

## 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.

### 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.

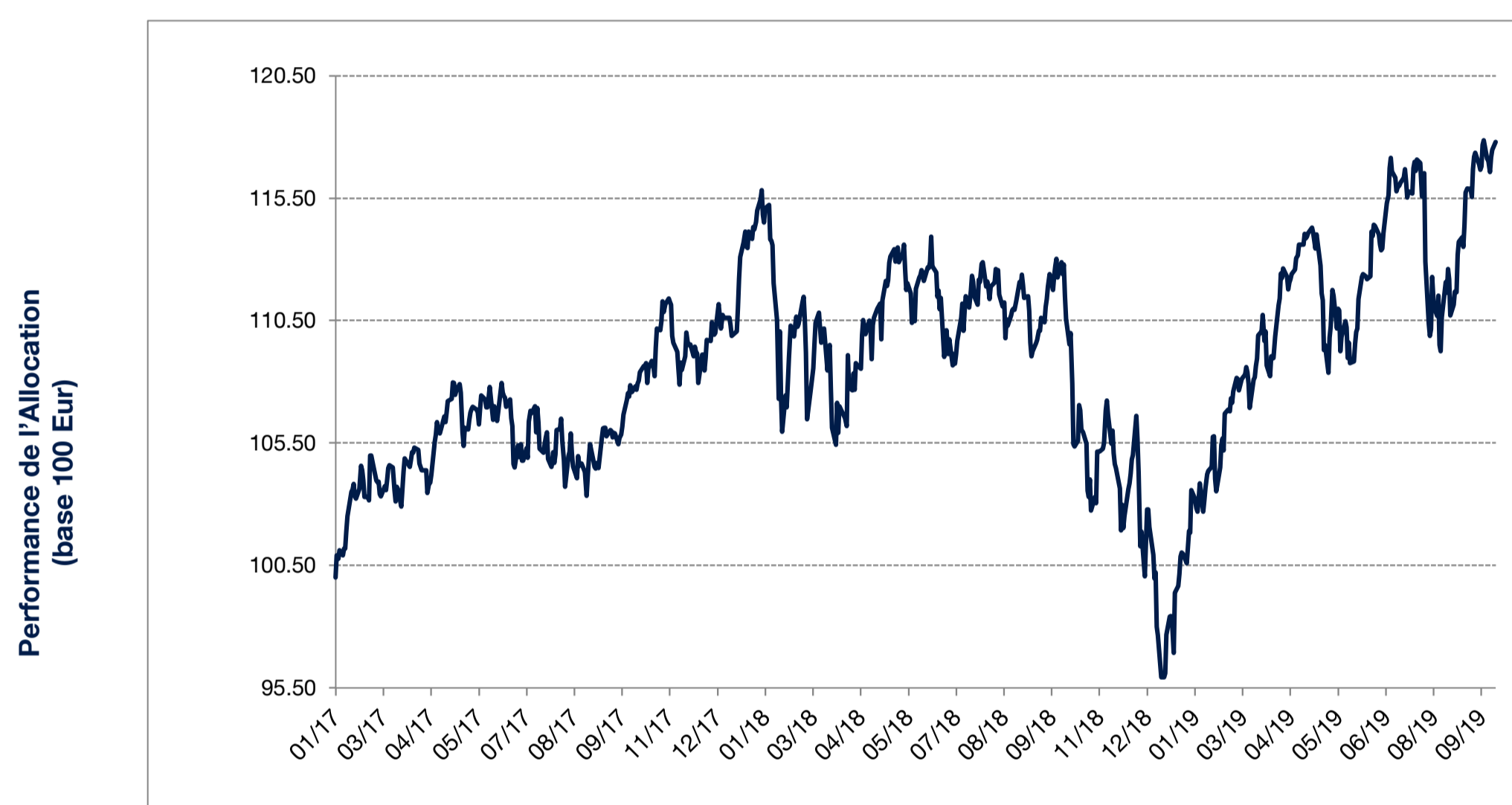
En Europe, les chiffres économiques montrent de plus en plus de signes de détérioration. Ainsi, en Allemagne, l'activité semble continuer son ralentissement à cause notamment de l'activité manufacturière. De plus, en fin de mois, les espoirs d'amélioration des données économiques européennes ont été 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.

