

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 mars fut encore un mois difficile sur les marchés actions. En effet, à l'exception notable des marchés émergents, tous les principaux indices actions sont en baisse depuis le début de l'année.

Comment expliquer le pessimisme affiché par les investisseurs ? Leur première crainte réside dans les menaces de guerre commerciale proférées actuellement par Donald Trump. Ainsi, dès le 1er mars les américains ont annoncé vouloir imposer des taxes sur l'acier et l'aluminium. La Chine a de nouveau été la cible de cette volonté protectionniste le 8 mars. Naturellement, l'Europe et la Chine ont vivement réagi, promettant de faire de même sur des produits américains. A ce stade, il est important de retenir que ces taxes ne sont pas encore appliquées et que les Etats-Unis laissent la porte ouverte aux discussions. Des exemptions ont d'ailleurs rapidement été accordées.

Le deuxième élément ayant pesé sur les actions concerne les valeurs technologiques avec la controverse dont a été victime Facebook sur la protection des données de ses utilisateurs. A côté de ce point spécifique, les valeurs technologiques sont au centre de plusieurs zones de turbulence avec une volonté de régulation plus importante de la part des gouvernements notamment sur le plan de leur imposition et des soucis sur les véhicules autonomes. L'engouement pour les valeurs technologiques a été l'une des raisons, avec la réforme fiscale et la faiblesse du dollar, de la surperformance des marchés actions américains par rapport aux marchés européens sur les trois dernières années. Le phénomène inverse explique également ce début de surperformance des valeurs européennes et peut être un changement de paradigme.

Heureusement, tout n'est pas négatif. Ainsi, l'attention se portait également sur la première réunion de politique monétaire du nouveau gouverneur de la FED Jérôme Powel avec notamment des craintes d'accélération du rythme des hausses de taux dans un contexte de retour de l'inflation. Finalement, pas de coup de tonnerre, et les hausses de taux attendues pour 2018 ont été maintenues à trois. Au niveau de la croissance mondiale, même si les indicateurs avancés sont sur des niveaux très élevés et qu'on peut donc s'attendre à ce qu'ils finissent par baisser, ils restent très porteurs et sont témoins d'une croissance toujours robuste. Les investisseurs chercheront à vérifier cette bonne santé de l'économie dans les résultats des entreprises, notamment américaines, dont la saison va s'ouvrir.

Dernier point à noter, dans ce contexte d'aversion au risque et malgré une tendance de durcissement de la politique monétaire aux Etats-Unis et en Europe, les taux d'intérêt ont baissé ce mois-ci, permettant aux obligations souveraines d'afficher une performance positive et de venir limiter les pertes dans les portefeuilles diversifiés.

Le premier trimestre aura donc été placé sous le signe de l'adversité, et comme disait Tacite, « Il y a plus de grandeur d'âme à supporter le poids de l'adversité qu'à s'en décharger. »

