

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

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.

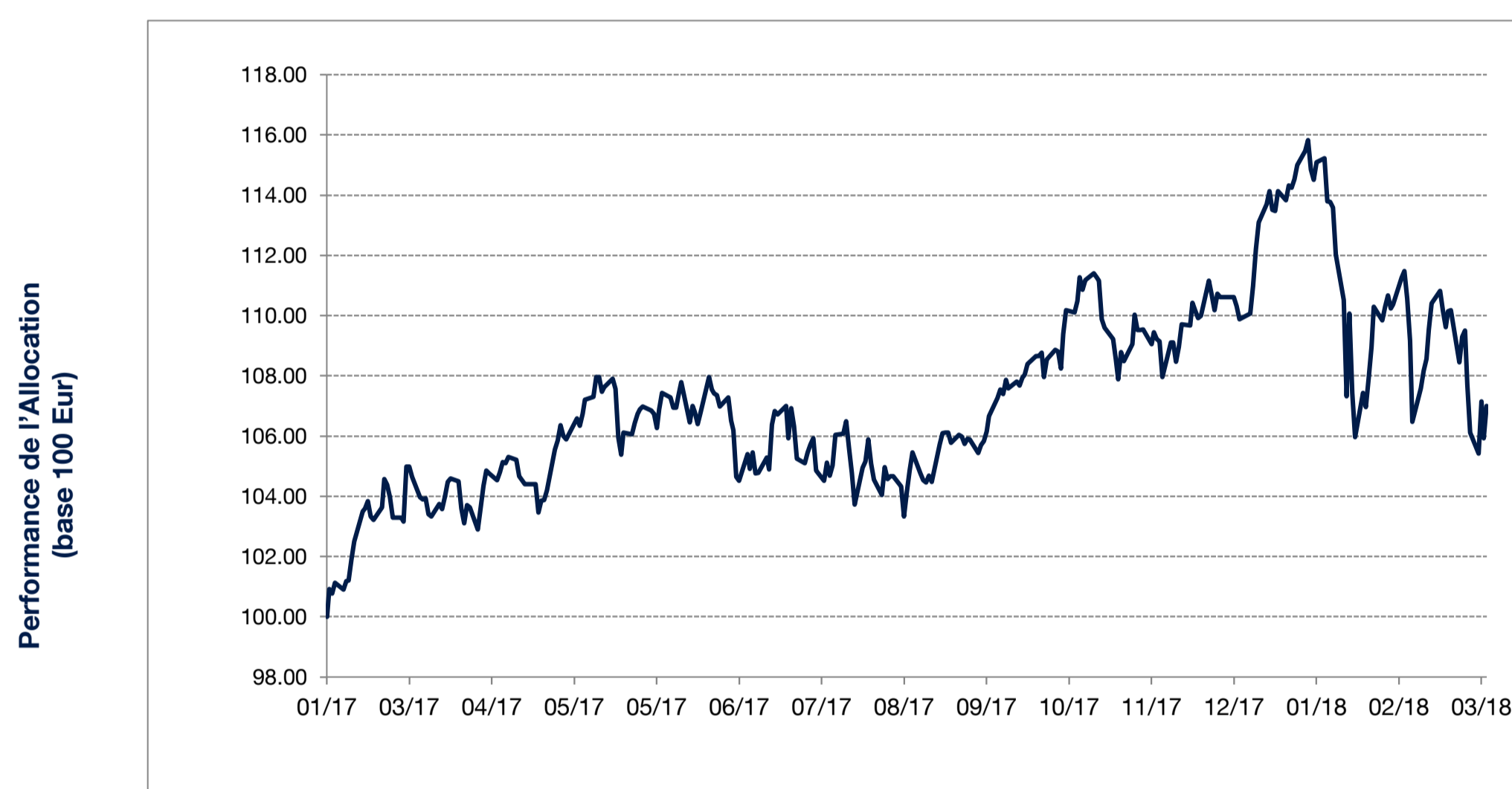
Le premier trimestre aura donc été placé sous le signe de l'adversité, et comme disait Tacite, « Il y a plus de grandeur d'âme à supporter le poids de l'adversité qu'à s'en décharger. »

