

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

Après la brutale correction du mois de décembre, dont l'ampleur avait été amplifiée par le traditionnel manque de liquidité en fin d'année, les marchés ont débuté l'année portés par un redoutable optimisme. « Ce n'est pas la girouette qui tourne, c'est le vent » disait Edgar Faure, et c'est vrai qu'on ne peut qu'être très surpris par le revirement observé sur les marchés. En effet, si le mouvement du mois de décembre nous avait, à l'époque, semblé déconnecté des fondamentaux car il prenait en compte un scénario de croissance implicite très pessimiste avec une récession aux Etats-Unis et une stagnation des résultats, le rebond du mois de janvier aura été quasiment aussi violent que la chute du mois de décembre. Ainsi, le S&P 500 s'adjuge 7.9%, le MSCI Emergent +7.1% et le CAC 40 +5.4%.

Que pouvons-nous espérer désormais ? Difficile d'imaginer que la hausse puisse se poursuivre sur du long terme sans observer une amélioration des nouvelles économiques et une réduction des risques politiques comme le Brexit ou la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis.

Or, pour l'instant, les derniers indicateurs économiques font état d'un ralentissement du cycle mondial. Après un tassement marqué de la croissance au quatrième trimestre, les indicateurs avancés se sont à nouveau repliés en Europe et en Chine. Les Etats-Unis ont fait figure d'exception, avec un ISM en hausse et un marché du travail particulièrement dynamique (plus de 500 000 créations d'emploi en deux mois).

L'événement clef de ce début d'année est peut-être le changement de tonalité des banques centrales. En effet, l'essoufflement de la croissance a poussé les banques centrales à un rétropédalage notable qui a d'ailleurs soutenu l'appétit pour le risque. Lors de sa conférence de presse, la BCE a ainsi souligné l'augmentation des risques baissiers sur la croissance, ouvrant la porte à un prochain TLTRO (opération de prêts facilités pour les banques) et à une possible stabilité des taux en 2019 (contre une hausse auparavant). Du côté de la Fed, alors qu'il y a encore deux mois Jérôme Powell indiquait que des hausses de taux seraient encore nécessaires pour atteindre un niveau neutre des Fed Funds, il a complètement viré de cap en indiquant que la Banque Centrale serait très patiente et qu'elle pourrait être flexible concernant la taille de son bilan. Le marché a interprété le message comme la fin du cycle de normalisation monétaire, voire une potentielle baisse des taux d'ici la fin de l'année.

Au total, même si une consolidation sur les marchés action pourrait être à l'ordre du jour à court terme, nous maintenons une légère préférence pour les actifs risqués. Si les risques macro-économiques restent baissiers, nous continuons de penser qu'une récession n'est pas à l'ordre du jour. En ce qui concerne la guerre commerciale, les discussions sont certes tendues, mais les deux parties ont besoin d'afficher un accord, ne serait-il que de façade. Dans ce contexte, nous continuons de préférer la zone émergente et notamment la Chine. Les valorisations restent attractives, et nous pensons que le gouvernement va continuer d'accroître les mesures de soutien à la croissance. Nous restons aussi positifs sur les marchés du crédit, dans un contexte de risque inflationniste modéré et d'un risque de défaut faible lié à une croissance encore globalement satisfaisante et à des niveaux de taux d'intérêt qui restent bas.

