

## 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

Le mois de septembre aura globalement été un mois de hausse sur les marchés actions mais il peut se diviser en deux temps avec un marché très bien orienté durant la première moitié du mois, puis un marché résistant bien mais plus hésitant. Ainsi, au final, le S&P 500 aura gagné +2.51% et l'Eurostoxx 50 +4.16%.

Trois sujets ont essentiellement occupé les investisseurs durant le mois de septembre. Et ces trois sujets sont récurrents depuis plusieurs mois puisqu'il s'agit des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, des politiques menées par les banques centrales et de l'ampleur du ralentissement économique mondial. Devant l'incertitude permanente sur des sujets qui évoluent peu, souvenons-nous de Horace qui disait : « La patience rend tolérable ce qu'on ne peut empêcher »

Aux Etats-Unis le mois aura été rythmé, par les discussions entre la Chine et les Etats-Unis avec un Donald Trump, fidèle à son habitude, qui aura soufflé le chaud et le froid sur ce sujet. La Fed, elle non plus, n'a pas déçu puisqu'elle a, comme largement anticipé, baissé ses taux directeurs de 25 points de base. Néanmoins, son discours aura été beaucoup moins accommodant qu'espéré et il règne un profond désaccord entre les membres du FOMC sur la politique à suivre. Au niveau économique, l'indice ISM manufacturier a plongé et est ressorti à un niveau plus bas qu'attendu à 49.1. Cet indice étant sous la barre des 50, c'est un signe de ralentissement de l'activité. Néanmoins, si l'indice non manufacturier a également baissé, il reste au niveau relativement confortable de 56.4. Autre signe positif, la confiance des consommateurs américains résiste. L'indicateur du Michigan a ainsi montré une stabilisation après une détérioration en août. Enfin, les ventes au détail ont aussi été supérieures aux attentes. L'incertitude est également revenue au niveau politique avec le franchissement de la première étape d'une éventuelle procédure de destitution du président américain. Celui-ci se serait en effet servi de ses fonctions pour obtenir des informations sur le fils de son principal adversaire politique. Cette procédure semble pour le moment avoir peu de chance d'aboutir mais elle va de manière certaine augmenter le risque politique outre-Atlantique.

En Europe, les chiffres économiques montrent de plus en plus de signes de détérioration. Ainsi, en Allemagne, l'activité semble continuer son ralentissement à cause notamment de l'activité manufacturière. De plus, en fin de mois, les espoirs d'amélioration des données économiques européennes ont été douchés par des chiffres d'activité très décevants, spécialement en Allemagne ce qui a provoqué une revue à la baisse des anticipations de croissance européenne. L'incertitude sur les modalités du Brexit est toujours très grande et les stratégies de Boris Johnson inquiètent le marché. Le Parlement anglais fait en effet tout ce qu'il peut pour éviter un scénario de sortie de l'Angleterre sans accord mais le Premier Ministre avait décidé de suspendre le parlement. La cour suprême a, au cours du mois, jugé à l'unanimité que cette décision n'était pas légale et demandé au Parlement de siéger de nouveau. Enfin, les Etats-Unis vont pouvoir légalement augmenter leurs droits de douane sur les produits européens à la suite d'une décision de l'OMC liée à des avantages consentis à Airbus par l'Europe.

