

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

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'essouffement 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.

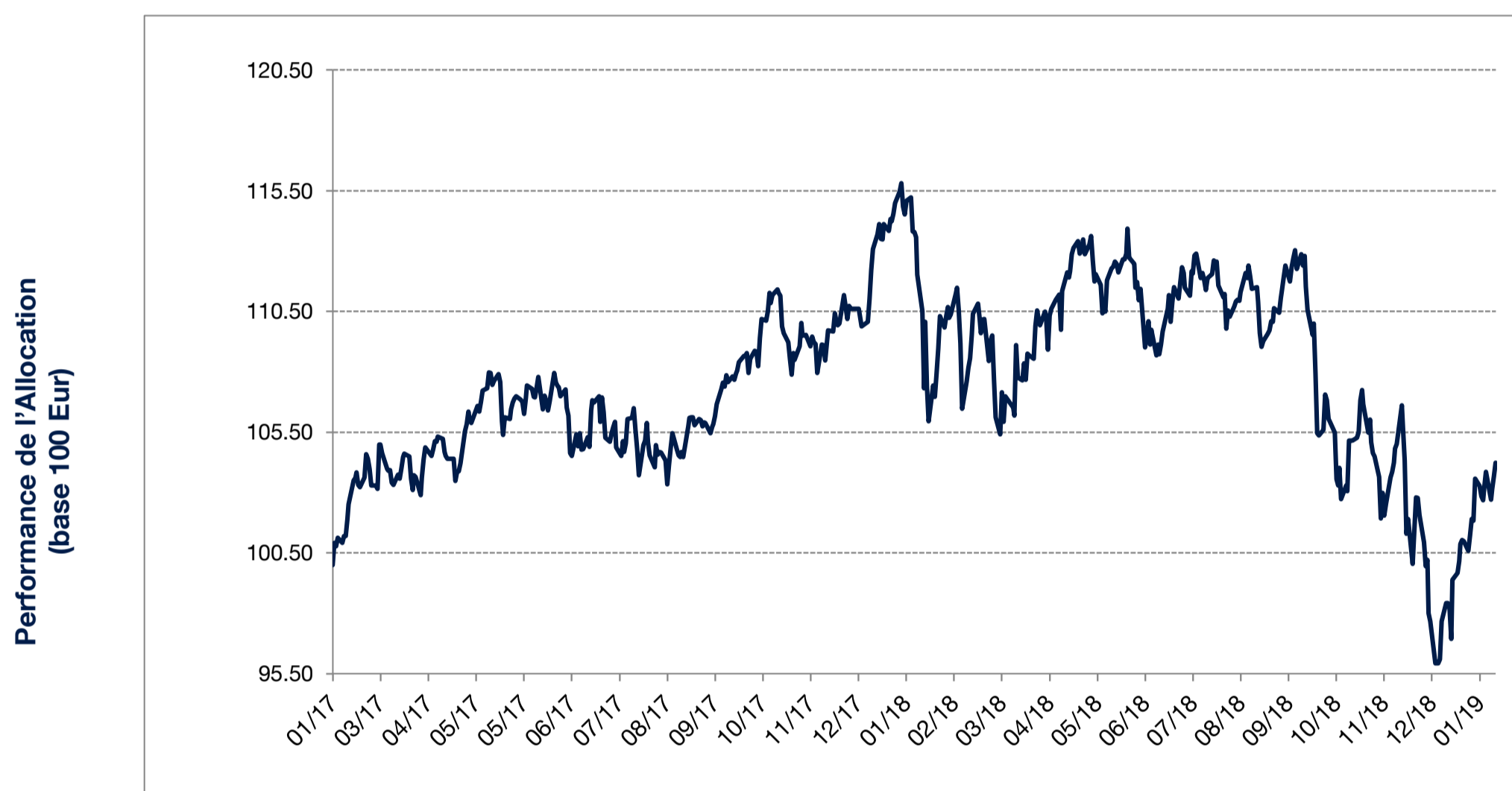
Au total, même si une consolidation sur les marchés action pourrait être à l'ordre du jour à court terme, nous maintenons une légère préférence pour les actifs risqués. Si les risques macro-économiques restent baissiers, nous continuons de penser qu'une récession n'est pas à l'ordre du jour. En ce qui 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 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