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

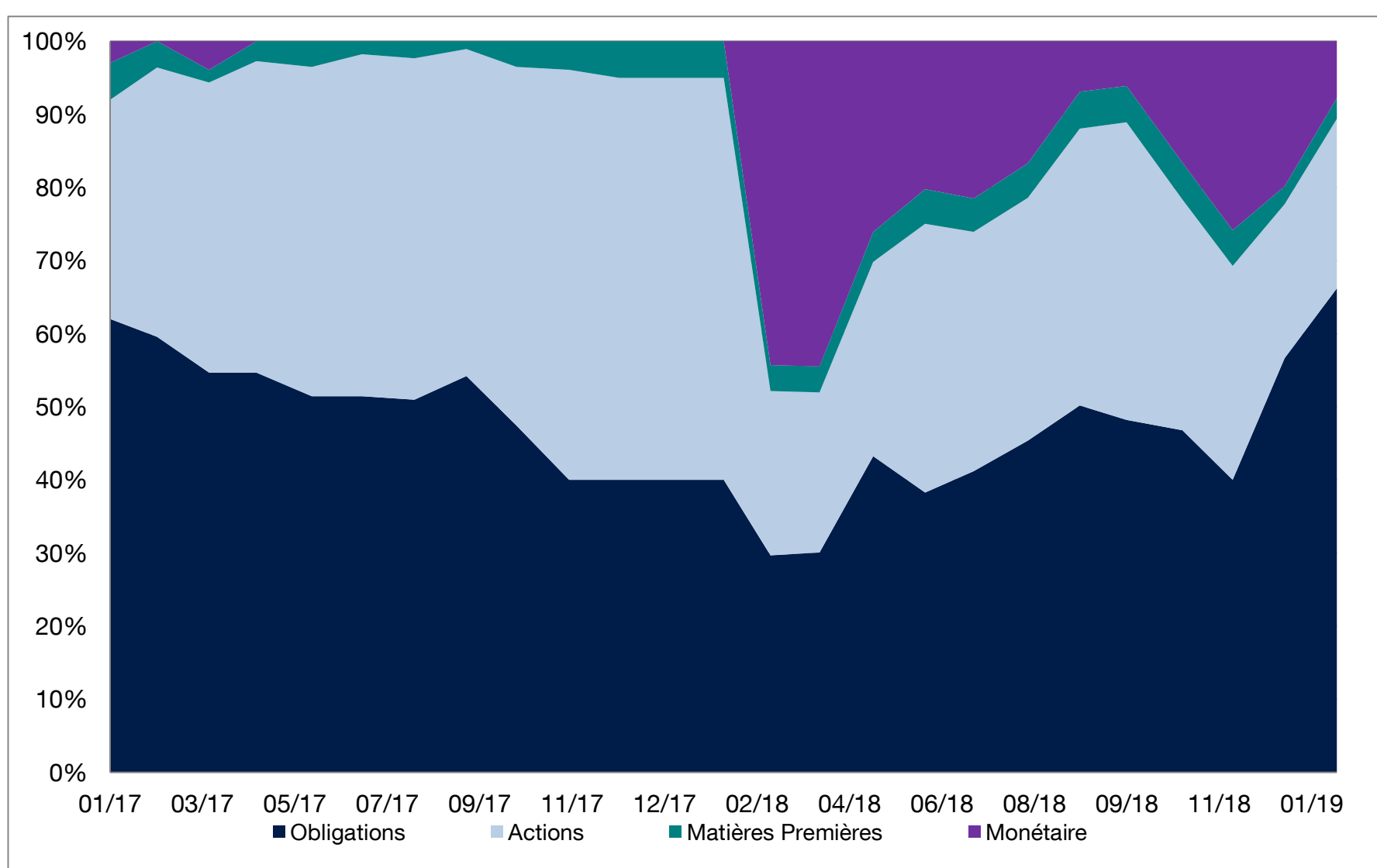
Performances

Depuis le début de l'année	2.36%
Trois derniers mois	-0.17%
Un an glissant	-5.55%
Depuis le lancement	3.39%