### PROFIL Offensif

#### 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

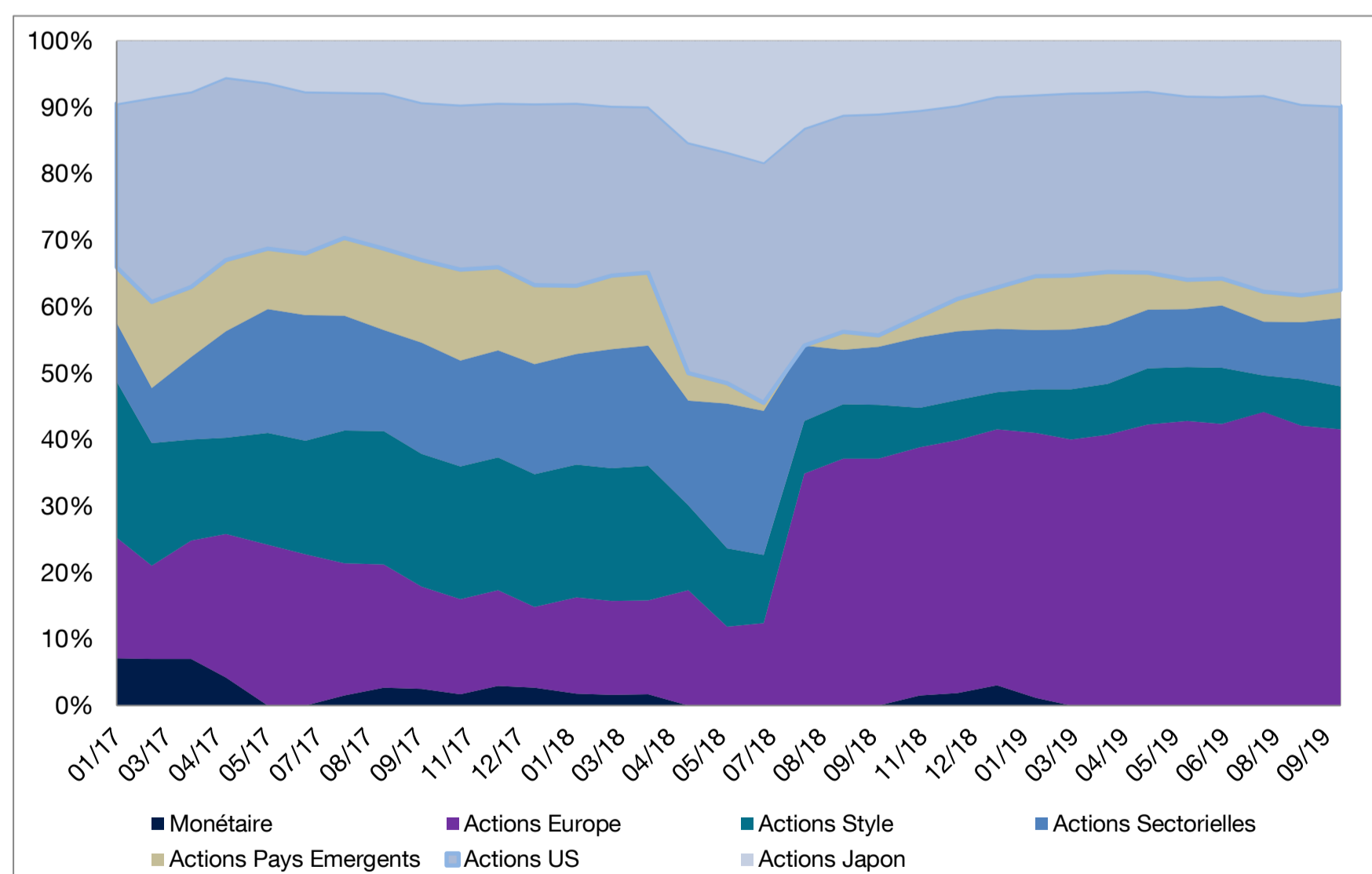
#### Performances

Depuis le début de l'année	19.67%
Trois derniers mois	3.26%
Un an glissant	4.93%
Depuis le lancement	17.79%

