

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

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.

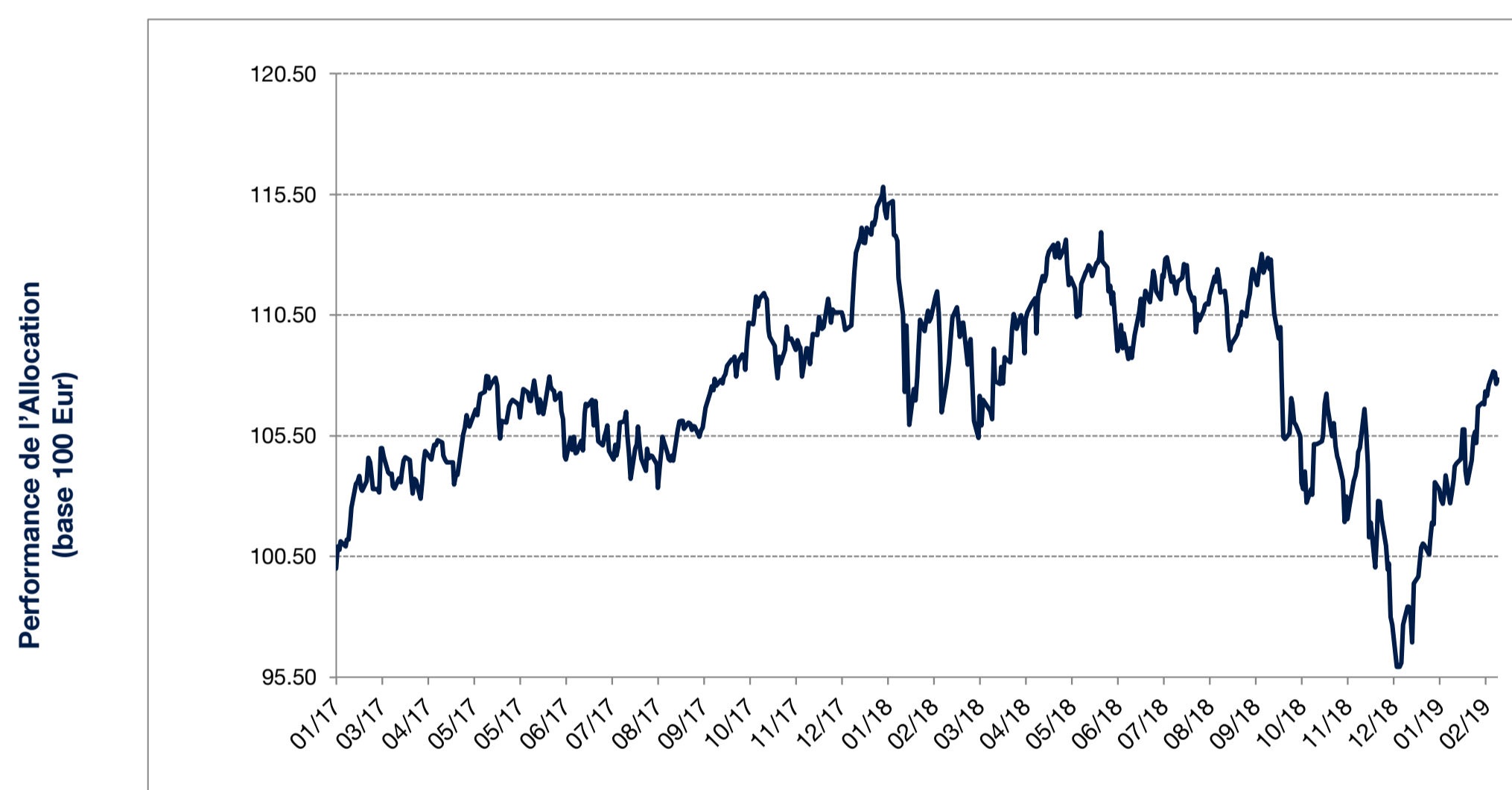
De plus, on peut également noter un certain apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, avec, notamment, le report sine die des hausses de droits de douane devant initialement intervenir le 1er mars.

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 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

