

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.

PROFIL Offensif

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 ?

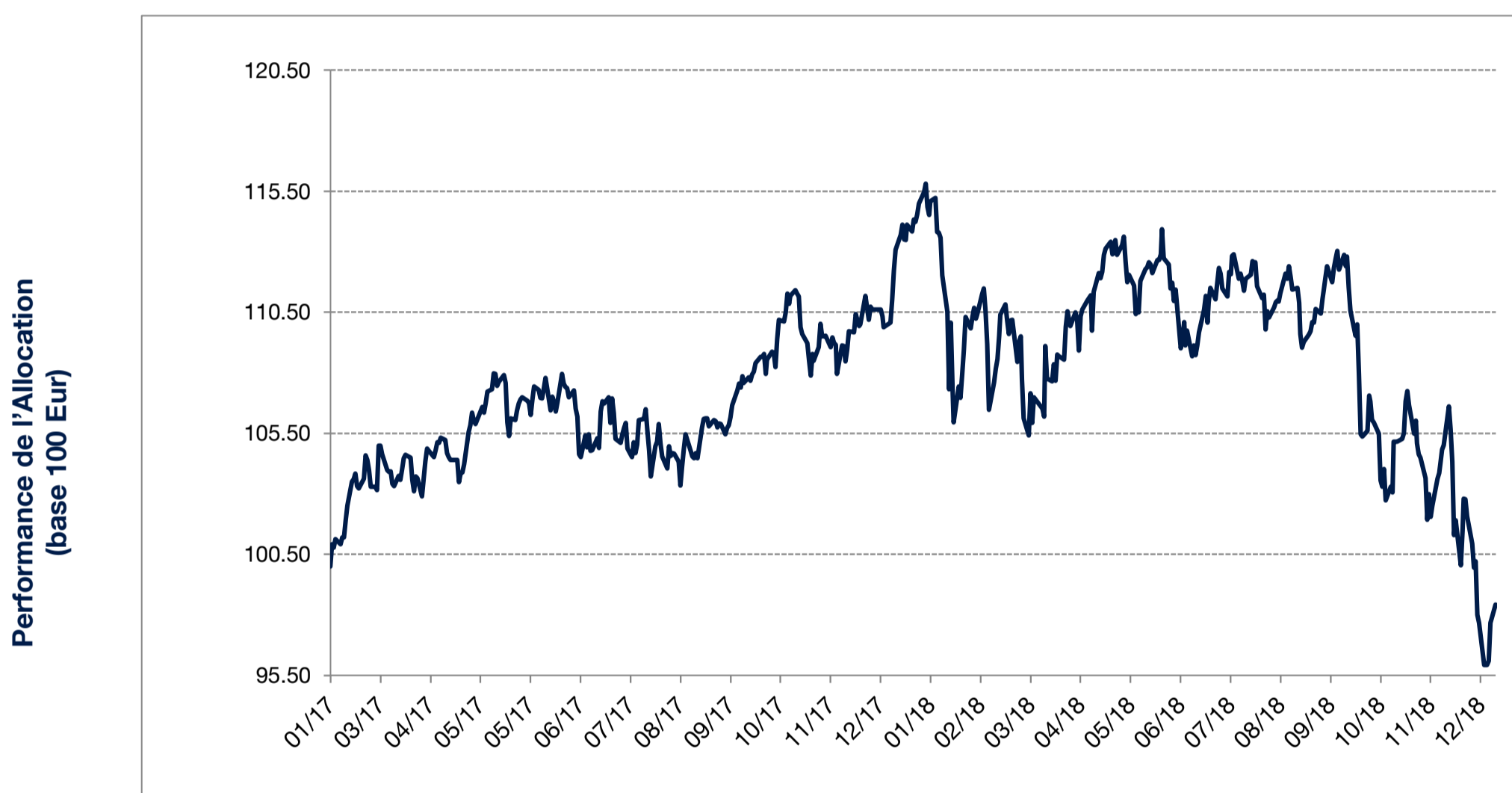
Si la baisse des marchés actions a rendu certains marchés plus attrayants en termes de valorisations, il nous paraît néanmoins difficile d'être complètement optimiste. Même si les craintes d'une récession aux Etats-Unis peuvent paraître exagérées à ce stade, les indicateurs économiques devraient marquer 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 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

