

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

Le rebond des marchés action entamé le mois dernier s'est confirmé en février et pour une fois, ce sont les marchés Européens qui ont mené la danse, avec une hausse de 4.4% pour l'Eurostoxx 50, contre 3.0% pour le S&P 500. Les marchés émergents quant à eux sont restés en retrait, avec une progression limitée à 1% ce mois-ci.

Quels facteurs peuvent expliquer la poursuite de la hausse des marchés actions ? Pour l'instant les données économiques restent mitigées et leur interprétation reste difficile. Quelques surprises positives peuvent néanmoins être mises en avant comme la première estimation de croissance du PIB américain au quatrième trimestre qui est ressortie en progression de +2.6% en rythme trimestriel. Ce résultat supérieur aux attentes a été rendu possible grâce à une hausse des stocks mais aussi grâce à une consommation et un investissement des entreprises qui sont restés soutenus. En Europe, la photo est moins belle mais la détérioration des indicateurs avancés a été moins marquée que précédemment. Tout ceci pourrait suggérer un raffermissement de la croissance au cours des prochains mois, raffermissement qui pourrait soutenir les actifs risqués comme les actions et les obligations d'entreprises.

De plus, on peut également noter un certain apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, avec, notamment, le report sine die des hausses de droits de douane devant initialement intervenir le 1er mars.

Mais surtout, c'est la diffusion d'un discours accommodant par l'ensemble des banques centrales qui a rassuré les investisseurs. Depuis la crise financière, celles-ci avaient en effet employé les gros moyens pour « soigner » l'économie en baissant drastiquement les taux et en injectant des liquidités. Voltaire disait « Un médecin, c'est quelqu'un qui verse des drogues qu'il connaît peu dans un corps qu'il connaît moins ». Dans notre cas, le traitement avait plutôt bien fonctionné et la difficulté réside surtout sa fin. L'année 2018 avait été marquée par une volonté des banques centrales de cesser progressivement ce soutien monétaire à l'économie ce qui avait fait naître de grosses craintes sur la croissance avec les effets sur les marchés financiers dont nous nous souvenons. Depuis le début d'année, les différentes banques centrales ont donc toutes fait comprendre au marché qu'elles infléchiraient leur politique afin de contrer les risques baissiers pesant sur la croissance. Ainsi, après les discours de la banque centrale américaine, de nouveaux refinancements long terme (TLTRO) pour les banques européennes ont été évoqués par la BCE, et la Banque du Japon a assuré qu'elle maintiendrait ses achats d'ETFs. Le risque d'un durcissement monétaire excessif qui aurait pu peser sur la croissance, est donc, pour l'instant, écarté même si les problèmes de fonds que posent la poursuite du traitement demeurent.