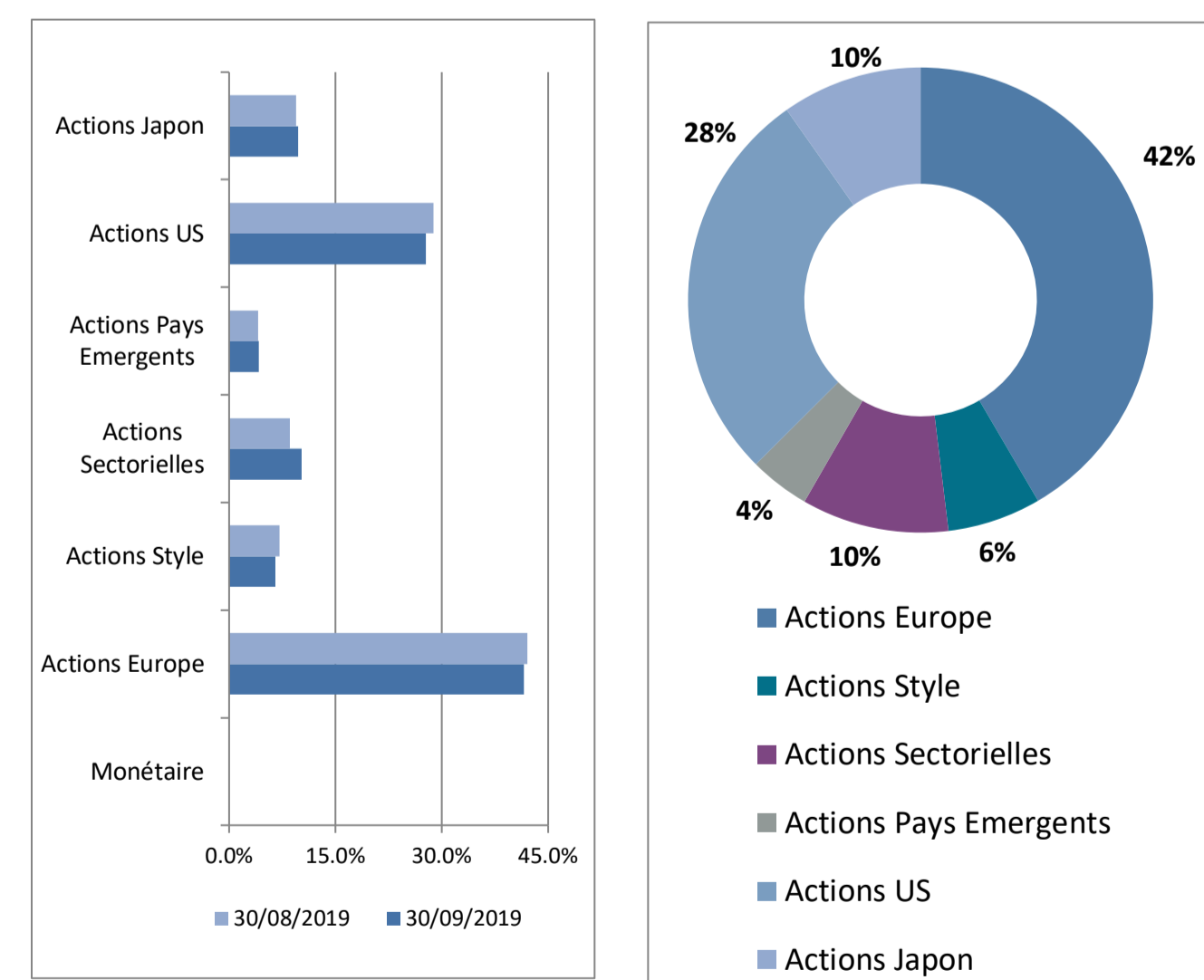
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.34%
Volatilité	11.55%
Ratio de Sharpe	0.58

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

## PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		août-19	sept.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.75%	10.62%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.94%	3.72%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.18%	3.17%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.08%	10.34%
	Lyxor ETF IBEX 35	4.38%	3.88%
	Lyxor ETF DAX	3.69%	3.59%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.05%	6.25%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	7.92%	7.70%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.99%	4.95%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.79%	7.25%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.11%	7.82%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	5.41%	5.85%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.03%	3.91%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.38%	1.37%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.67%	2.83%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	5.81%	5.39%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	1.28%	1.12%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	-	1.20%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	-	1.51%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.13%	1.33%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.87%	3.66%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	3.54%	2.54%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de septembre, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100%. En revanche, les poids de l'allocation cœur géographique et du satellite thématique ont été abaissés de respectivement -1.1% et -0.6% alors que le poids du satellite sectoriel a été augmenté de +1.7%.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes est resté stable, la plus forte variation ayant été une réduction d'environ -0.5% de l'exposition sur les actions espagnoles. Le poids des actions américaines a, quant à lui, été réduit d'environ 1%. En revanche, le poids des actions japonaises a été très légèrement augmenté et ce essentiellement en conservant le risque de change sur le Yen. L'exposition aux actions émergentes est restée stable et nous restons exposé sur les actions indiennes et russes.

Au niveau sectoriel, nous avons initié deux nouvelles expositions, sur le secteur de la construction et des matériaux d'une part pour 1.20% du profil et d'autre part sur le secteur financier pour 1.5% de l'allocation. Nous restons également exposés sur les secteurs de l'alimentation, de l'assurance et services aux collectivités.

Enfin, au niveau thématique, nous avons conservé notre exposition aux valeurs de croissance et initié une nouvelle position aux valeurs liées au thème de l'eau.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%	1.87%	3.85%	-4.66%	4.88%	1.66%	-1.94%	3.58%				19.67%
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	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.

**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.