

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

Et de trois ! Troisième mois de hausse consécutive pour les marchés actions au cours de ce mois de mars. Certes, la hausse est plus modérée que lors des précédents mois avec une hausse de 1.05% pour le MSCI World, de 2.1% pour le CAC 40 et de 1.8% pour le S&P 500. Mais cette modération semble tout à fait compréhensible lorsque l'on observe les performances que s'adjugent les marchés actions depuis le début de l'année : +11.9% pour le MSCI World et +13.1% pour le CAC 40 et pour le S&P500.

Le premier soutien des marchés actions a certainement été le soutien des banques centrales. Aux Etats-Unis tout d'abord, la réserve fédérale américaine a continué de montrer des signes très accommodants. Elle a ainsi indiqué que la réduction de son bilan s'achèverait dès le mois de septembre de cette année. De plus, les anticipations des gouverneurs régionaux sur les niveaux des taux directeurs, qui étaient en décembre dernier à deux hausses durant l'année 2019, sont désormais d'une stabilité pour le reste de l'année et indiquent qu'il n'y aura plus qu'une dernière hausse en 2020. En Europe, la BCE, quant à elle, s'est montrée très concernée par la santé des banques et a annoncé une nouvelle vague de refinancement à long terme, potentiellement à des taux négatifs. Cela signifie que les banques pourront emprunter, sous conditions, à des taux d'intérêts négatifs venant ainsi amoindrir les effets néfastes pour elles de la politique accommodante de la banque centrale.

Au niveau des données économiques, l'analyse est plus délicate avec des chiffres qui envoient des signaux divergents. Ainsi si les chiffres avaient initialement plutôt surpris positivement en Europe, laissant espérer une stabilisation de l'économie, voir même une augmentation de l'activité, les statistiques publiées en fin de mois ont fait l'effet d'une douche froide. L'indice des directeurs d'achat du secteur manufacturier est tombé à 47,6 et est donc nettement ancré en zone de contraction, l'indice étant inférieur à 50. Le recul a été particulièrement marqué en Allemagne, où le secteur industriel est touché de plein fouet par la restructuration du secteur automobile. L'ouverture importante sur l'extérieur du pays l'expose par ailleurs directement aux incertitudes liées au Brexit et à la guerre commerciale sino-américaine.

Il y a fort longtemps, pour prévoir l'avenir, certains comme Calchas ou Tirésias, se tournaient vers l'haruspicine (art divinatoire de lire dans les entrailles d'un animal sacrifié). Autres temps, autres mœurs, beaucoup ont eu la tentation à la fin du mois de se tourner vers la courbe des taux. Historiquement, en effet, une inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis a été annonciateur d'une récession dans les 12 mois. Or, dans le contexte actuel, les taux d'intérêt long terme ont particulièrement baissé. Ainsi, en Europe, le taux du Bund a replongé en territoire négatif, renouant avec les niveaux qui avaient été atteints en 2016 et aux Etats-Unis, le taux 10 ans américain est repassé en dessous des 2.5%, générant une inversion de la courbe des taux sur la partie 10 ans/ 3 mois. Faut-il y voir un signe ? Dans le cas présent, la situation ne nous semble pas exactement similaire à ce que nous pouvons observer dans le passé, l'inversion s'expliquant essentiellement par le repli des taux longs et non par une hausse des taux courts.