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

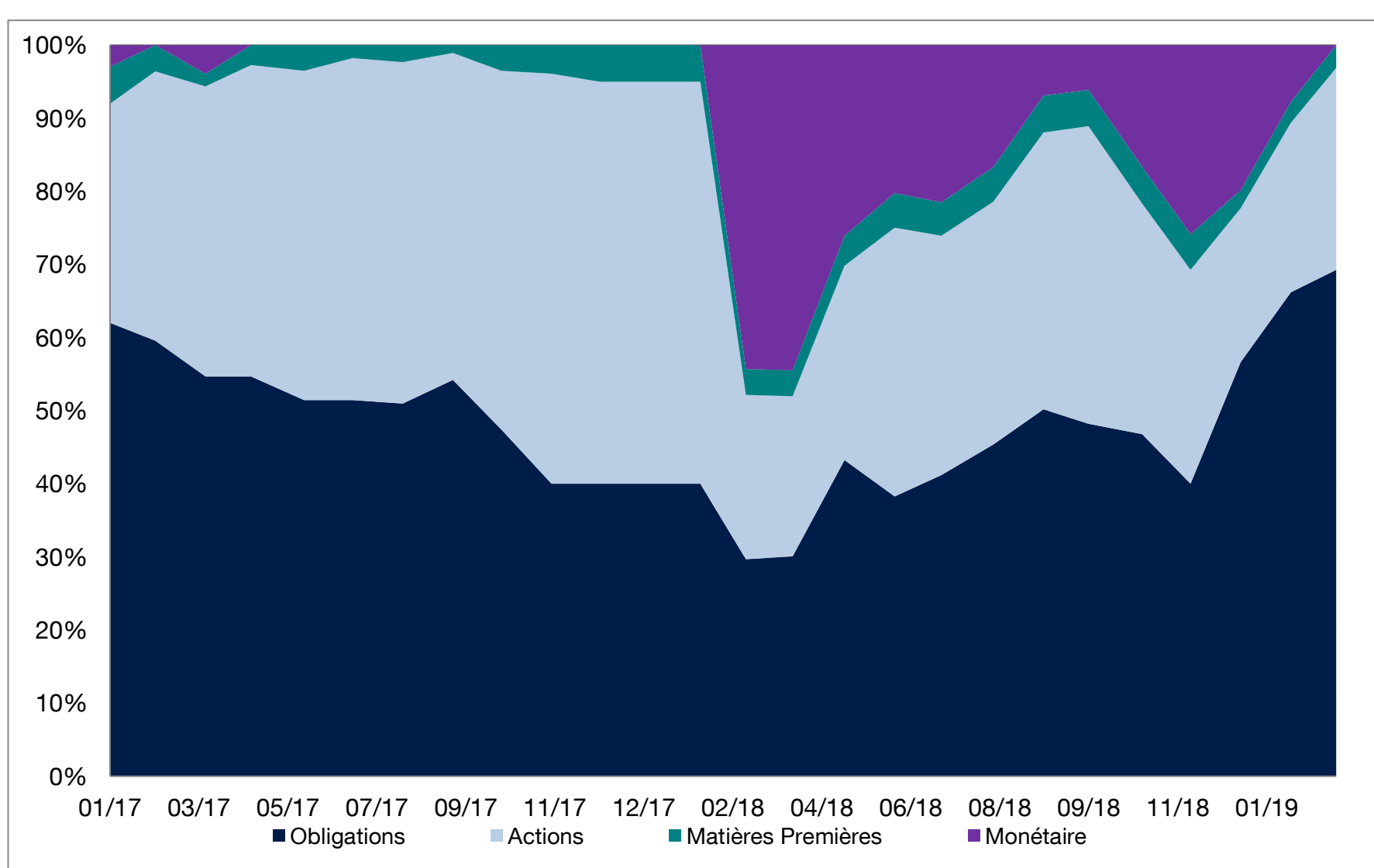
Performances

Depuis le début de l'année	2.69%
Trois derniers mois	1.03%
Un an glissant	-3.13%
Depuis le lancement	3.73%