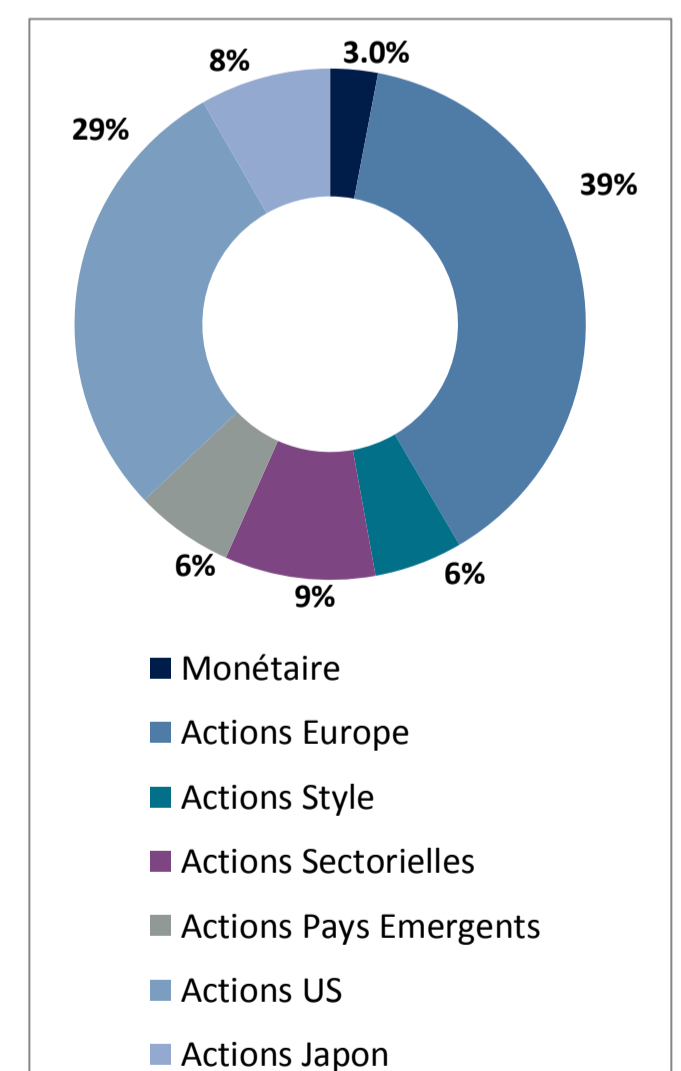
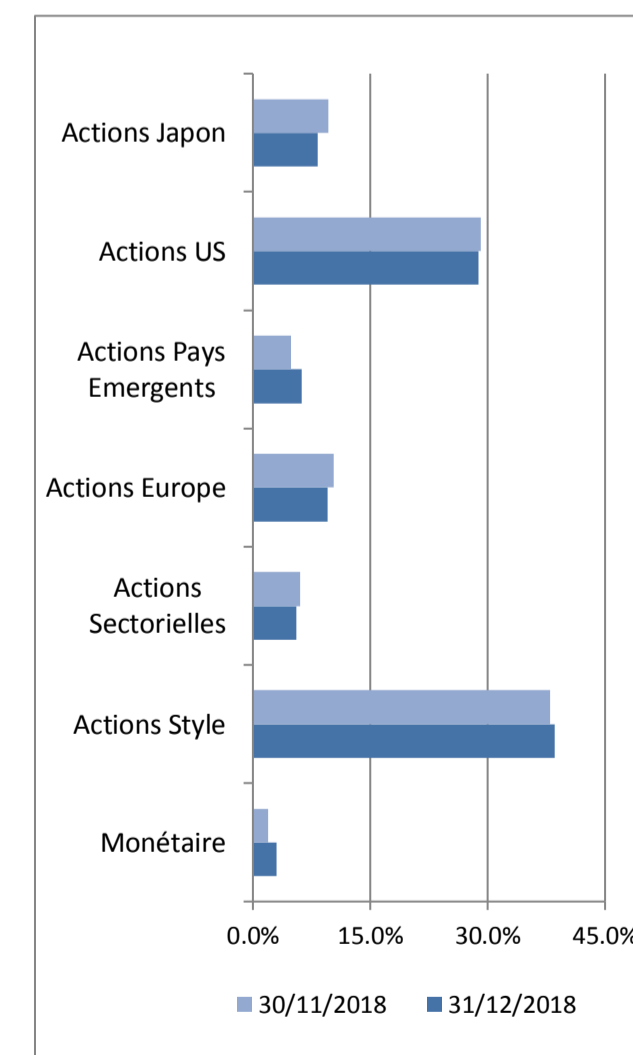
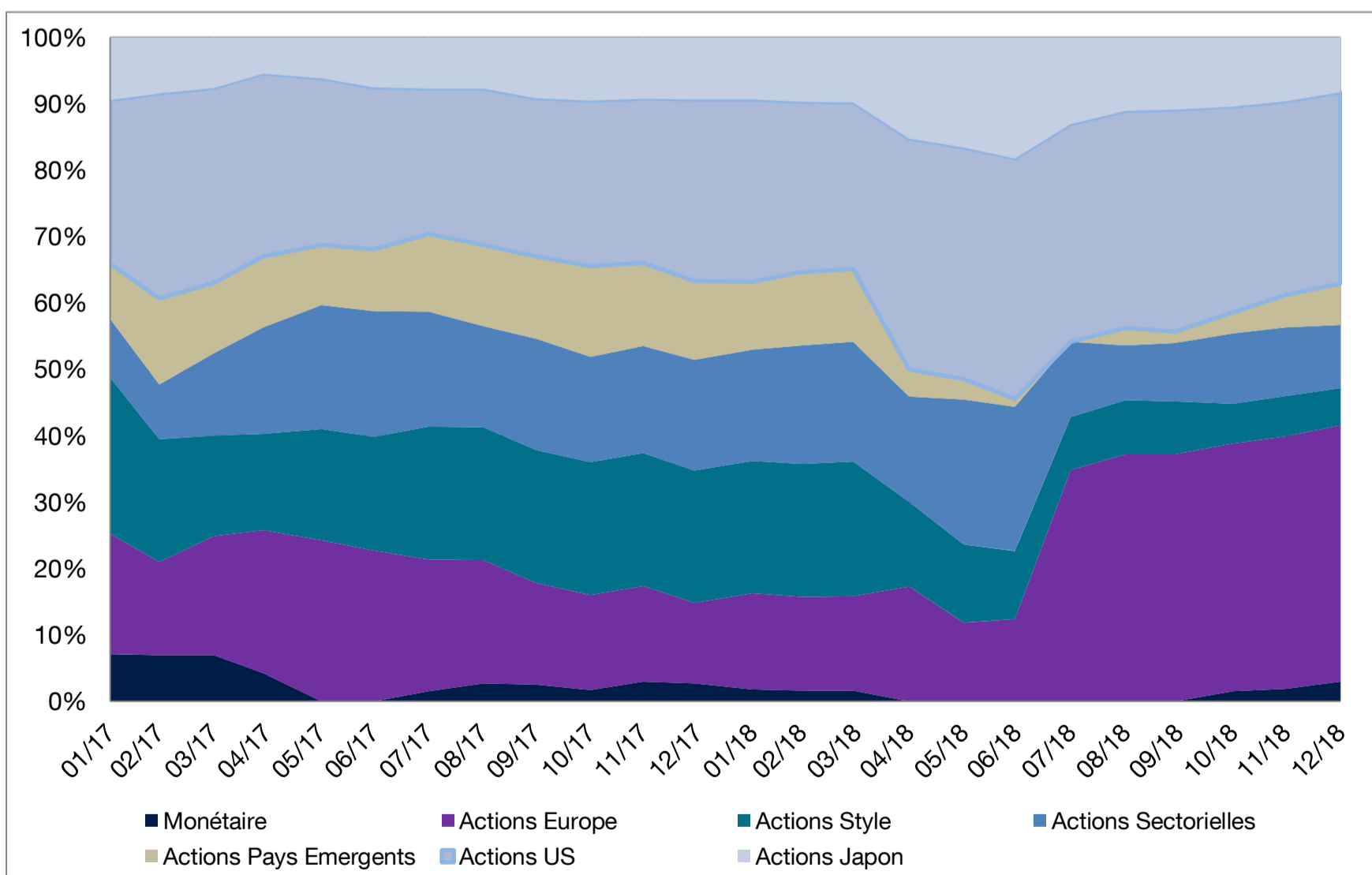
Depuis le début de l'année	-10.43%
Trois derniers mois	-12.32%
Un an glissant	-10.43%
Depuis le lancement	-1.58%

