

## 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.

PROFIL Modéré

### COMMENTAIRE DE GESTION

2018 aura donc été la pire année sur les marchés financiers depuis la grande crise de 2008. En effet, la performance a été uniformément négative non seulement sur les actions, mais sur l'ensemble des classes d'actifs et c'est bien l'absence de valeurs refuges qui a particulièrement fait souffrir les portefeuilles diversifiés.

Si on cherche à résumer l'année, on peut la diviser en trois périodes :

Jusqu'au 26 janvier, les marchés actions continuaient leur envolée avec un rythme de croissance très largement supérieur au potentiel notamment tiré par les larges baisses d'impôts aux Etats-Unis. Puis, le risque d'une accélération plus importante que prévue des salaires et donc de l'inflation a été le point de départ d'un violent ajustement des marchés.

Jusqu'à la mi-novembre, le reste de l'année a ensuite été marqué par une divergence notable entre les Etats-Unis dont les marchés actions progressaient nettement, portés par la croissance et les résultats des entreprises, et le reste du monde. En revanche, la hausse des taux américains et le raffermissement du dollar ont très fortement pesé sur les marchés émergents et l'Europe a été pénalisée par un tassement de l'activité et par la résurgence d'incertitudes politiques avec le débat autour du Brexit et les risques de dérapages budgétaires en Italie et en France.

A partir de la mi-novembre toutefois, la surperformance américaine a brutalement pris fin. Quelques indicateurs économiques, notamment dans le secteur immobilier ou manufacturier se sont tassés, et les craintes d'un enlisement du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine ont pesé sur le sentiment des investisseurs, qui se sont brutalement détournés des valeurs technologiques. Par ailleurs, l'inversion de la courbe des taux sur sa partie 2-5 ans a alimenté les craintes d'une récession en 2019. Les actions américaines ont ainsi rejoint les autres indices mondiaux, reculant de plus de 15% en trois semaines.

« La fatalité veut que l'on prenne toujours les bonnes résolutions trop tard » disait Oscar Wilde. Alors, en ce début d'année, justement propice aux bonnes résolutions, que pouvons-nous attendre pour 2019 ?

Si la baisse des marchés actions a rendu certains marchés plus attrayants en termes de valorisations, il nous paraît néanmoins difficile d'être complètement optimiste. Même si les craintes d'une récession aux Etats-Unis peuvent paraître exagérées à ce stade, les indicateurs économiques devraient marquer le pas au cours du premier trimestre. De plus, l'incertitude devrait rester importante pour les entreprises jusqu'au 1er mars, date butoir pour les discussions entre les Etats-Unis et la Chine. Ailleurs dans le monde, la croissance marque le pas : en Chine, des mesures de relance additionnelles seront nécessaires pour atténuer le ralentissement ; et en Europe, l'Italie et la France sont à la traîne alors que le Brexit pèse sur le Royaume-Uni.