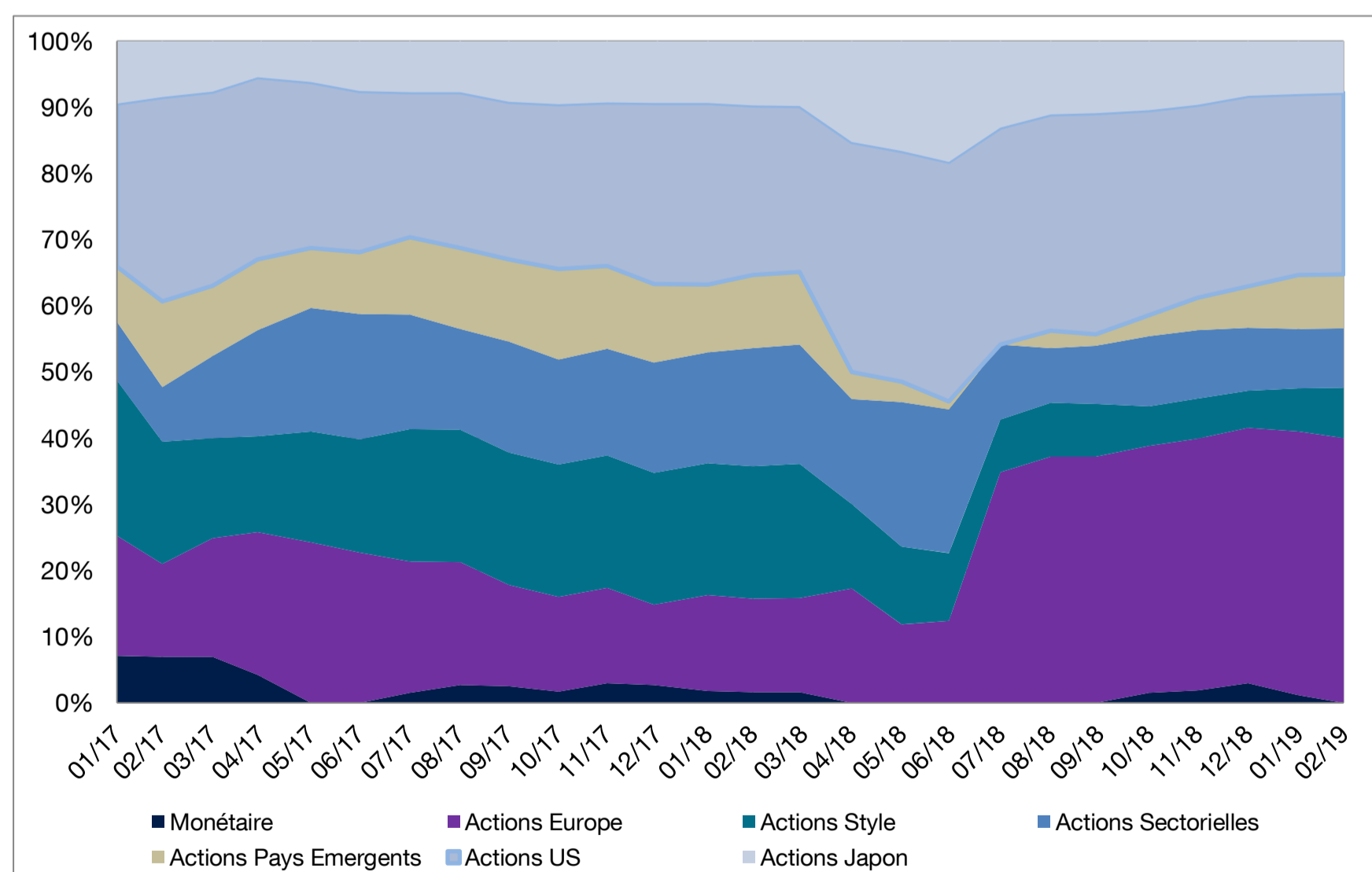
Performances

Depuis le début de l'année	9.56%
Trois derniers mois	3.45%
Un an glissant	-2.46%
Depuis le lancement	7.83%