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

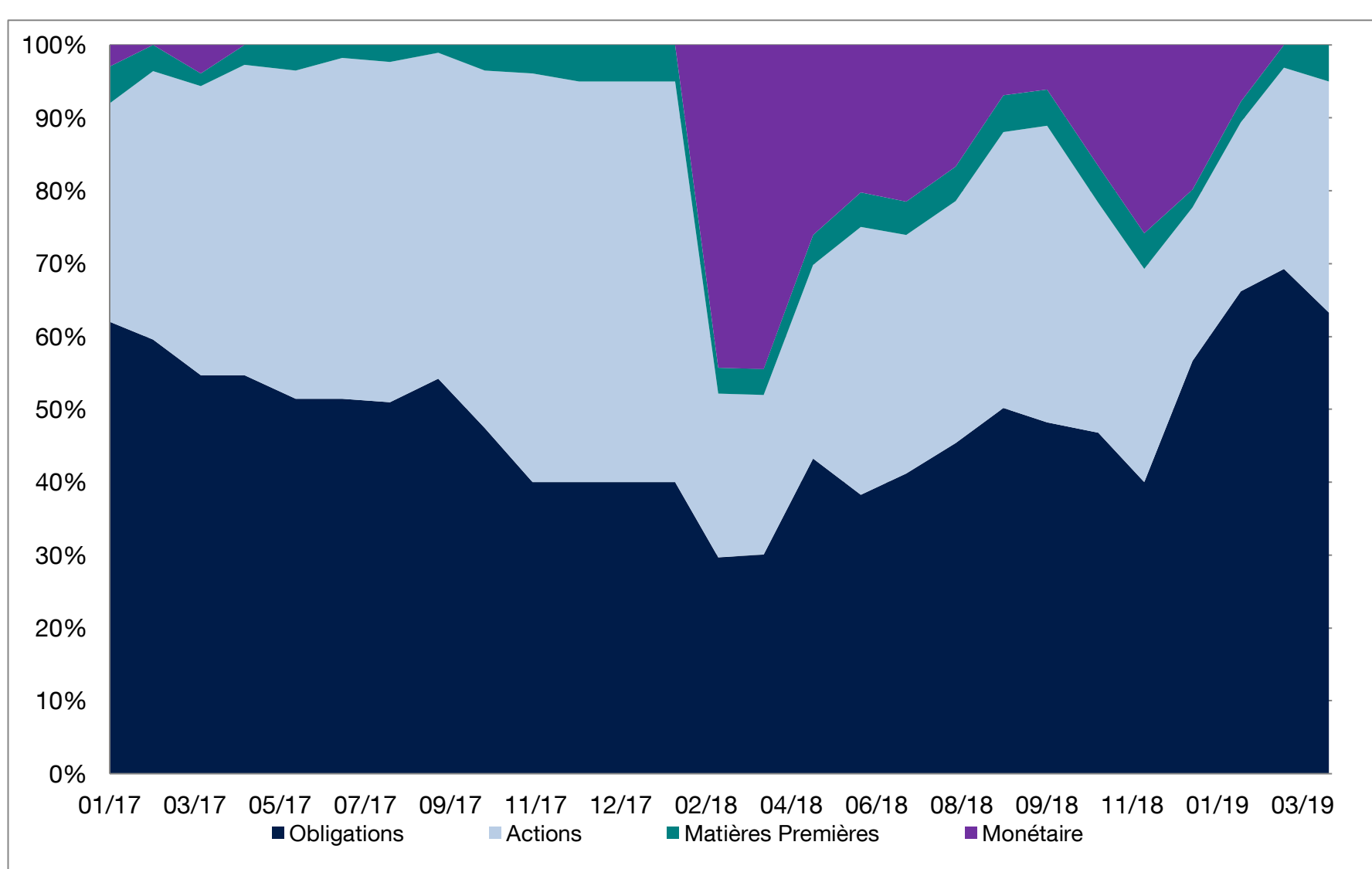
Performances

Depuis le début de l'année	4.68%
Trois derniers mois	4.92%
Un an glissant	-0.90%
Depuis le lancement	5.73%

