

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL DYNAMIQUE

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 Dynamique

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août, comme bien souvent historiquement a été un mois très chahuté sur les marchés actions. Le comportement des marchés a été typique de ce que nous appelons un marché « risk-off » c'est-à-dire un marché sur lequel les investisseurs revendent leurs actifs risqués, comme les actions, pour se replier vers les obligations considérées comme moins risquées. Ainsi, finalement, le S&P 500 a perdu -0.56% et l'Eurostoxx 50, -1.16%. Néanmoins ces chiffres mensuels qui peuvent paraître modestes masquent la tension du début de mois puisque ces deux indices ont perdu au cours de la première semaine plus de 5%. En parallèle, les taux ont continué de baisser les taux 10 ans américains perdant -0.52% au cours du mois pour finir à 1.5% et les taux allemands perdant -0.26% pour s'établir à -0.70%.

Une nouvelle fois, c'est Donald Trump qui a créé cette tension en mettant la pression à la fois sur la Chine et sur la banque centrale américaine. Ainsi, le président américain a de nouveau critiqué ouvertement la Chine et annoncé de nouvelles taxes de 10% sur 300 Milliards de dollars de produits chinois à partir du 1er septembre et a demandé aux entreprises américaines de se préparer à ne plus travailler depuis la Chine et à relocaliser leur production. Soufflant le chaud et le froid, le président américain a ensuite décalé une partie de ces taxes au 15 décembre afin de ne pas impacter le consommateur américain pour ses achats de fin d'année. En ce qui concerne la politique monétaire américaine, c'est le ton des « minutes » de la Fed, traduisant les discussions entre les participants de la banque centrale ainsi que le discours du gouverneur Powell à Jackson Hole qui ont agacé Donald Trump. Si la Fed a effectivement abaissé ses taux, ce qui va dans le sens des demandes du chef de l'Etat, les discours officiels sont plus modérés et insistent bien sur le fait que cette baisse n'était aucunement le début d'un cycle d'accommodation monétaire. Pour résumer, la crainte essentielle des investisseurs est que les tensions commerciales affectent durablement la croissance mondiale et que la banque centrale ne parvienne pas à soutenir l'économie américaine.

En Europe, non plus, la situation n'a pas été des plus calmes. Le Brexit a continué d'alimenter un feuilleton qui n'en finit pas avec la volonté de Boris Johnson de renégocier le « filet de sécurité irlandais », ce qui a été directement écarté par l'Union Européenne. Le Premier Ministre britannique a ensuite décidé de fermer le parlement avant la date butoir du Brexit du 31 octobre afin de ne pas être perturbé dans ses « négociations » et de réduire les risques d'empêchement d'une sortie sans accord. En Italie, le gouvernement de coalition a été dissous par Salvini avec la volonté de déclencher de nouvelles élections ce qui génère de nouvelles incertitudes et laisser redouter que l'Italie ne puisse pas suffisamment travailler son budget qui doit être construit pour le mois d'octobre. Enfin, l'Allemagne, touchée par les risques de ralentissement des échanges commerciaux, a continué de montrer des signes de faiblesse concernant sa production et ses exportations et semble ainsi au bord de la récession.

En bref, les raisons de s'inquiéter n'ont une nouvelle fois pas manqué durant le mois. Ce qui est sûr, c'est qu'avec des taux si bas et qui semblent installés durablement en territoire négatif, nous sommes réellement entrés dans un monde inconnu dans lequel même les entreprises peuvent s'endetter à taux négatif. Nous repenserons donc à la citation de Paul Valéry : « On se réfugie dans ce qu'on ignore. On s'y cache ce qu'on sait. L'inconnu est l'espoir de l'espoir ». Gardons espoir, donc.