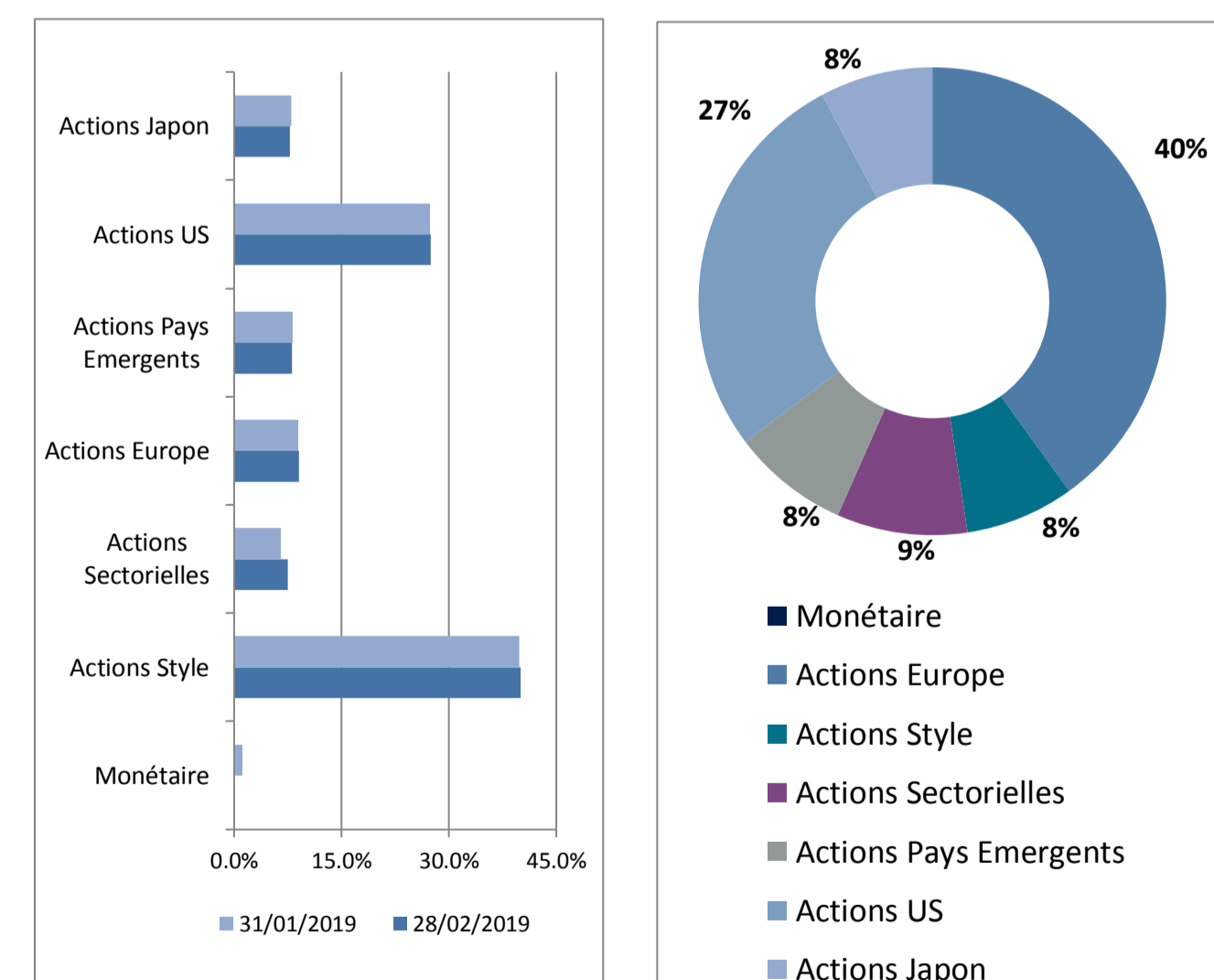
Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.70%
Volatilité	11.55%
Ratio de Sharpe	0.35

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		janv.-19	févr.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.04%	9.46%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.65%	3.62%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.47%	3.56%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	6.61%	6.77%
	Lyxor ETF IBEX 35	8.39%	8.21%
	Lyxor ETF DAX	4.38%	3.74%
	Lyxor ETF FTSE MIB	4.31%	4.69%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	6.51%	6.20%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.32%	4.42%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.47%	7.21%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	9.05%	9.62%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.20%	4.12%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.80%	3.69%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.44%	1.12%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	1.62%	1.54%
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	1.43%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.64%	1.55%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	3.44%	2.47%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.53%	3.73%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.58%	1.48%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	1.46%	2.33%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	1.39%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.53%	1.57%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	2.80%	3.02%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	1.29%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.33%	3.06%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	1.14%	-

A la fin du mois de février, le profil offensif a renforcé l'exposition en actions d'un peu plus de 1%. Au niveau des différents moteurs, la hausse de l'exposition a essentiellement été effectuée sur le portefeuille « satellite » thématique. Ainsi, à fin février, le profil offensif était complètement investi et détenait 100% d'actions.

Au niveau géographique, le positionnement est resté globalement stable. Ainsi, en Europe, les poids des actions allemandes et espagnoles ont été légèrement diminués en faveur des actions françaises et italiennes. Le poids des actions américaines est globalement resté stable également mais le poids de l'exposition en dollar a été très légèrement augmenté avec l'augmentation de 0.6% de l'exposition au Dow Jones et les diminutions de 0.3% des exposition en actions du S&P 500 couvertes contre le risque de change et de l'exposition en actions du Nasdaq. Enfin, les poids des actions japonaises et des actions émergentes sont restés stables. Nous avons initié une nouvelle position de 1.4% en actions chinoises, position permise par une réduction de 1% en actions d'Europe de l'Est et de 0.3% en actions indiennes.

Au niveau sectoriel, une réallocation a été effectuée puisque la position en actions du secteur de l'énergie a été clôturé et réinvestie sur une nouvelle position dans le secteur « Ressources de Base ». Sinon, nous restons investis sur les secteurs de la santé, de l'assurance et des services aux collectivités.

Au niveau du satellite thématique, la position en actions du thème sur les énergies alternatives initiée le mois dernier a été augmentée de presque 1% et les poids sur les actions de croissance et sur les actions décotées sont restés globalement stables.

Enfin, la position en ETF monétaire a été clôturée.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%											9.56%
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	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.

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.