Depuis le lancement

Rendement annualisé	-0.83%
Volatilité	11.51%
Ratio de Sharpe	-0.04

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		nov.-18	déc.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.33%	9.36%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.29%	3.21%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.38%	3.34%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	6.38%	6.61%
	Lyxor ETF IBEX 35	7.36%	7.59%
	Lyxor ETF DAX	4.56%	4.47%
	Lyxor ETF FTSE MIB	3.71%	3.98%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	6.84%	6.94%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.67%	4.69%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	8.90%	8.21%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.74%	8.95%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.67%	4.27%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.98%	4.00%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	-	1.65%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	1.13%	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.23%	1.18%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	2.49%	3.42%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.01%	3.81%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	2.07%	1.79%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.62%	1.60%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.20%	2.02%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.28%	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	3.06%	1.85%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.20%	2.72%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	1.35%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	1.90%	3.01%

A la fin du mois de décembre, le profil offensif a de nouveau réduit l'exposition actions de 1% au profit de la position en ETF monétaire. Au niveau des différents moteurs, la baisse de l'exposition a été effectuée exclusivement sur le satellite thématique, le poids de la stratégie « cœur » et du satellite sectoriel ayant même été légèrement augmenté.

Au niveau géographique, le positionnement européen est resté sensiblement inchangé. Ainsi, par exemple, les poids des actions de l'Eurostoxx 50, des actions espagnoles et des actions italiennes ont été augmentés respectivement de 0,2%, 0,2% et de 0,3%. Le poids des actions américaines a été diminué d'environ 0,4% par le biais d'une réduction de l'exposition au S&P 500 couverte contre le risque de change de 0,7%. L'exposition sur les actions japonaises a également été réduite mais d'un peu moins de 1,5%. Par contre, le poids des actions émergentes a de nouveau été augmenté d'un peu moins de 1,5% à la fin du mois. Ainsi, le poids des actions d'Europe de l'Est a été augmenté de 1% et le poids en actions russes a été maintenu. De plus, si la position en actions d'Amérique Latine a été clôturée, une nouvelle position en actions indiennes a été initiée pour 1,7% de l'allocation.

Au niveau sectoriel, une nouvelle position sur le secteur « Telecom » a été initiée et représente 1,4% du profil. Face à la chute du pétrole, le poids du secteur de l'énergie a été diminué de 1,2%. Le poids du secteur de l'assurance a également été réduit de 0,5% alors que le secteur utilities a été augmenté de 0,8%.

Au niveau du satellite thématique, nous avons clôturé la position sur les actions européennes détachant de gros dividendes. Par contre, nous restons exposés aux actions européennes aux actions de croissance et aux actions décotées.

Enfin, la position en ETF monétaire a été augmentée et représente désormais 3%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%	-0.67%	2.15%	-0.60%	0.75%	-6.34%	-0.13%	-6.27%	-10.43%
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 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.