### 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

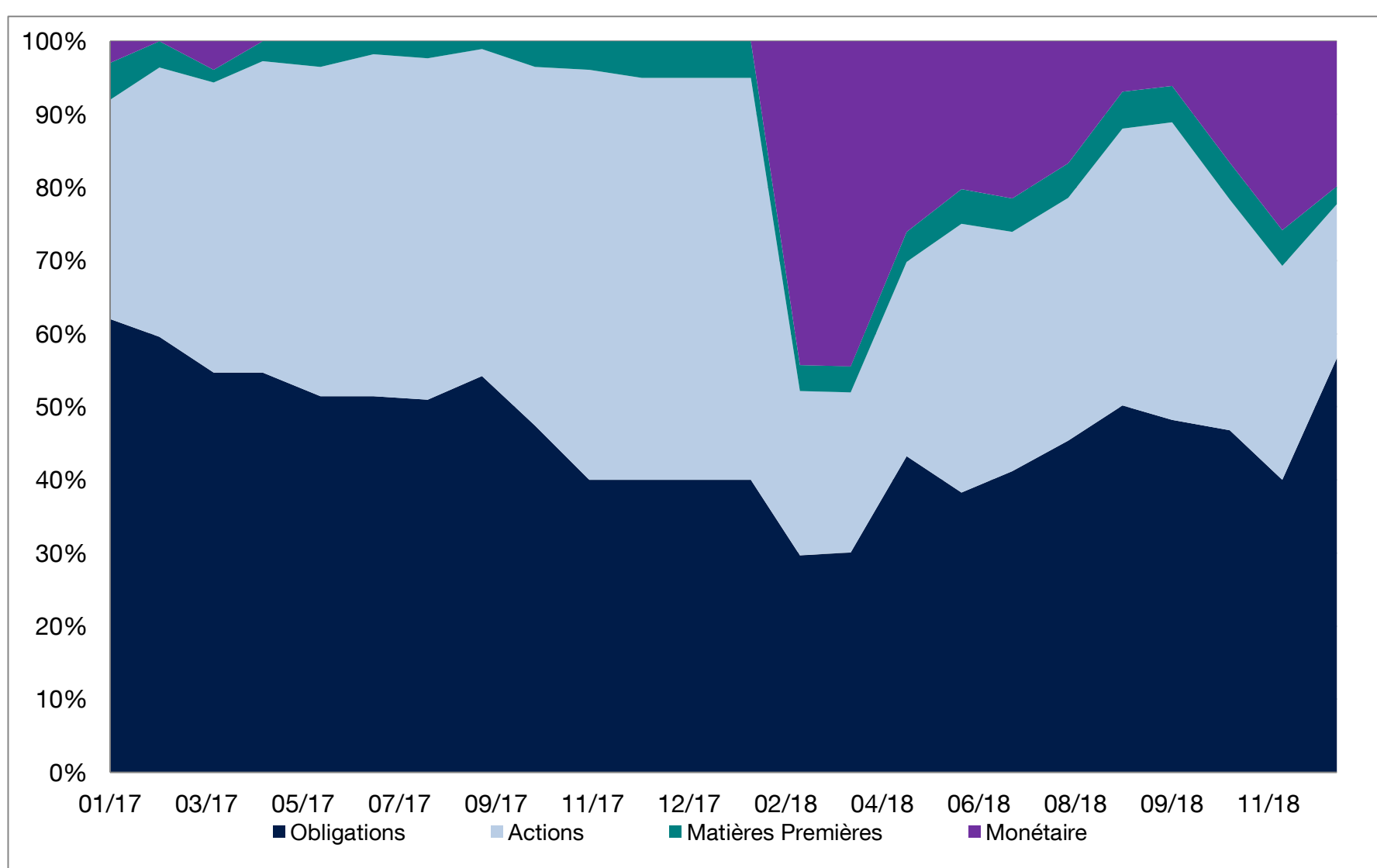
#### Performances

Depuis le début de l'année	-6.36%
Trois derniers mois	-5.49%
Un an glissant	-6.36%
Depuis le lancement	1.01%

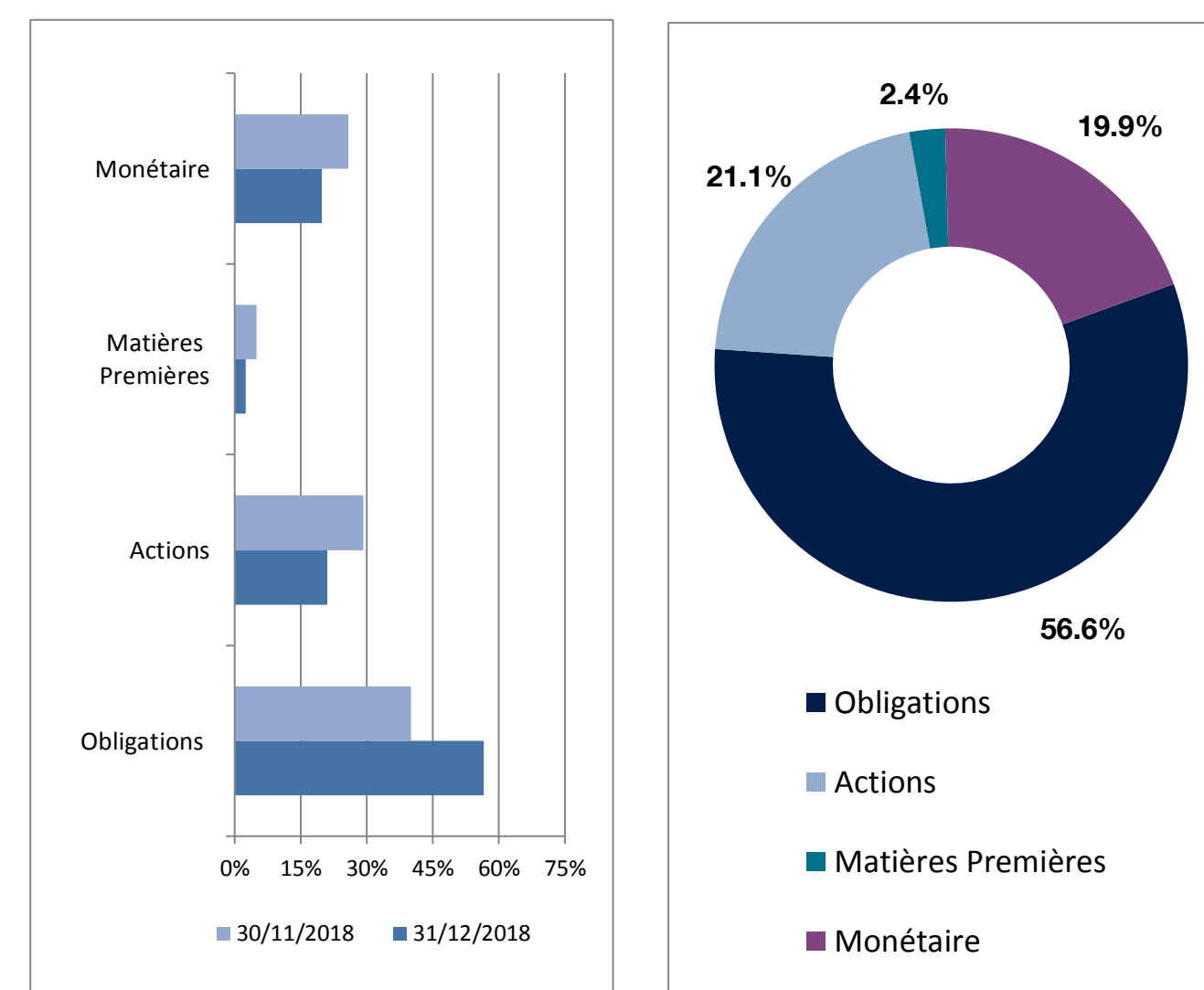
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	0.53%
Volatilité	5.08%
Ratio de Sharpe	0.18

