

## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

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 Equilibré

### 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.

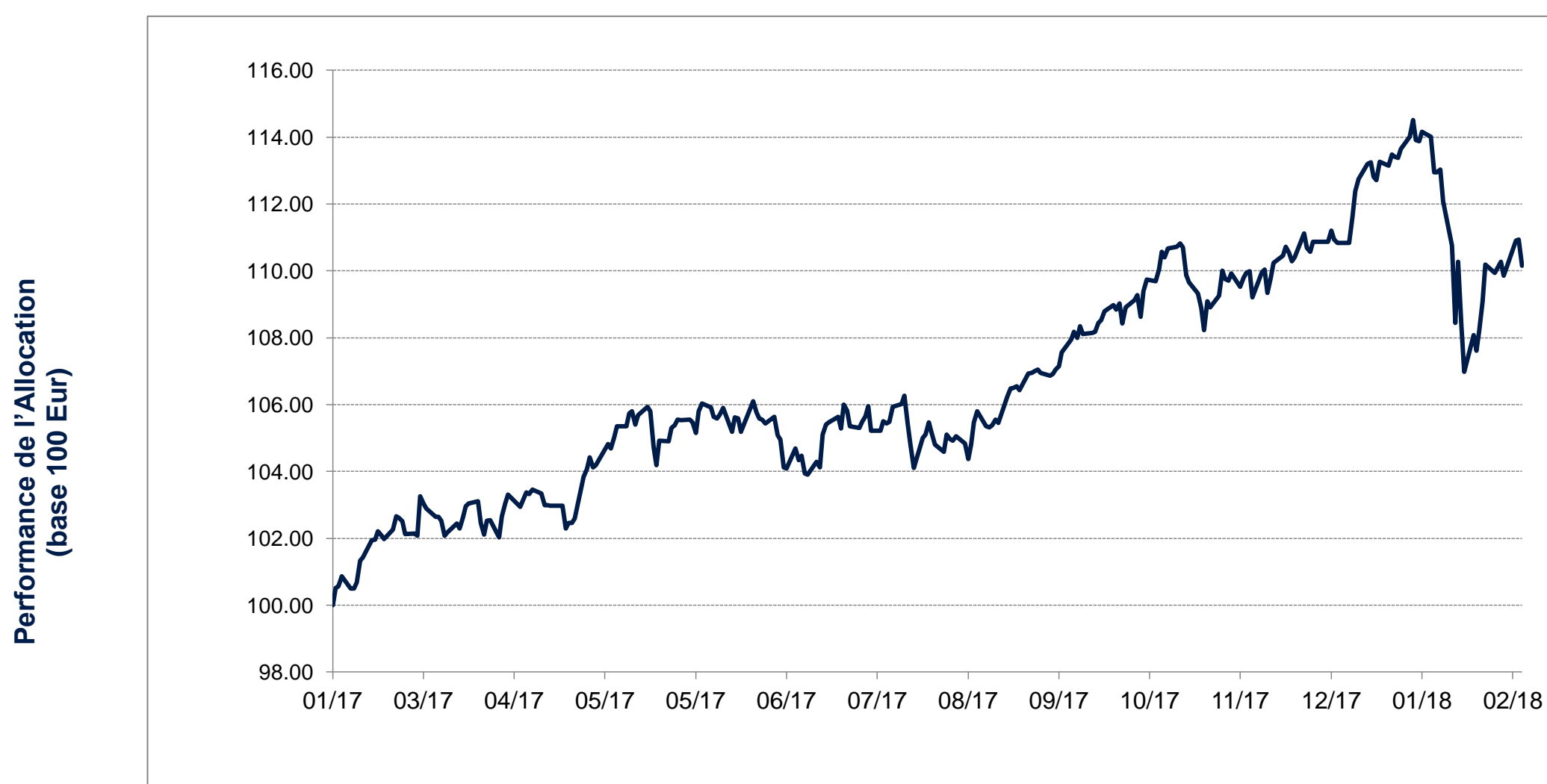
Un rebond modéré a ensuite pris place, rebond au cours duquel les marchés américains ont surperformé les autres marchés.

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.