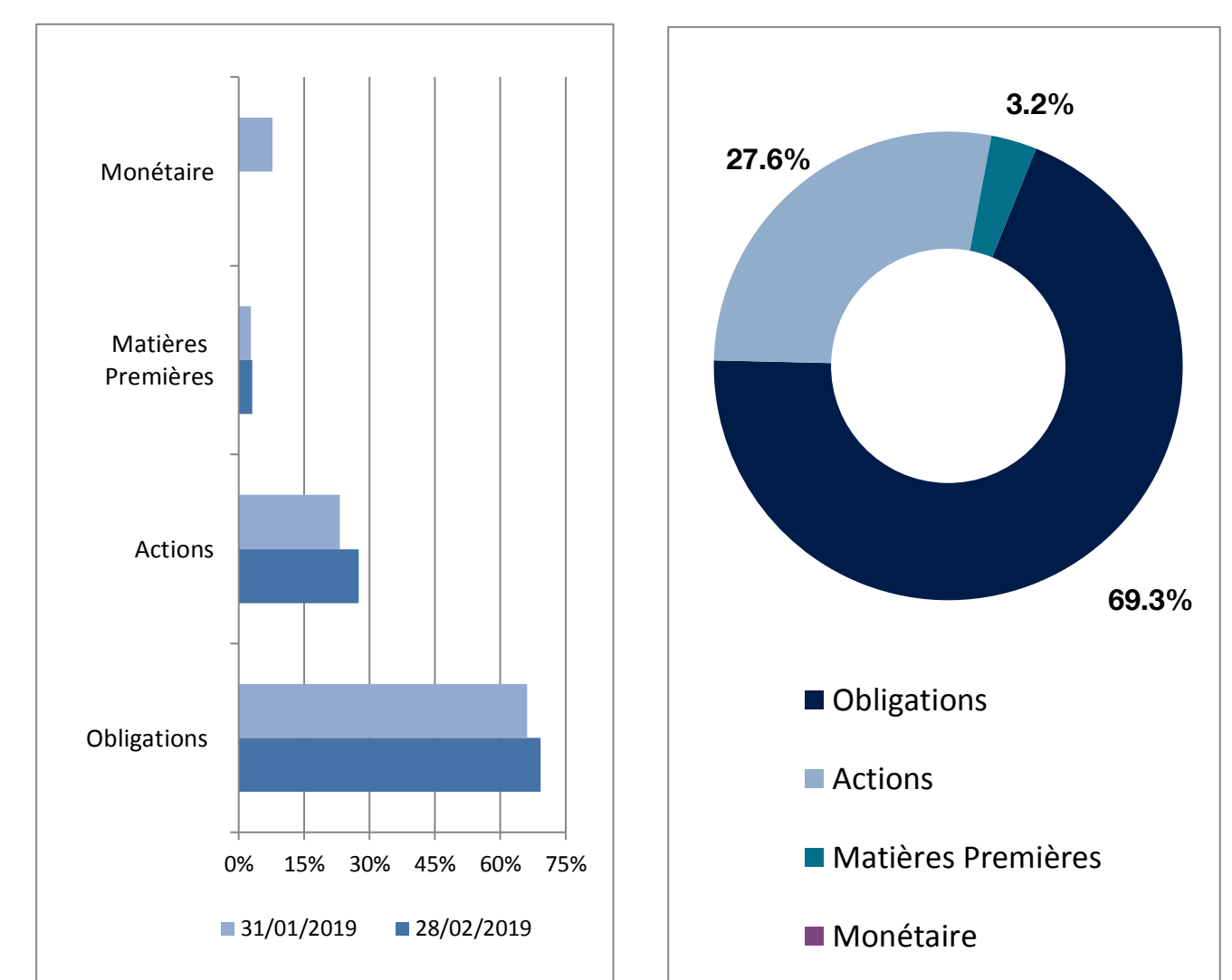
Depuis le lancement

Rendement annualisé	1.78%
Volatilité	4.99%
Ratio de Sharpe	0.43

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		janv.-19	févr.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	2.87%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	4.47%	-
	LYXOR FTSE MIB	-	3.52%
	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	-	-
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor Europe MinVar	3.18%	3.28%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	3.54%	4.52%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.25%	1.26%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	3.30%	5.38%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	7.42%	6.76%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	11.38%	10.09%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	22.71%	26.80%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	9.08%	2.19%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	7.79%	12.17%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	7.38%	9.93%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	7.86%	8.08%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	2.83%	3.15%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	7.81%	-

A la fin du mois de février, le profil modéré a augmenté le risque en supprimant son exposition en actifs monétaires pour accroître sa détention en actions et en obligations d'entreprises. Ainsi, à fin février, le profil modéré détenait environ 28% d'actions, 69% d'obligations et 3% de matières premières.

Au niveau des actions, l'augmentation de l'exposition s'est faite en faveur des actions européennes et des actions américaines. Ainsi, des nouvelles positions en actions françaises et en actions italiennes ont été initiées pour respectivement 2.5% et 3% de l'allocation. De plus, le poids des actions détachant des dividendes importants a été augmenté d'environ 1%. Face à l'incertitude liée au Brexit, nous restons à l'écart des actions anglaises couvertes contre le risque de change. La position en actions américaines a été quant à elle augmentée de 2%. En revanche, nous restons toujours à l'écart des actions japonaises. Enfin, le poids des actions émergentes a été légèrement réduit d'environ 0.5% et représente désormais un peu moins de 7% de l'allocation.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été réduit avec une baisse de pratiquement 7% des obligations liées à l'inflation et d'un peu plus de 1% des obligations de maturité 3-5 ans. En revanche le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été augmenté d'environ 4% et représente désormais presque 27% de l'allocation modérée. Au niveau des obligations d'entreprises, le poids des obligations européennes a été augmenté d'un peu plus de 4% et le poids des obligations d'entreprises américaines a été augmenté d'environ 2.5%.

Le poids des matières premières est resté stable et représente environ 3% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, la position en ETF monétaire a été intégralement clôturée.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%											2.69%
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	Février 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	4.96%	10.35%	10.78%
CAC Small Cap 90 EUR	-0.88%	-4.69%	8.72%
Eurostoxx 50 EUR	4.42%	7.64%	10.16%
MSCI World Hedgé EUR	3.19%	15.59%	10.47%
S&P 500 USD	3.21%	27.45%	11.48%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.13%	9.19%	1.47%
OR USD	-0.60%	8.47%	2.40%

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.

ORADEA 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.