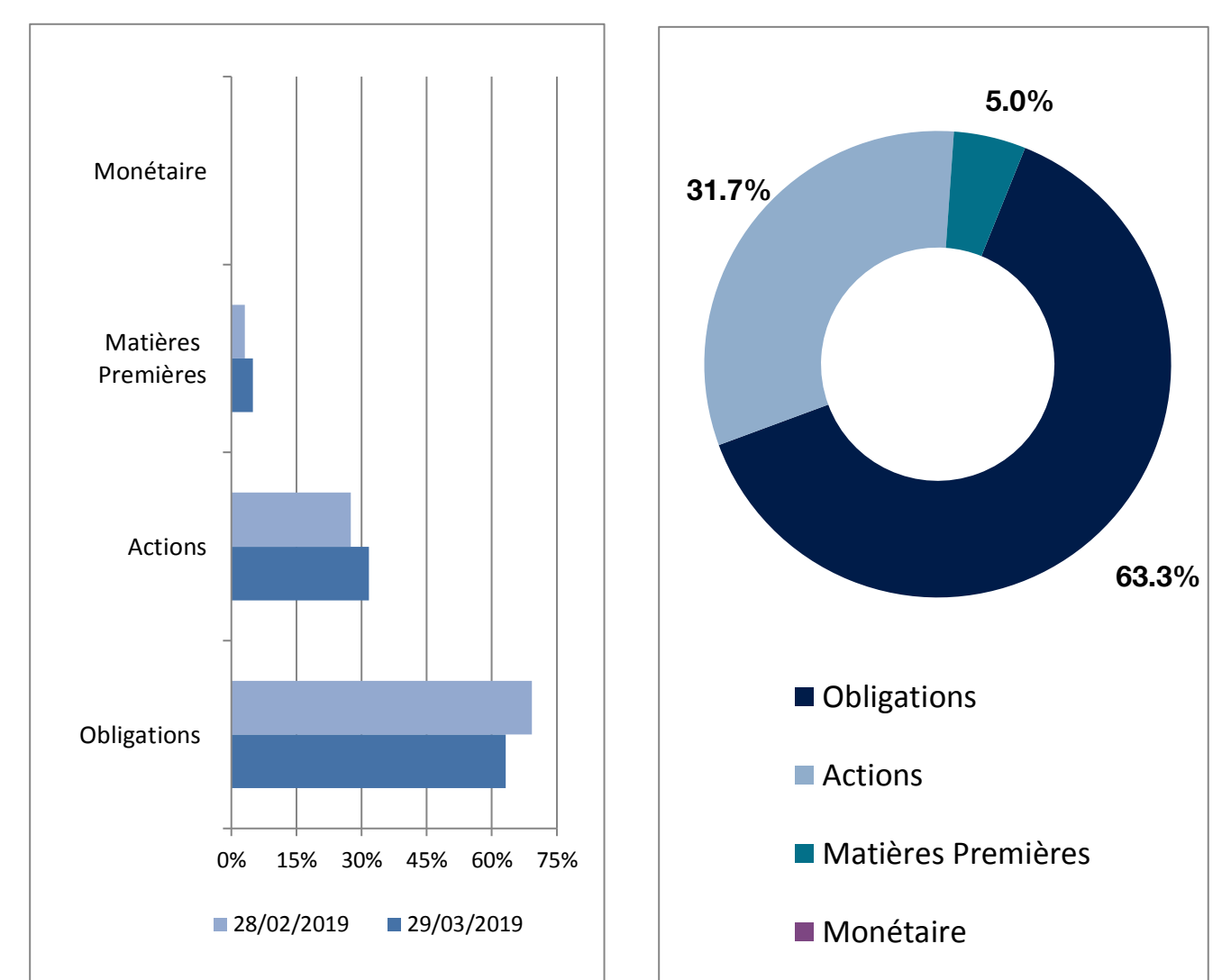
Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.62%
Volatilité	4.93%
Ratio de Sharpe	0.61

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		févr.-19	mars-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	2.87%	5.72%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	3.52%	5.45%
	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	-	1.00%
	Lyxor Europe MinVar	3.28%	1.73%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	4.52%	3.98%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.26%	3.85%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	5.38%	4.77%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	6.76%	5.25%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	10.09%	2.52%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	26.80%	28.57%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	2.19%	-
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	12.17%	14.69%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	9.93%	7.74%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	8.08%	9.73%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	3.15%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de mars, le profil modéré a continué à augmenter le risque en augmentant sa détention en actions et en obligations d'entreprise et en diminuant sa détention en obligations souveraines. Ainsi, à fin mars, le profil modéré détenait environ 32% d'actions, 63% d'obligations et 5% de matières premières.

Au niveau des actions, l'augmentation de l'exposition s'est intégralement faite en faveur des actions européennes. En effet, le poids des actions américaines a été légèrement abaissé de -0.5% et nous restons toujours à l'écart des actions japonaises. Au niveau des actions européennes nous avons renforcé nos positions en actions françaises de plus de 3%, des actions italiennes et des actions liées à l'immobilier d'environ 2.5%. Nous avons de plus diminué d'environ 1.5% l'exposition aux actions à variance minimale, actions qui ont tendance à être plus défensives. Enfin, le poids des actions émergentes a été réduit d'environ 1.5% et représente désormais un peu plus de 5% de l'allocation.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été réduit avec une baisse de 7.5% des obligations de maturité 3-5 ans. Nous avons également clôturé notre position en obligations liées à l'inflation. Seule la position en obligations de maturité 10-15 ans a été légèrement augmentée de moins de 2%. Nous avons globalement renforcé le poids des obligations d'entreprises avec une préférence pour les obligations européennes. Ainsi les poids des obligations d'entreprises européennes et des obligations à haut rendement européennes ont été augmentés respectivement de +2.5% et +1.5% alors que nous avons diminué le poids des obligations d'entreprises américaines de -2%.

Le poids des matières premières a été augmenté d'un peu moins de 2% et représente 5% de l'allocation du profil modéré.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%	1.93%										4.68%
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	Mars 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	2.10%	12.67%	13.10%
CAC Small Cap 90 EUR	-0.43%	-5.10%	8.26%
Eurostoxx 50 EUR	1.82%	9.60%	12.17%
MSCI World Hedgé EUR	1.45%	17.27%	12.07%
S&P 500 USD	1.94%	29.92%	13.65%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	3.18%	12.67%	4.70%
OR USD	-1.59%	6.74%	0.77%

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.