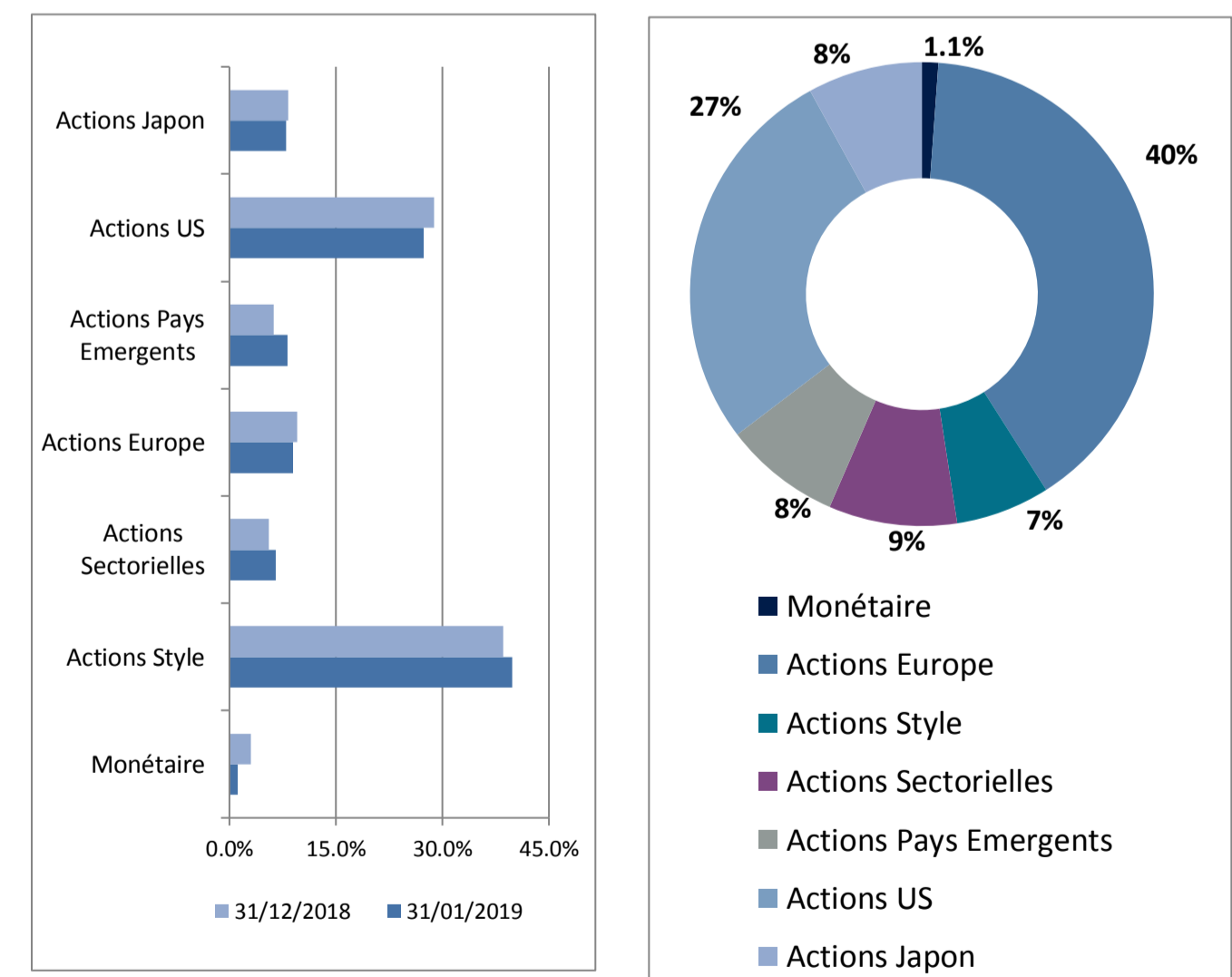
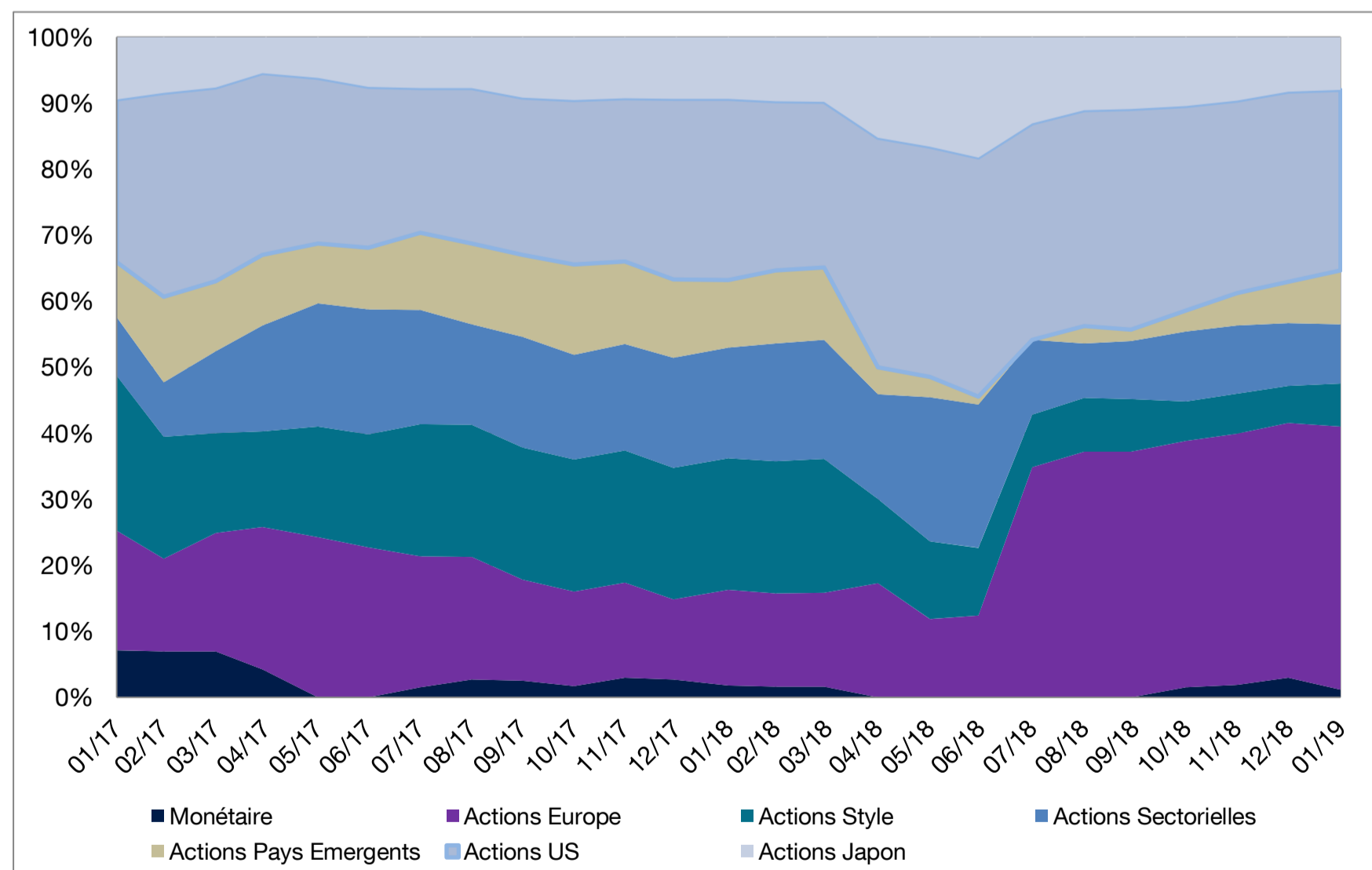
Depuis le début de l'année	5.90%
Trois derniers mois	-0.86%
Un an glissant	-8.38%
Depuis le lancement	4.24%

Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.10%
Volatilité	11.58%
Ratio de Sharpe	0.21

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		déc.-18	janv.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.36%	9.04%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.21%	3.65%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.34%	3.47%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	6.61%	6.61%
	Lyxor ETF IBEX 35	7.59%	8.39%
	Lyxor ETF DAX	4.47%	4.38%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF FTSE MIB	3.98%	4.31%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	6.94%	6.51%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.69%	4.32%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	8.21%	7.47%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.95%	9.05%
	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.27%	4.20%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.00%	3.80%
	Lyxor PEA MSCI India	1.65%	1.44%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	1.62%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.18%	1.64%
Actions Style	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	3.42%	3.44%
	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.81%	3.53%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.79%	1.58%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	1.46%
Actions Sectorielles	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.60%	1.53%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	2.02%	2.80%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	1.85%	1.29%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	2.72%	3.33%
Monétaire	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	1.35%	-
	Lyxor Smart Cash EUR	3.01%	1.14%

A la fin du mois de janvier, le profil offensif a renforcé l'exposition en actions de presque 2%. Au niveau des différents moteurs, la hausse de l'exposition a été effectuée sur le portefeuille « cœur » géographique et sur le satellite thématique alors que le poids de la stratégie sectorielle a été légèrement diminué. Ainsi, à fin janvier, le profil offensif détenait 99% d'actions et 1% d'ETF monétaire.

Au niveau géographique, le positionnement européen a été légèrement renforcé avec, par exemple, une hausse du poids des actions espagnoles de pratiquement 1% de l'allocation et des actions grecques de 0.4%. Par contre, nous avons légèrement réduit les poids des actions françaises et allemandes avec des baisses respectives de 0.3% et 0.1%. Le poids des actions américaines a été diminué d'environ 1.5% par le biais d'une réduction de l'exposition au S&P 500 couverte contre le risque de change de 0.7%. Et du S&P500 non couvert et du Nasdaq 100 de 0.4%. L'exposition sur les actions japonaises a également été réduite mais d'environ 0.30% uniquement. Par contre, le poids des actions émergentes a de nouveau été augmenté d'un peu moins de 2% à la fin du mois. Ainsi, une nouvelle position représentant 1.6% de l'allocation a été initiée en actions d'Amérique Latine. Le poids des actions russes a également été augmenté d'environ 0.5% alors que le poids des actions indiennes a été légèrement réduit de -0.2%.

Au niveau sectoriel, la position sur le secteur « Telecom » initiée le mois dernier a été clôturée à la fin du mois de janvier. Sinon, le poids du secteur de l'énergie a été diminué de 0.6% et les poids du secteur utilities et du secteur de l'assurance ont été au contraire augmentés de respectivement 0.8% et 0.6%.

Au niveau du satellite thématique, les positions en actions de croissance et aux actions décotées ont été légèrement diminuées de respectivement 0.3% et 0.2%. Mais, nous avons initié une nouvelle position de 1.5% sur le thème des nouvelles sources d'énergie.

Enfin, la position en ETF monétaire a été diminuée de 2% et représente désormais 1% du profil offensif.

PERFORMANCES MENSUELLES

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

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.