PROFIL Offensif

CARACTERISTIQUES

- Une allocation 100% ETFs offrant une exposition diversifiée sur les marchés actions mondiaux ainsi que sur un actif monétaire de repli.
- Une exposition actions flexible pouvant varier entre 80% et 100%
- Un processus de gestion systématique et tactique se déclinant en trois moteurs de performance, le premier axé sur une diversification géographique, le deuxième autour d'une thématique sectorielle et le dernier autour d'une thématique « style »

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



POINTS CLÉS

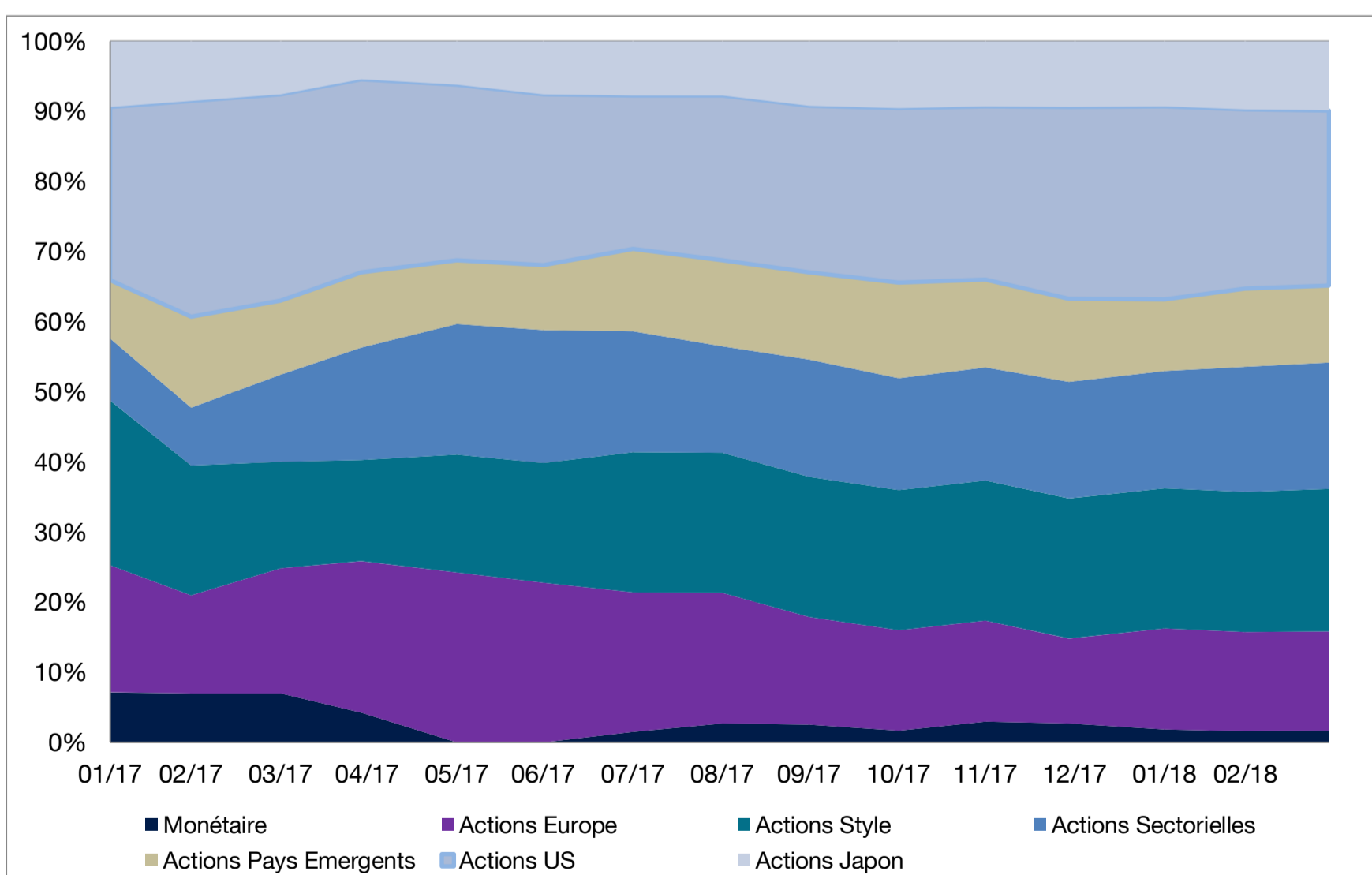
Performances

Depuis le début de l'année	-2.63%
Trois derniers mois	-2.63%
Un an glissant	2.54%
Depuis le lancement	6.99%

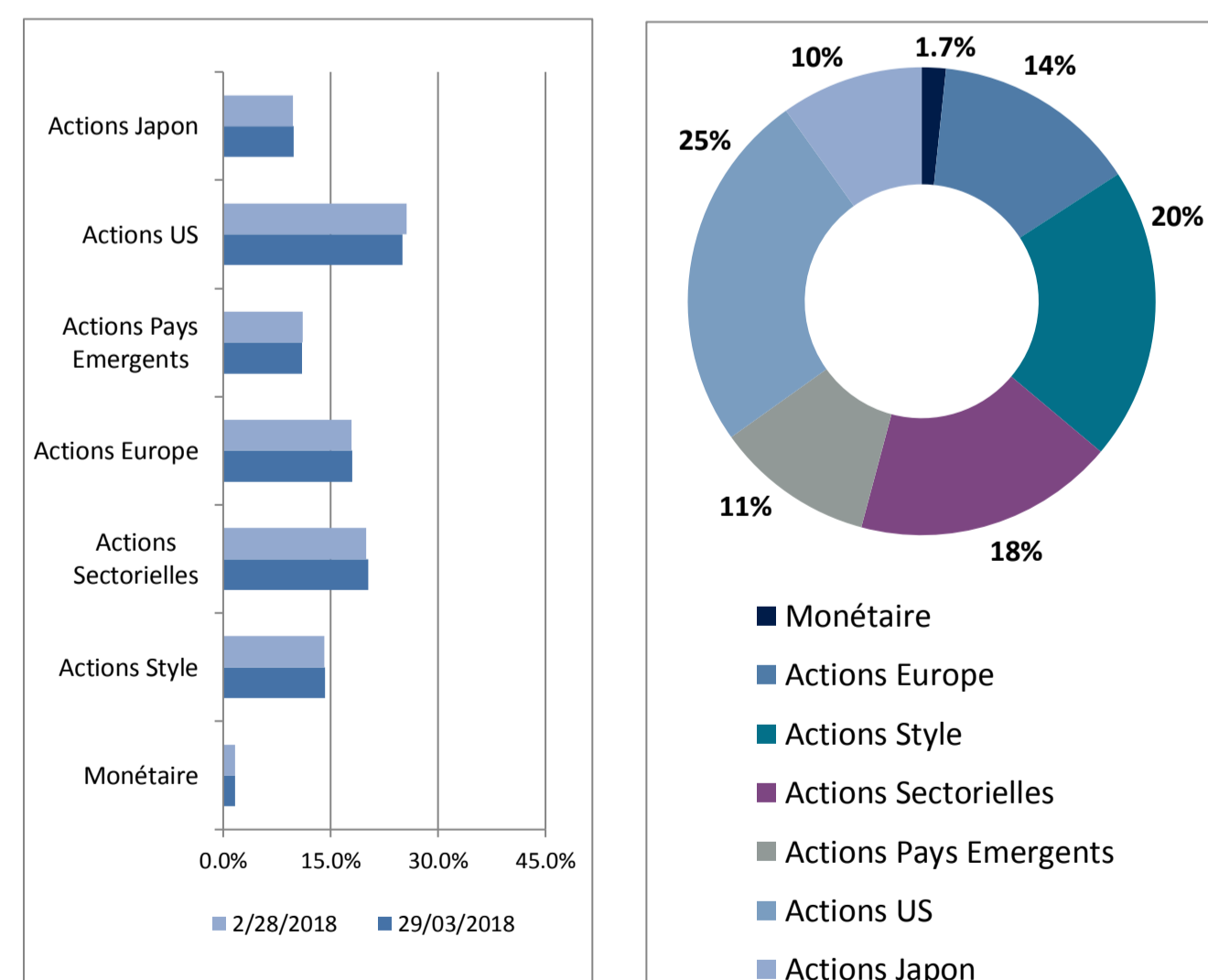
Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.0%
Volatilité	10.54%
Ratio de Sharpe	0.61