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

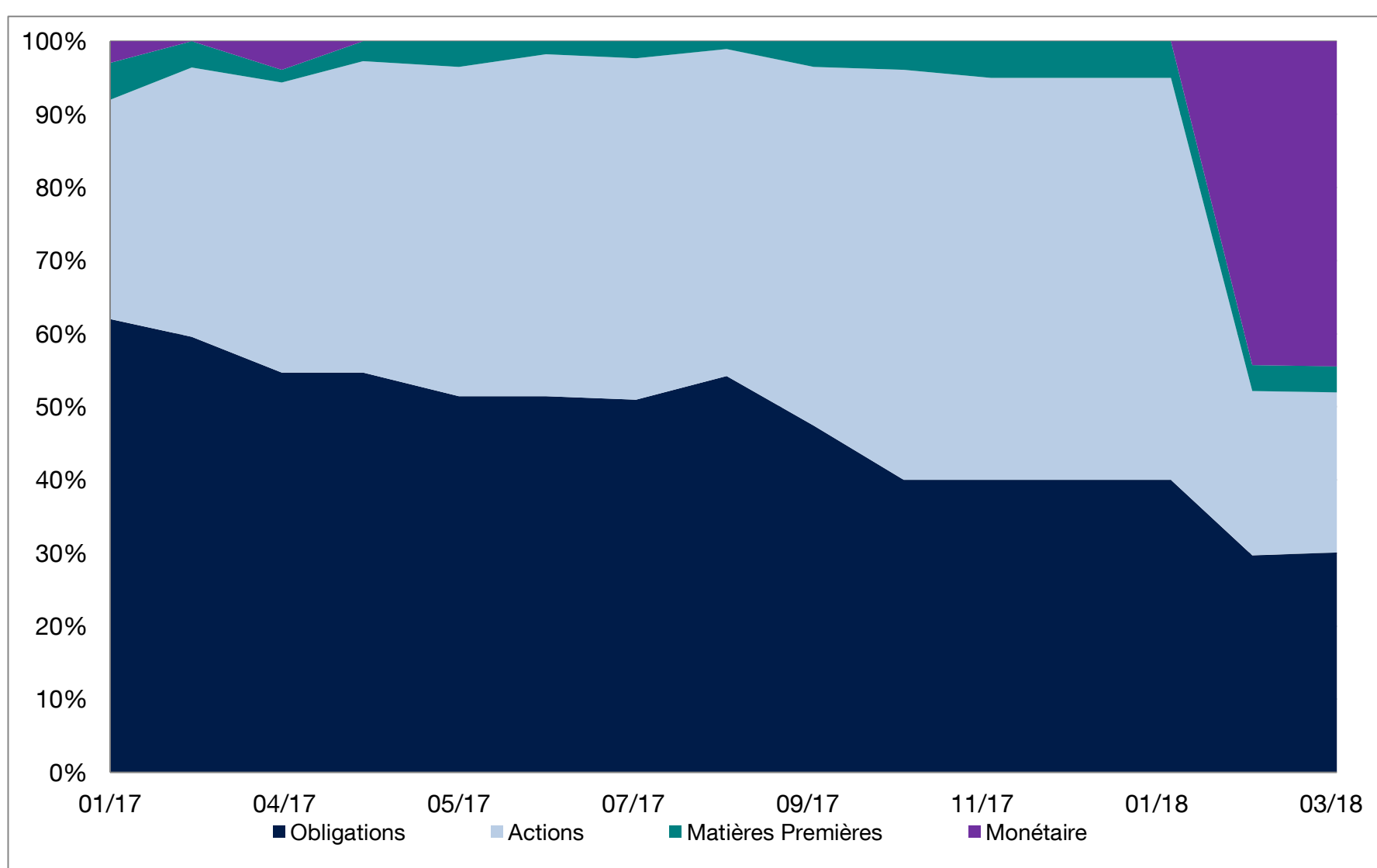
Performances

Depuis le début de l'année	-1.08%
Trois derniers mois	-1.08%
Un an glissant	5.10%
Depuis le lancement	6.70%

