaître comme un événement qui était tout à fait anticipable, comme une demi-surprise. Et pourtant, rien ne se passe jamais comme prévu et la baisse des marchés actions ne s'est pas accompagnée d'une hausse des taux.

Le premier élément surprenant est que la baisse a été soudaine et très violente. Au départ il aura suffi de la publication d'un chiffre de hausse des salaires supérieur aux attentes le vendredi 2 février pour faire redouter un retour de l'inflation plus important qu'anticipé et provoquer une hausse des taux sur les marchés. Cette hausse des taux a eu un impact négatif sur les marchés actions, ce qui est la partie prévisible du mouvement. Ensuite la correction s'est accélérée le lundi 5 février, pour des raisons techniques, la hausse soudaine de la volatilité ayant entraîné des ajustements de couverture d'instruments financiers liés à la volatilité, ajustements qui ont entraîné le mouvement de baisse violent que l'on connaît. Le deuxième élément surprenant est qu'au final, les taux ont baissé sur le mois, favorisant ainsi les positions obligataires.

Un rebond modéré a ensuite pris place, rebond au cours duquel les marchés américains ont surperformé les autres marchés.

Le sentiment reste donc relativement mitigé à la fin de ce mois de février. Faut-il avoir peur ? Nous avons ajusté nos portefeuilles de manière à prendre en compte les nouvelles caractéristiques de marché. Néanmoins, gardant en tête la formule du Président Roosevelt « La seule chose que nous devons craindre est la crainte elle-même », nous espérons que la situation de stress des marchés ne soit que temporaire.