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portfeuille		févr.-18	mars-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	1.36%	1.37%
	Lyxor ETF DAX	-	-
	Lyxor ETF IBEX 35	-	-
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	4.62%	4.48%
	Lyxor ETF FTSE MIB	8.14%	8.35%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA S&P500	-	-
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	9.18%	9.10%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	8.21%	7.96%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.21%	7.96%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	1.00%	1.01%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	8.71%	8.83%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA Turkey (DJ Turkey Titans 20)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.49%	2.47%
	Lyxor PEA MSCI AC ASIA Pacific ex Japan	-	-
	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	1.58%	1.60%
	Lyxor PEA South Africa (FTSE JSE TOP 40)	3.26%	3.17%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	3.77%	3.73%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	5.56%	5.64%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	6.00%	6.08%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	5.16%	5.18%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	3.27%	3.36%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	4.42%	4.42%
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	6.12%	6.12%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ind	1.21%	1.22%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Per	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Che	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	-	-
	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	6.12%	6.28%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	1.61%	1.66%

Au début du mois d'avril, le profil offensif a légèrement augmenté sa détention en actions en étant de nouveau investi à 100% en actions. De plus, il a été procédé à une réallocation, les poids globaux des satellites sectoriels et thématiques ayant tous deux été réduits d'environ 5% au profit des positions géographiques.

Au niveau géographique, la position en actions française a été clôturée. Le poids des actions grecques, quant à lui, a été de nouveau augmenté d'un peu moins de 1%. Bénéficiant de l'augmentation du poids de la stratégie géographique, le poids des actions américaines a globalement été augmenté d'environ 9% au début du mois d'avril. Cette augmentation s'est faite sur tous les supports, le poids du S&P 500 non couvert contre le risque de change ayant été augmenté de 1%, celui de la version couverte contre le risque de change de 2.4%, le poids du Dow Jones d'environ 2% et le poids du Nasdaq de 3.6%. De même, le poids des actions japonaises a globalement été augmenté de 3% que ce soit sur la version non couverte contre le risque de change (dont le poids augmente de 2.4%) que dans la version couverte contre le risque de change (qui augmente quant à lui de 0.75%). L'exposition globale aux marchés émergents reste stable et continue de représenter 11% du portefeuille. L'exposition à l'indice global a été augmenté d'environ 1.5%. De même, le poids sur les marchés asiatiques hors Japon a été augmenté de 1.2% et le poids sur le marché russe de +0.6% au contraire, les poids des actions l'Europe de l'Est et de l'Afrique du sud ont été diminués respectivement de -1.6% et -1.8%.

Au niveau du satellite sectoriel, le profil a globalement diminué les expositions. Ainsi, les poids des ressources de base, de la technologie et du secteur automobile ont été diminués respectivement de -2.7%, -1.9% et de -0.9%. La position sur les biens industriels a, quant à elle, été clôturée. Au contraire, une position de 1.2% dans les services financiers a été initiée. Le satellite thématique a également connu une diminution de ses expositions avec des baisses respectives de -1.5%, -1.1% et -1.8% pour les entreprises liées aux énergies alternatives, les entreprises de croissance et les entreprises sous-valorisées. Le poids des entreprises de petites et moyennes capitalisations est quant à lui resté stable et représente toujours 6% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%										-2.63%
2017	-	3.16%	1.56%	1.07%	0.36%	-1.65%	0.00%	0.32%	1.72%	3.58%	-1.21%	0.68%	9.88%

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 PRÉSENTENT 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.