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 11%
- 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

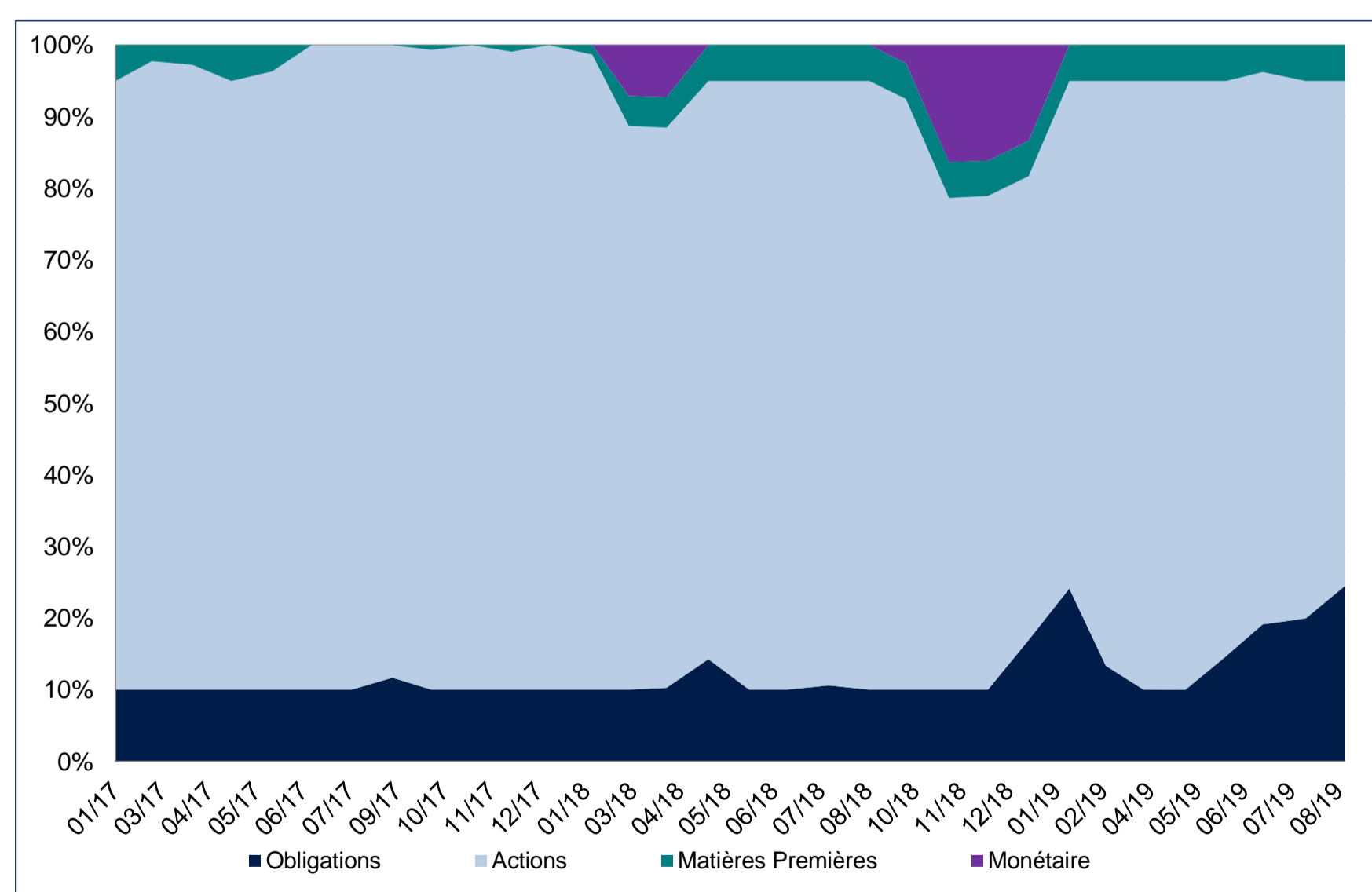
Performances

| | |
|----------------------------|--------|
| Depuis le début de l'année | 11.23% |
| Trois derniers mois | 4.81% |
| Un an glissant | -0.56% |
| Depuis le lancement | 12.51% |