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



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

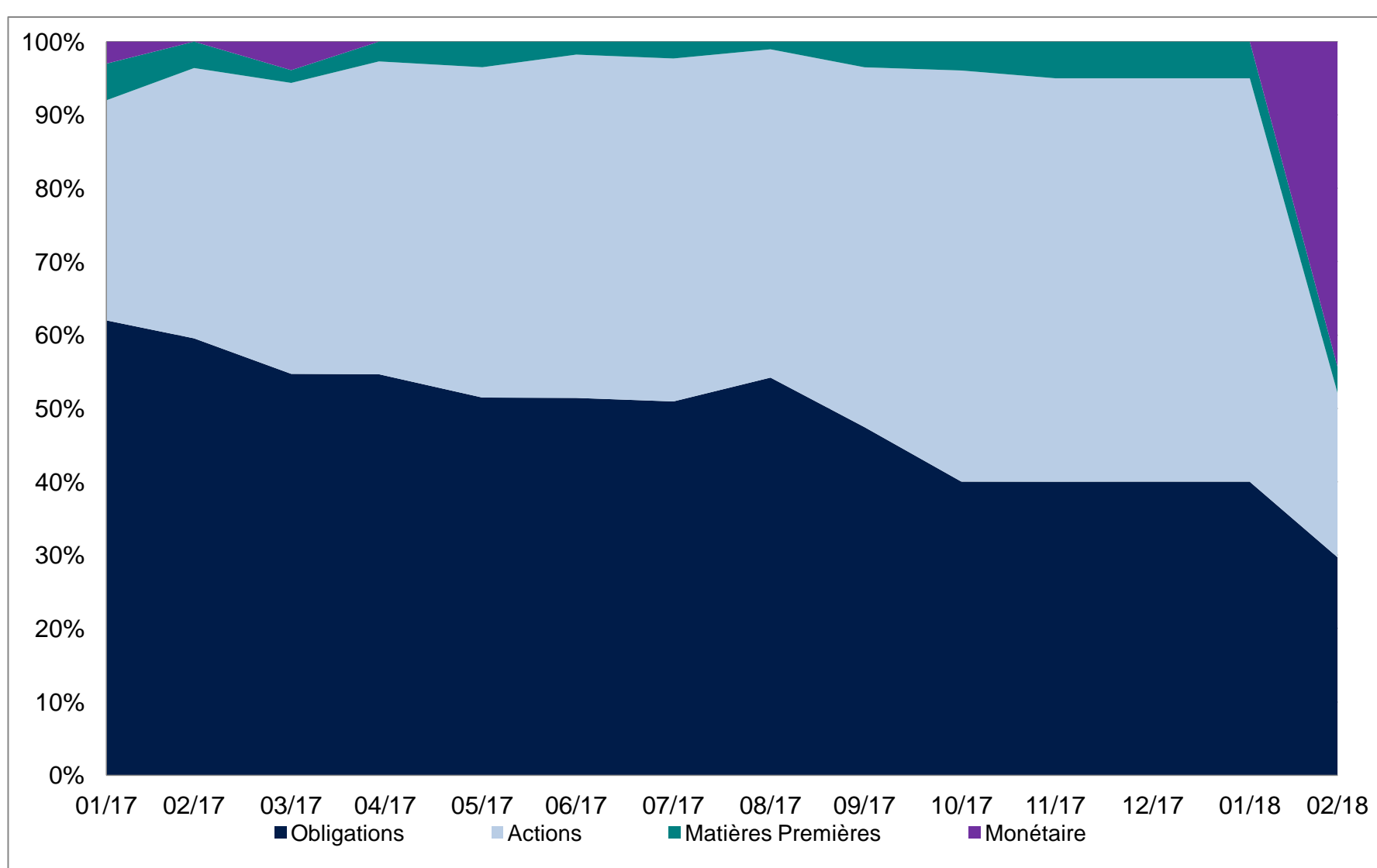
Performances

Depuis le début de l'année	-0.73%
Trois derniers mois	-0.05%
Un an glissant	5.64%
Depuis le lancement	7.08%

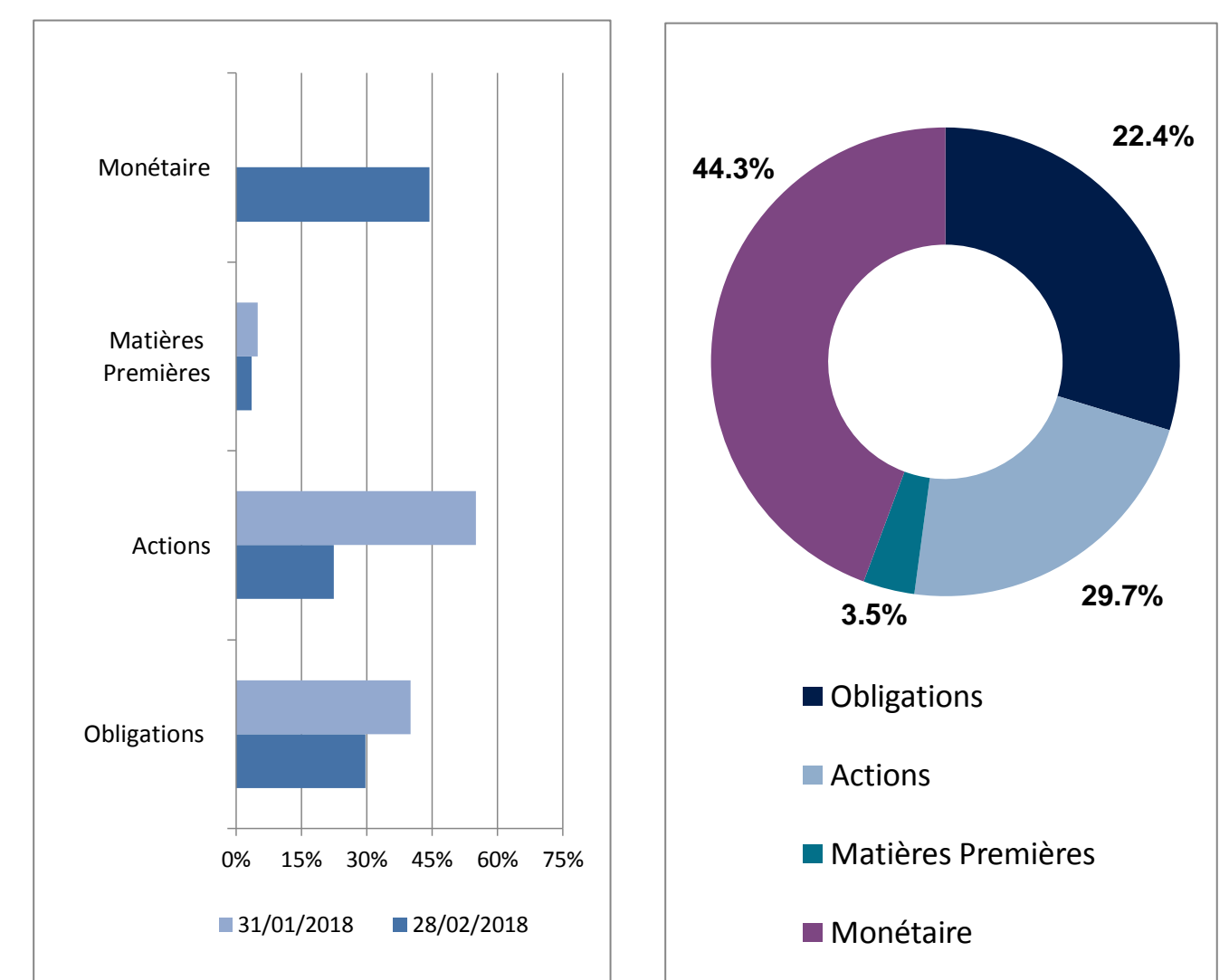
Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.6%
Volatilité	5.20%
Ratio de Sharpe	1.33