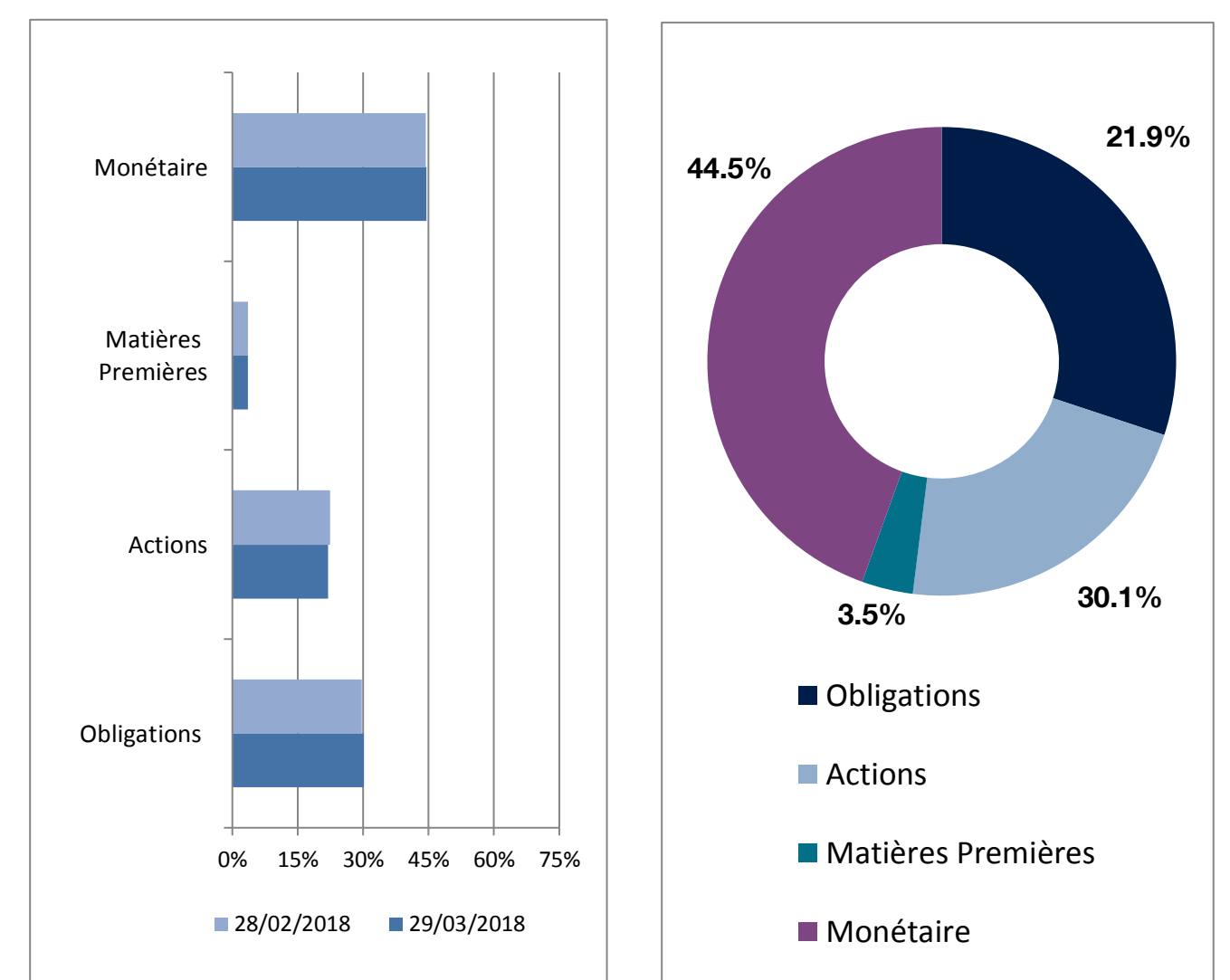
Depuis le lancement

Rendement annualisé	5.8%
Volatilité	5.19%
Ratio de Sharpe	1.18

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		févr.-18	mars-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	2.08%	2.07%
	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	5.50%	5.42%
	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	9.18%	8.84%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	1.08%	1.06%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	4.57%	4.50%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	3.53%	3.63%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	14.33%	14.56%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	1.30%	1.30%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	10.55%	10.59%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	3.55%	3.54%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	44.33%	44.48%

Début avril, le profil modéré a réduit sa détention en actifs monétaires et a augmenté le poids des obligations souveraines de presque 10% et des actions de 3%. Les poids des obligations d'entreprises et des matières premières sont quant à eux restés globalement stables. Ainsi, début avril, le profil modéré détient 25.6% d'actions, 39% d'obligations, 4% de matières premières et 31% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, le poids des actions européennes a été globalement augmenté et notamment celui des actions italiennes. En effet, les actions italiennes continuent de bien résister et ce marché est même l'un des rares marchés actions à être toujours en hausse depuis le début de l'année à la fin mars. De plus, une position de 1.7% en actions liées à l'immobilier a été initiée. Au contraire, le poids des actions de petites capitalisations a été réduit d'environ 1%. Le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a été maintenu et s'établit à 9.5%. La position en actions japonaises, très liées aux évolutions du yen, a été clôturée. Enfin, l'exposition aux actions émergentes a été augmentée de 2% environ et représente désormais pratiquement 6.5%.

Au niveau obligataire, le poids des obligations souveraines a été augmenté d'un peu moins de 10%. Ainsi, le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été augmenté de pratiquement 6% et s'établit à 9.3% et le poids des obligations liées à l'inflation a été augmenté de 4% et représente désormais un peu de 18% du profil. La position en obligations d'entreprises européennes a été clôturée et sur ce segment, nous ne sommes plus exposés qu'aux obligations européennes à haut rendement avec un poids en hausse d'un peu moins de 1% et qui s'établit désormais autour de 11%.

Le poids des matières premières, pouvant servir de protection en cas de retour de l'inflation, a été légèrement augmenté début avril et s'établit désormais à hauteur de 4%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%										-1.08%
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	Mars 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	-2.88%	8.81%
CAC Small Cap 90 EUR	-2.83%	18.12%
Eurostoxx 50 EUR	-2.18%	6.84%
MSCI World Hedgé EUR	-2.52%	12.19%
S&P 500 USD	-2.54%	18.66%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	2.23%	6.79%
OR USD	0.55%	9.48%

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.