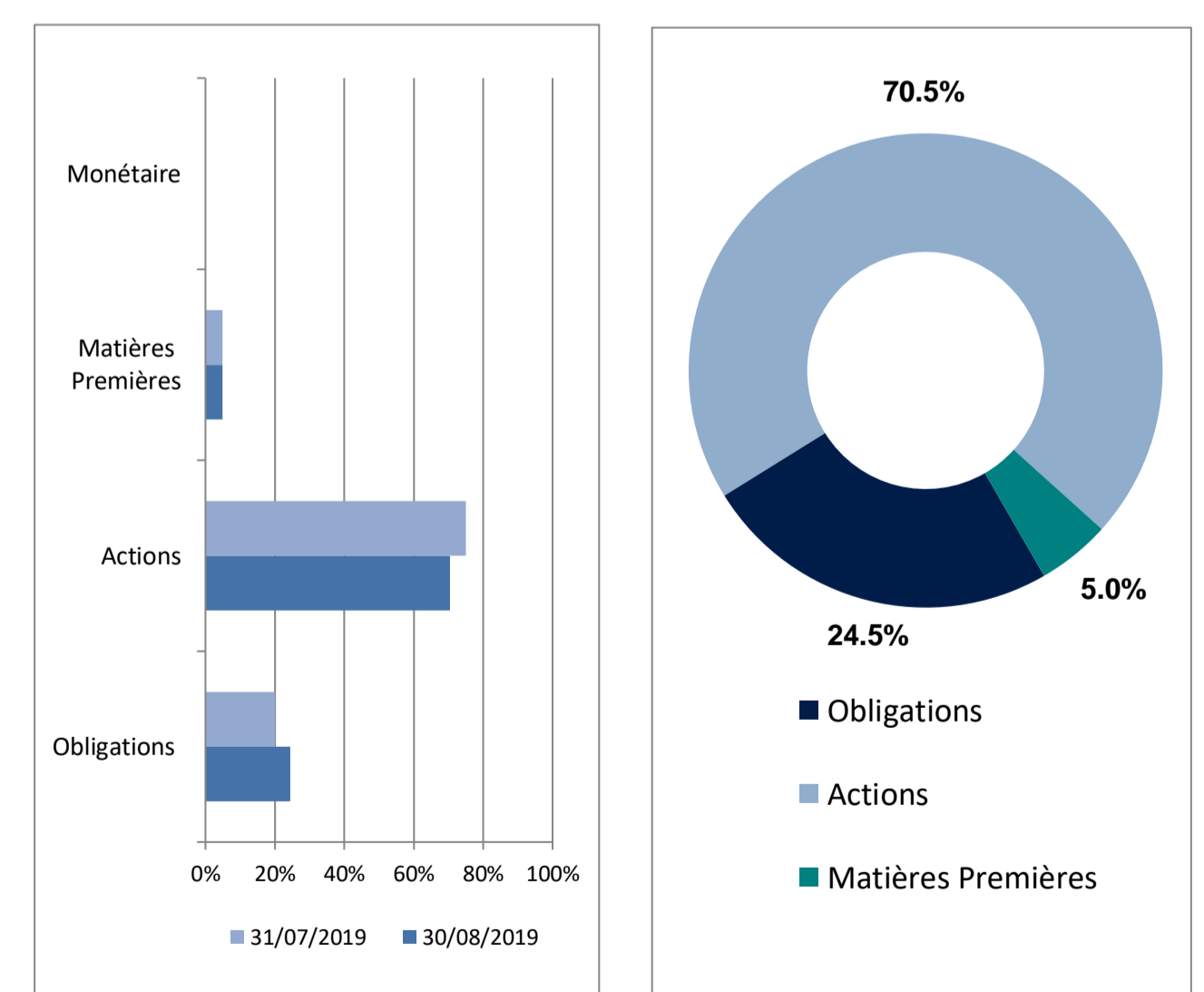
Depuis le lancement

| | |
|---------------------|-------|
| Rendement annualisé | 4.68% |
| Volatilité | 9.47% |
| Ratio de Sharpe | 0.53 |