## 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

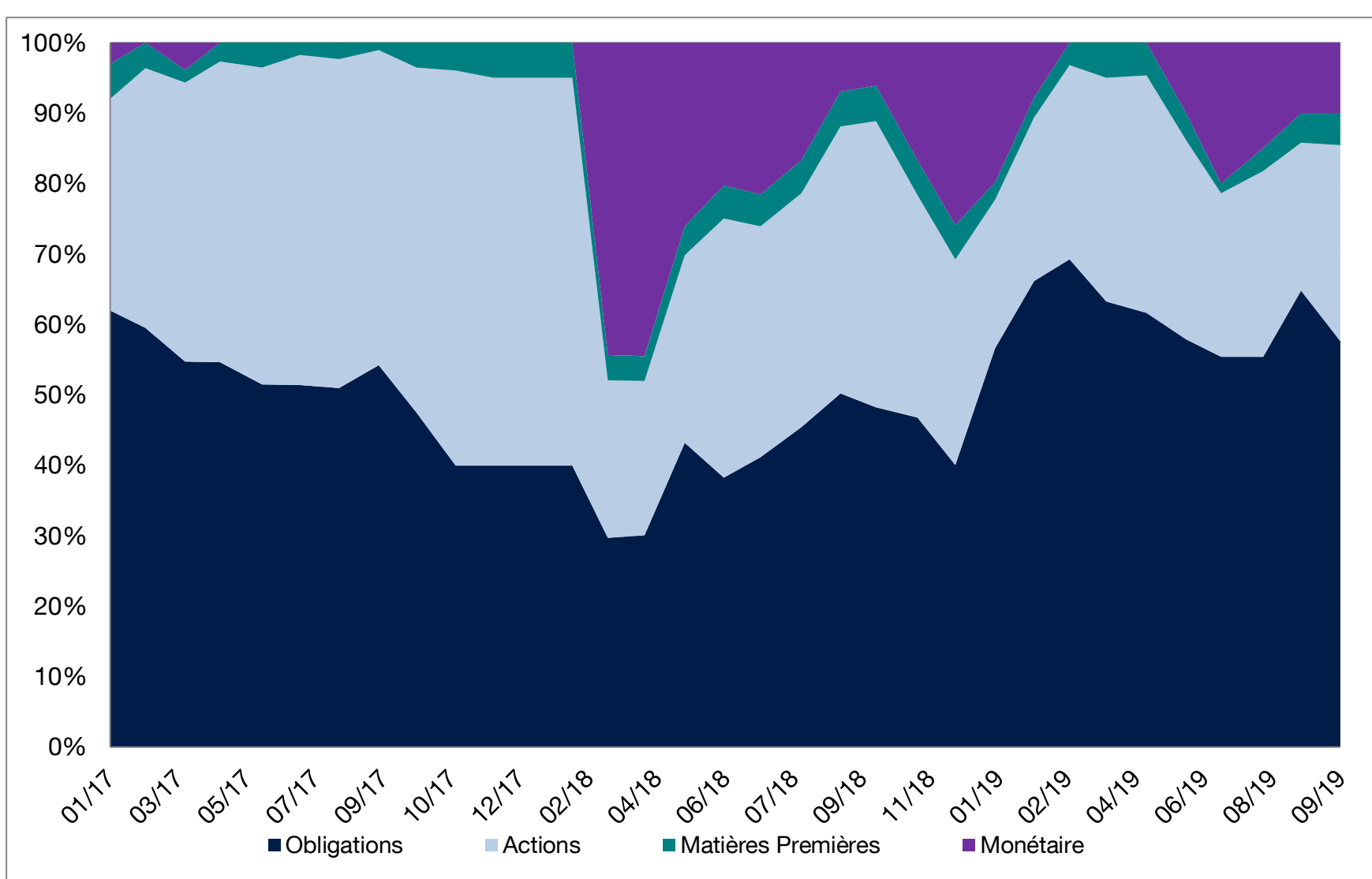
## Performances

Depuis le début de l'année	8.73%
Trois derniers mois	1.70%
Un an glissant	2.76%
Depuis le lancement	9.83%

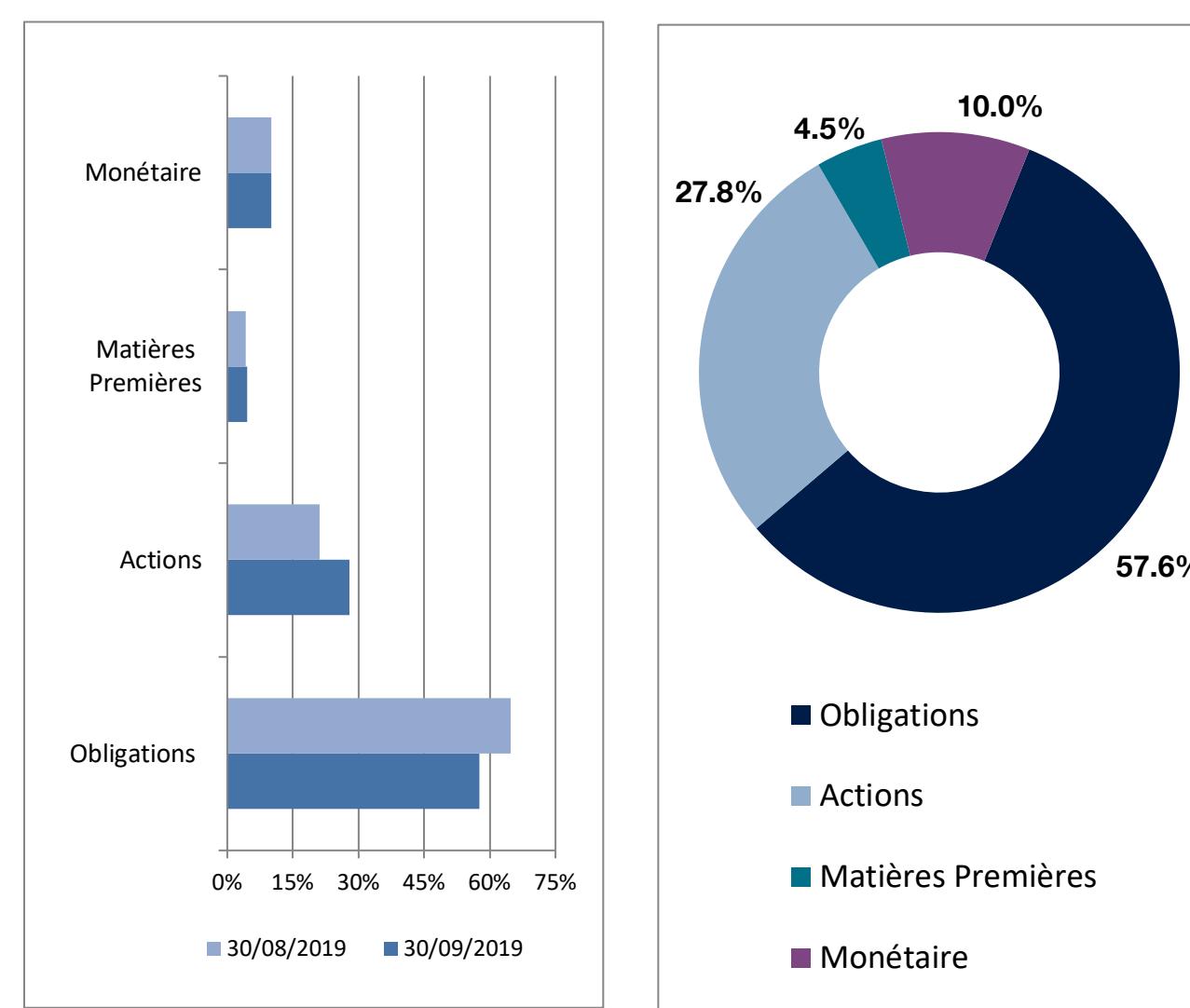
## Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.58%
Volatilité	4.83%
Ratio de Sharpe	0.82