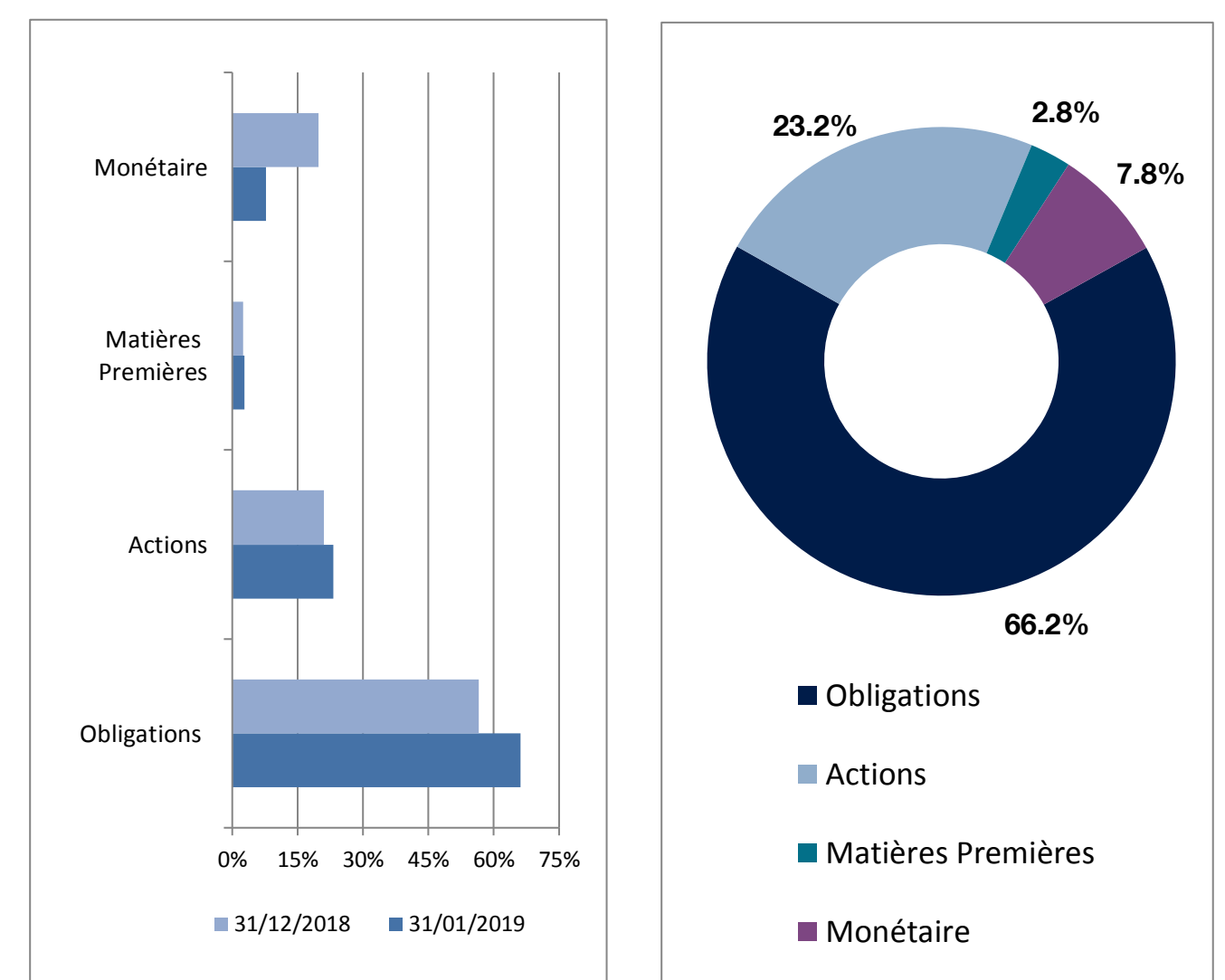
Depuis le lancement

Rendement annualisé	1.68%
Volatilité	5.04%
Ratio de Sharpe	0.41

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		déc.-18	janv.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	2.64%	4.47%
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	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	3.30%	3.18%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	2.35%	3.54%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	1.25%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	3.61%	3.30%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	3.08%	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	6.09%	7.42%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	7.69%	11.38%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	18.04%	22.71%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	14.20%	9.08%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.42%	7.79%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	3.68%	7.38%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	6.61%	7.86%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	2.43%	2.83%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	19.85%	7.81%

A la fin du mois de janvier, le profil modéré a augmenté le risque en diminuant son exposition en actifs monétaires pour accroître sa détention en actions, en obligations et, dans une moindre mesure, en matières premières. Ainsi, à fin janvier, le profil modéré détenait environ 23% d'actions, 66% d'obligations, 3% de matières premières et 8% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, l'augmentation de l'exposition s'est essentiellement faite en faveur des actions européennes, avec une hausse de 2% du poids des actions espagnoles, de 1% des actions détachant des dividendes élevés. De plus une nouvelle position représentant 1.25% du fonds a été initiée en actions européennes liées à l'immobilier. La position en actions de variance minimale, quant à elle, est restée stable et représente 3.2% de l'allocation. Les actions américaines ont rebondi au cours du mois et leur poids a été maintenu à un peu plus de 3% dans le profil modéré. Par contre, nous sommes complètement ressortis de la position en actions japonaises couvertes contre le risque de change ce qui représente une baisse de 3% environ. Enfin, le poids des actions émergentes a de nouveau été augmenté et représente désormais plus de 7% de l'allocation.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a de nouveau été renforcé avec une augmentation d'environ 3.5% pour les obligations souveraines de maturité 3-5 ans et d'environ 4.5% pour les obligations souveraines de maturité 10-15 ans. Par contre, le poids des obligations liées à l'inflation a été diminué de 5% environ. Le poids des obligations d'entreprise a également été augmenté avec une hausse des poids des obligations d'entreprises européennes et des obligations d'entreprise à haut rendement de plus de 1%. La position en obligations d'entreprises américaines, initiée le mois dernier, a été augmentée de 3.5% environ.

Les matières premières ont également rebondi au cours du mois de janvier et leur poids est resté stable dans le profil modéré.

Enfin, afin de pouvoir augmenter le risque, le poids en ETF monétaire a été diminué d'environ 12%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%												2.36%
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	Janvier 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	5.54%	5.13%	5.54%
CAC Small Cap 90 EUR	9.69%	-3.85%	9.69%
Eurostoxx 50 EUR	5.50%	3.08%	5.50%
MSCI World Hedgé EUR	7.06%	12.02%	7.06%
S&P 500 USD	8.01%	23.48%	8.01%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.61%	9.34%	1.61%
OR USD	3.02%	9.13%	3.02%

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.