### 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 7.5%
- 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

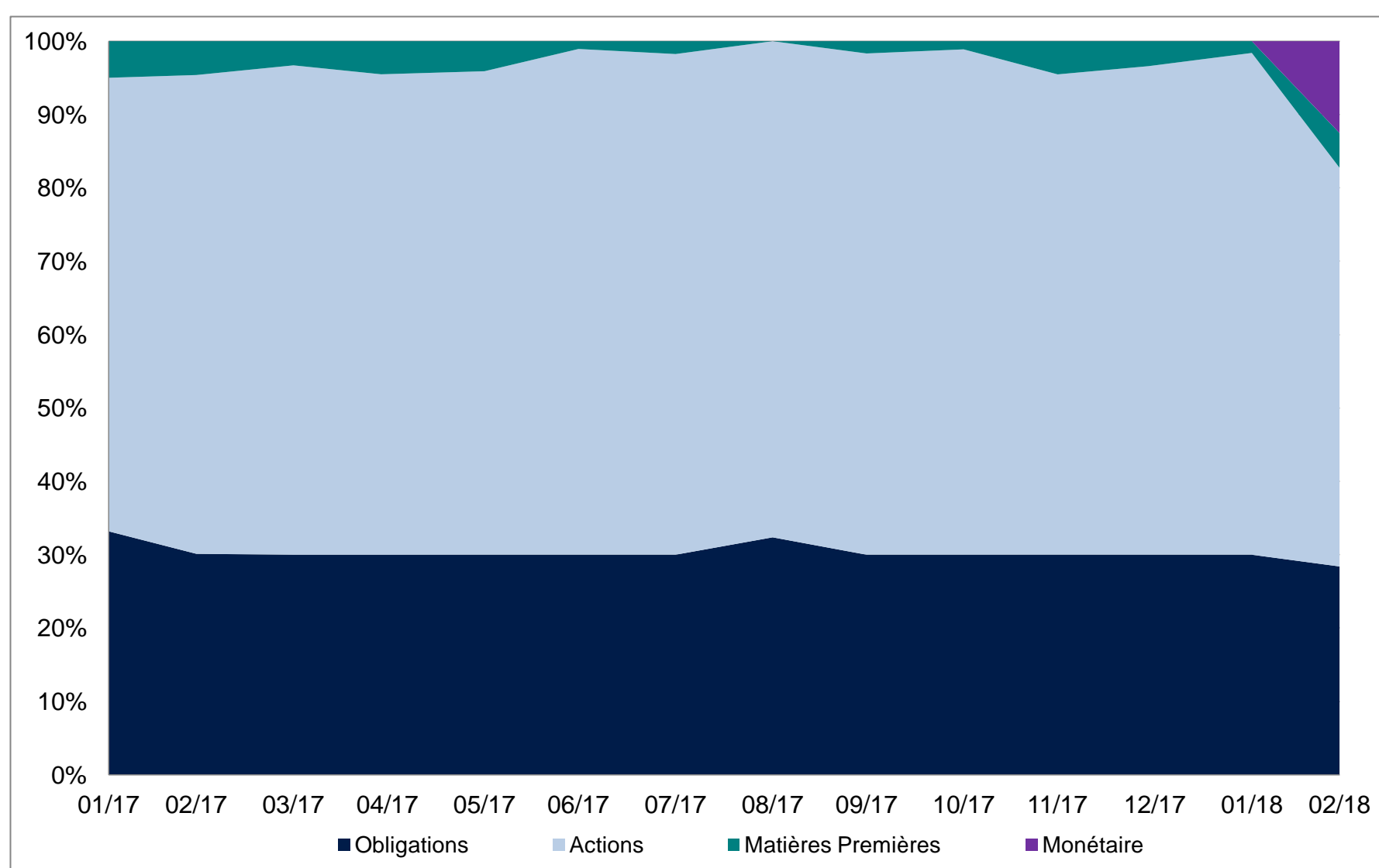
#### Performances

Depuis le début de l'année	-0.62%
Trois derniers mois	0.32%
Un an glissant	7.92%
Depuis le lancement	10.15%