## ALLOCATION HISTORIQUE



## ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		août-19	sept.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	6.66%	6.02%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	-
Actions Europe - Style	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	1.37%
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	-	-
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	-	-
	Lyxor MSCI Growth	2.82%	-
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	1.00%	6.60%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.00%	1.65%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	8.55%	7.38%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	4.03%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	1.00%	0.80%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	18.00%	18.00%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	8.21%	8.03%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	13.72%	7.40%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	10.49%	9.68%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	14.39%	14.54%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.16%	4.50%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	10.00%	10.00%

A la fin du mois de septembre, le profil modéré a remis du risque dans son portefeuille. Le poids des actions a ainsi été augmenté d'environ 7% alors que les obligations d'entreprises ont vu leur poids se réduire d'autant. Ainsi, à fin septembre, le profil modéré détenait environ 28% d'actions, 57.5% d'obligations, 4.5% de matières premières et 10% d'ETF monétaire.

C'est au niveau des actions européennes qu'a été réalisée une partie de l'augmentation des expositions. Ainsi, le poids des entreprises détachant des dividendes importants a été augmenté de 5.5% et une position en actions décotées a été initiée pour un peu plus de 1% du portefeuille. A l'inverse, nous avons clôturé l'exposition aux entreprises de croissance. Enfin, un peu moins de 1% du profil a été réalloué vers des actions françaises du CAC 40 vers les actions liées au marché immobilier. La pondération aux actions américaines a quant à elle été légèrement réduite afin de prendre en compte les risques liés à une banque centrale qui paraît plus hésitante et à l'augmentation du risque politique avec l'enclenchement du processus de destitution du président Trump même si celui-ci a très peu de chance de se réaliser. Nous avons également initié une position en actions japonaises couvertes contre le risque de change représentant 4% du profil modéré. Enfin, la position en actions émergentes est restée relativement stable et représente moins de 1% du portefeuille.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines est resté stable à la fin du mois avec une position de 18% en obligations de maturité 10-15 ans et d'environ 8% en obligations liées à l'inflation. Cependant, nous avons réduit d'environ 7% la détention d'obligation d'entreprises et ce essentiellement sur les obligations européennes de bonne qualité. Si la détention en obligations d'entreprises européennes à haut rendement est restée stable, le poids des obligations d'entreprises américaines a quant à lui été abaissé d'environ 1%.

Le poids des matières premières, pouvant diversifier le portefeuille, a été légèrement augmenté d'un peu moins de 1% et représente désormais 4.5% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, le poids de l'ETF monétaire est resté stable et représente désormais 10% de l'allocation.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%	1.93%	1.20%	-2.06%	3.04%	0.96%	0.48%	0.25%				8.73%
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	Septembre 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	3.60%	19.56%	20.02%
CAC Small Cap 90 EUR	1.48%	-6.82%	6.29%
Eurostoxx 50 EUR	4.25%	19.12%	21.92%
MSCI World Hedgé EUR	2.18%	21.93%	16.53%
S&P 500 USD	1.87%	37.82%	20.55%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-1.23%	21.17%	12.60%
OR USD	-3.15%	21.62%	14.81%

## 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.