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		nov.-18	déc.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	1.12%	2.64%
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	1.95%	-
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	-	-
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor Europe MinVar	6.18%	3.30%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	5.32%	2.35%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	0.48%	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	5.98%	3.61%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	2.81%	3.08%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	5.37%	6.09%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	3.24%	7.69%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	9.51%	18.04%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	12.84%	14.20%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	4.66%	6.42%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	3.68%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	9.79%	6.61%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	4.90%	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	-	2.43%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	25.85%	19.85%

A la fin du mois de décembre, le profil modéré a continué à diminuer les expositions en actions, à augmenter les expositions en obligations et à diminuer son exposition en matières premières et en actifs monétaires. Ainsi à fin décembre, le profil modéré détenait environ 21% d'actions, 57% d'obligations, 2.5% de matières premières et 20% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, la diminution de l'exposition s'est essentiellement faite au détriment des actions européennes, avec une baisse d'environ 3% des actions de variance minimale et des actions détachant de hauts dividendes. De plus, les positions en actions anglaises couvertes contre le risque de change et en actions liées au marché immobilier ont été intégralement revendues. A noter toutefois que le poids des actions espagnoles a été augmenté d'environ 1%. Suite à la baisse violente des actions américaines durant le mois de décembre, le profil modéré a allégé sa position d'un peu plus de 2%. La détention des actions japonaises est quant à elle restée stable et représente environ 3% du profil. Enfin, le poids des actions émergentes a été légèrement augmenté et représente désormais environ 6% du profil modéré.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a de nouveau été augmenté avec une augmentation d'environ 4.5% pour les obligations souveraines de maturité 3-5 ans, d'environ 8.5% pour les obligations souveraines de maturité 10-15 ans et de 1.5% pour les obligations liées à l'inflation. Comme le mois dernier, cette décision a un but de couverture. Le poids des obligations d'entreprises a également été augmenté mais avec une certaine sélectivité. Ainsi, le poids des obligations européennes à haut rendement a été diminué d'un peu plus de 3% alors que le poids des obligations d'entreprises européennes de meilleure qualité a été augmenté d'un peu moins de 2% et qu'une nouvelle position en obligations d'entreprises américaines pour un peu plus de 3.5% du profil a été initiée.

Le poids des matières premières, pénalisées par la chute du pétrole a été presque divisé par deux. Dans une optique d'investissement responsable, l'ETF exposant le profil aux matières premières a été substitué par un autre ETF excluant les matières premières agricoles.

Enfin, le poids des obligations moins volatiles que les actions ayant été augmenté dans des proportions relativement importantes, le poids en ETF monétaire a pu être abaissé d'environ 6%.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%	0.88%	-1.09%	-0.12%	0.72%	-0.22%	0.02%	-3.10%	-0.59%	-1.89%	-6.36%
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	Décembre 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-5.46%	-0.38%	-10.95%
CAC Small Cap 90 EUR	-9.43%	-12.34%	-26.80%
Eurostoxx 50 EUR	-5.28%	-2.29%	-12.03%
MSCI World Hedgé EUR	-8.03%	4.63%	-9.38%
S&P 500 USD	-9.03%	14.32%	-4.38%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.33%	7.61%	1.96%
OR USD	5.08%	5.93%	-1.56%

## 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.