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		janv.-18	févr.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	5.31%	2.08%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	-
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	8.22%	5.50%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	2.25%	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	22.07%	9.18%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	9.95%	1.08%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	7.20%	4.57%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	5.89%	3.53%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	13.40%	14.33%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	2.67%	1.30%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	4.02%	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	14.02%	10.55%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	3.55%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	44.33%

Suite à la forte baisse des marchés actions du début de mois et à la hausse de la volatilité, le profil modéré a été désinvesti par deux fois au cours du mois de février afin de protéger les investisseurs. Une fois, le 12 février avec une diminution de l'exposition de 10% sur tous les supports et la mise en place d'une position de 10% en ETF monétaire. A la fin du mois, le profil Modéré a de nouveau renforcé son caractère défensif, diminuant ses investissements en actifs risqués et augmentant sa détention en actifs monétaire. A fin février, le profil détient ainsi 22% d'actions, 30% d'obligations, 3.5% de matières premières et 44% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, on peut noter que toutes les positions ont été allégées. En Europe tout d'abord, où la position en actions liées au marché immobilier a été clôturée, ce qui devrait permettre d'être moins impacté en cas de hausse des taux d'intérêt. De plus, le poids des actions italiennes a également été diminué d'un peu plus de 3% et celui des entreprises de petites et moyennes capitalisations d'un peu moins de 3%. C'est le poids des actions américaines, plus grosse exposition du profil le mois dernier qui a été logiquement le plus diminué avec une baisse de presque 13% de l'exposition. Le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change est désormais d'un peu plus de 9%, ce qui reste le plus gros pari action du portefeuille. Le poids des actions japonaises a, quant à lui, été également fortement allégé avec une baisse de pratiquement 9%. Enfin, l'exposition aux actions émergentes a été diminuée d'un peu plus de 2.5% et représente désormais un peu moins de 5%.

Au niveau obligataire, l'exposition a également été réduite essentiellement au niveau des obligations d'entreprises. Ainsi, si le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été réduit d'un peu plus de 2%, le poids des obligations liées à l'inflation, lui, a été augmenté de presque 1%. Toutes les positions en obligations d'entreprises ont été diminuées, le poids des obligations d'entreprises européennes, baissant d'un peu plus de 1%, celui des obligations à haut rendement européennes de -3.5% et la position en obligations d'entreprises américaines a été clôturée ce qui représente une baisse de -4%.

Enfin, dans un souci de gestion du risque global du profil, le poids des matières premières a été abaissé d'un peu moins de 1.5%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%	-2.18%											-0.73%
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	Février 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	-2.94%	12.04%
CAC Small Cap 90 EUR	-3.00%	21.56%
Eurostoxx 50 EUR	-4.61%	9.22%
MSCI World Hedgé EUR	-3.72%	15.10%
S&P 500 USD	-3.69%	21.75%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.38%	4.47%
OR USD	-1.99%	8.89%

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.