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – PROFIL ROBO DYNAMIQUE

PROFIL Dynamique

| Allocation, % Portefeuille | | juil.-19 | août-19 |
|---|---|----------|---------|
| Actions Europe - Pays | Lyxor CAC 40 | 20.00% | 20.00% |
| | Lyxor DAX | - | - |
| | Lyxor IBEX 35 | - | - |
| | LYXOR FTSE MIB | 9.96% | 5.29% |
| | Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro | 1.71% | - |
| 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 | 15.00% | 12.81% |
| | Lyxor Europe MinVar | - | - |
| | Lyxor Europe Select Dividend 30 | - | 1.34% |
| Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe | - | 1.53% | |
| Actions Etats-Unis | Lyxor S&P 500 EUR daily hedged | 20.00% | 20.00% |
| Actions Japon | Lyxor Japan Topix EUR daily hedged | - | 2.38% |
| Actions Marché Emergent | Lyxor MSCI Emerging Market | 8.33% | 7.16% |
| Obligations | Lyxor EUROMTS 3-5Y | - | - |
| | Lyxor EUROMTS 10-15Y | 20.00% | 20.00% |
| | Lyxor Euro MTS inflation linked IG | - | - |
| | Lyxor Euro Corporate Bond IG | - | - |
| | Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial | - | - |
| | Lyxor US IG Corporate, hedged | - | 4.49% |
| Matières Premières | Lyxor Commodities CRB | - | - |
| | Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture | 5.00% | 5.00% |
| Monétaire | Lyxor Smart Cash EUR | - | - |

A la fin du mois d'août, le profil dynamique a diminué le risque. Les poids des actions a ainsi été réduit d'environ 4.5% et le poids des obligations d'entreprises a lui été augmenté d'autant. Ainsi, à fin août, le profil dynamique détenait environ 70.5% d'actions, 24.5% d'obligations et 5% de matières premières.

C'est au niveau des actions européennes qu'a été réalisée la réduction des expositions. Ainsi, l'exposition aux actions anglaises couvertes contre le risque de change a été clôturée en raison de l'augmentation de la probabilité de « no-deal ». Les poids des actions italiennes et des actions de croissance ont, quant à eux, été abaissés de respectivement -4.7% et -2%. Enfin, les poids des actions liées au marché immobilier et des actions détachant des dividendes élevés ont été augmentés de respectivement 1.5% et 1.3%. Le poids aux actions américaines est resté stable à hauteur de 20% du profil et nous revenons timidement sur les actions japonaises couvertes contre le risque de change avec l'initiation d'une position représentant un peu plus de 2% du profil dynamique. La position en actions émergentes a quant à elle été réduite d'un peu plus de 1%.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines est resté stable avec toujours une position en obligations européennes de maturité 10-15 ans représentant 20% de l'allocation. Enfin, nous avons initié une position en obligations d'entreprises américaines à hauteur de 4.5% du profil dynamique.

Enfin, le poids des matières premières est resté stable et représente toujours 5% de l'allocation.

PERFORMANCES MENSUELLES

| | J | F | M | A | M | J | J | A | S | O | N | D | Année |
|------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|
| 2019 | 4.57% | 1.67% | 1.86% | 2.78% | -5.16% | 4.66% | 1.43% | -0.74% | | | | | 11.23% |
| 2018 | 2.53% | -3.25% | -1.78% | 2.48% | -1.59% | -0.53% | 1.77% | -0.32% | 0.02% | -5.73% | -0.21% | -4.41% | -10.81% |
| 2017 | - | 2.49% | 1.90% | 1.08% | 1.09% | -1.37% | 1.08% | 0.22% | 2.71% | 2.70% | 0.05% | 0.79% | 13.41% |

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. CE CI 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 | Août 2019 | Depuis le lancement, le 31/01/2017 | performance depuis le début de l'année |
|---------------------------------------|-----------|------------------------------------|--|
| CAC 40 EUR | -0.70% | 15.41% | 15.85% |
| CAC Small Cap 90 EUR | -4.43% | -8.18% | 4.74% |
| Eurostoxx 50 EUR | -1.07% | 14.26% | 16.94% |
| MSCI World Hedgé EUR | -2.16% | 19.33% | 14.05% |
| S&P 500 USD | -1.58% | 35.29% | 18.34% |
| Obligations Souveraines EUR 10-15 ans | 2.78% | 22.67% | 14.00% |
| OR USD | 7.54% | 25.58% | 18.55% |

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.