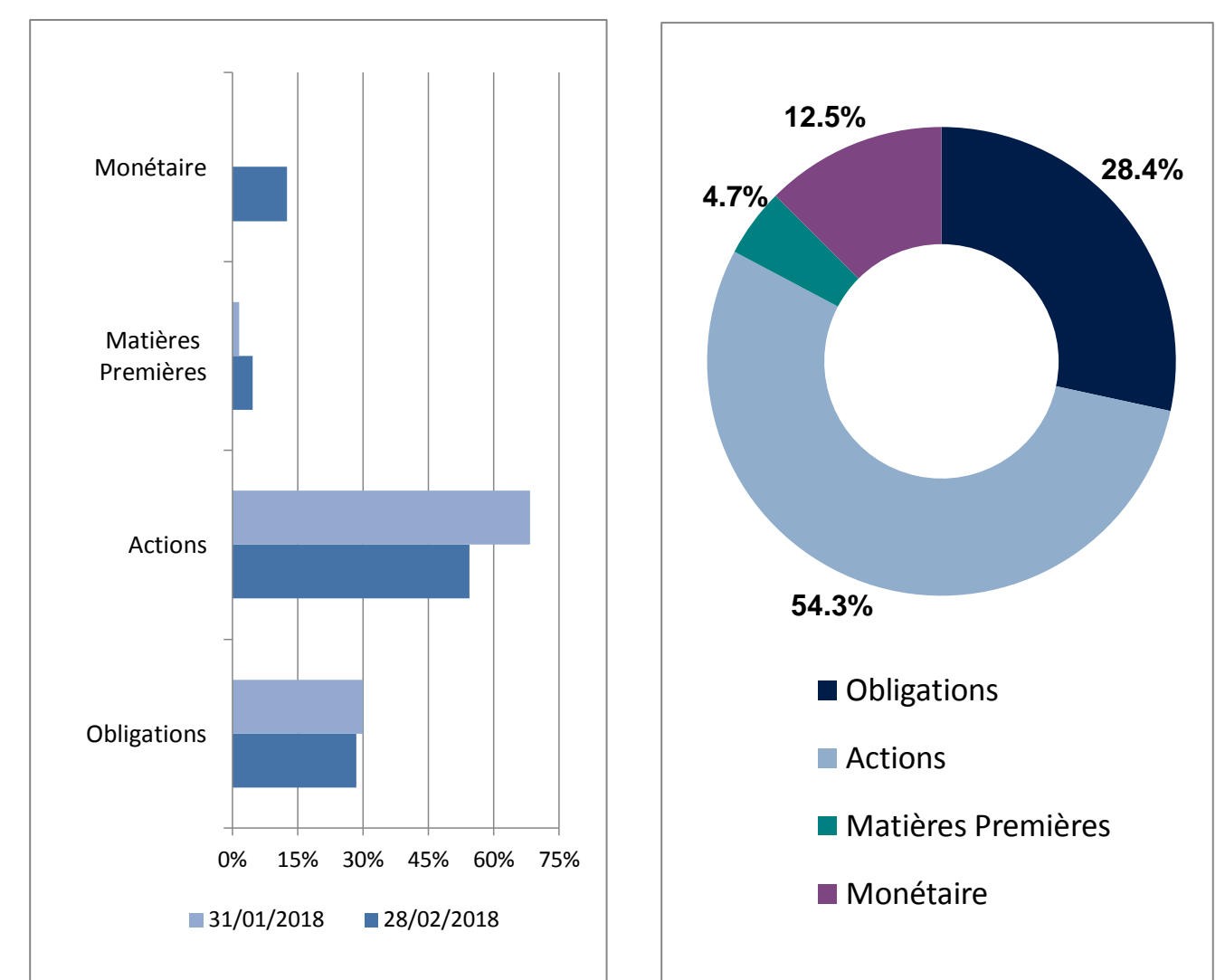
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	9.4%
Volatilité	6.84%
Ratio de Sharpe	1.43

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

## PROFIL Equilibré

Allocation, % Portefeuille		janv.-18	févr.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	5.66%	5.13%
	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	12.14%	12.42%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	25.00%	20.98%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	16.15%	6.35%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	9.45%	9.47%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	4.61%	2.53%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	12.20%	14.15%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	0.98%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	2.90%	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	10.29%	10.74%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	1.60%	4.73%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	12.52%

Suite à la forte baisse des marchés actions du début de mois et à la hausse de la volatilité, le poids des actions du profil équilibré a été réduit d'un peu moins de 15% et s'établit désormais à 54% environ. Le poids des obligations a, quant à lui, été réduit de 1.5%. A l'inverse, le poids des matières premières a été augmenté de 3% et une position en ETF monétaire a été initié et représente 12.5% de l'allocation du profil.

Au niveau des actions, le poids des actions européennes est resté relativement stable. En effet, le poids des actions italiennes n'a été que faiblement allégé de -0.5% alors que le poids des actions de petites et moyennes capitalisations, est resté stable. Par contre, suite au changement de régime de volatilité qui a été observé sur les marchés actions, le poids des actions américaines a été réduit de -4% et le poids des actions japonaises de presque -10%. Face à l'incertitude actuelle qui règne sur les marchés, la volonté de l'allocation a été de prendre des profits sur ces deux zones. De plus en cas de poursuite de l'affaiblissement du dollar face au Yen, les actions japonaises pourraient marquer le pas dans le futur. Le poids des actions émergentes, qui pourraient bénéficier de la faiblesse du dollar est resté stable à un peu moins de 10% de l'allocation.

Au niveau obligataire, l'exposition a également été diminuée essentiellement au niveau des obligations d'entreprises. Ainsi, il y a eu un transfert d'environ 2% des obligations souveraines de maturité 10-15 ans vers les obligations liées à l'inflation. La position en obligations d'entreprises américaines a été clôturée ce qui représente une baisse de presque 3% alors que les positions en obligations d'entreprises européennes et en obligations à haut rendement ont été augmentées respectivement de 1% et 0.5% environ.

Enfin, le poids des matières premières a été augmenté de 3%. En cas de retour de l'inflation plus marqué qu'attendu, cette position pourrait venir contrebalancer en partie l'impact négatif que pourrait avoir une remontée trop violente des taux d'intérêts.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.90%	-2.48%											-0.62%
2017	-	2.07%	1.11%	0.96%	0.93%	-1.02%	1.10%	0.23%	1.99%	2.30%	-0.05%	0.78%	10.84%

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	-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.