

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'octobre aura donc été un nouveau mois de hausse pour les marchés action. Confirmant son réveil depuis trois mois, le Japon aura tiré son épingle du jeu avec une progression de +5.4%, les Etats-Unis et l'Europe s'étant respectivement adjugés +2% et +1%. Au niveau obligataire, la situation a été plus délicate avec des obligations qui ont perdu de la valeur avec la remontée des taux sur le mois. Cette situation traduit typiquement un appétit croissant pour le risque, les investisseurs délaissant les obligations pour se tourner vers les actifs risqués.

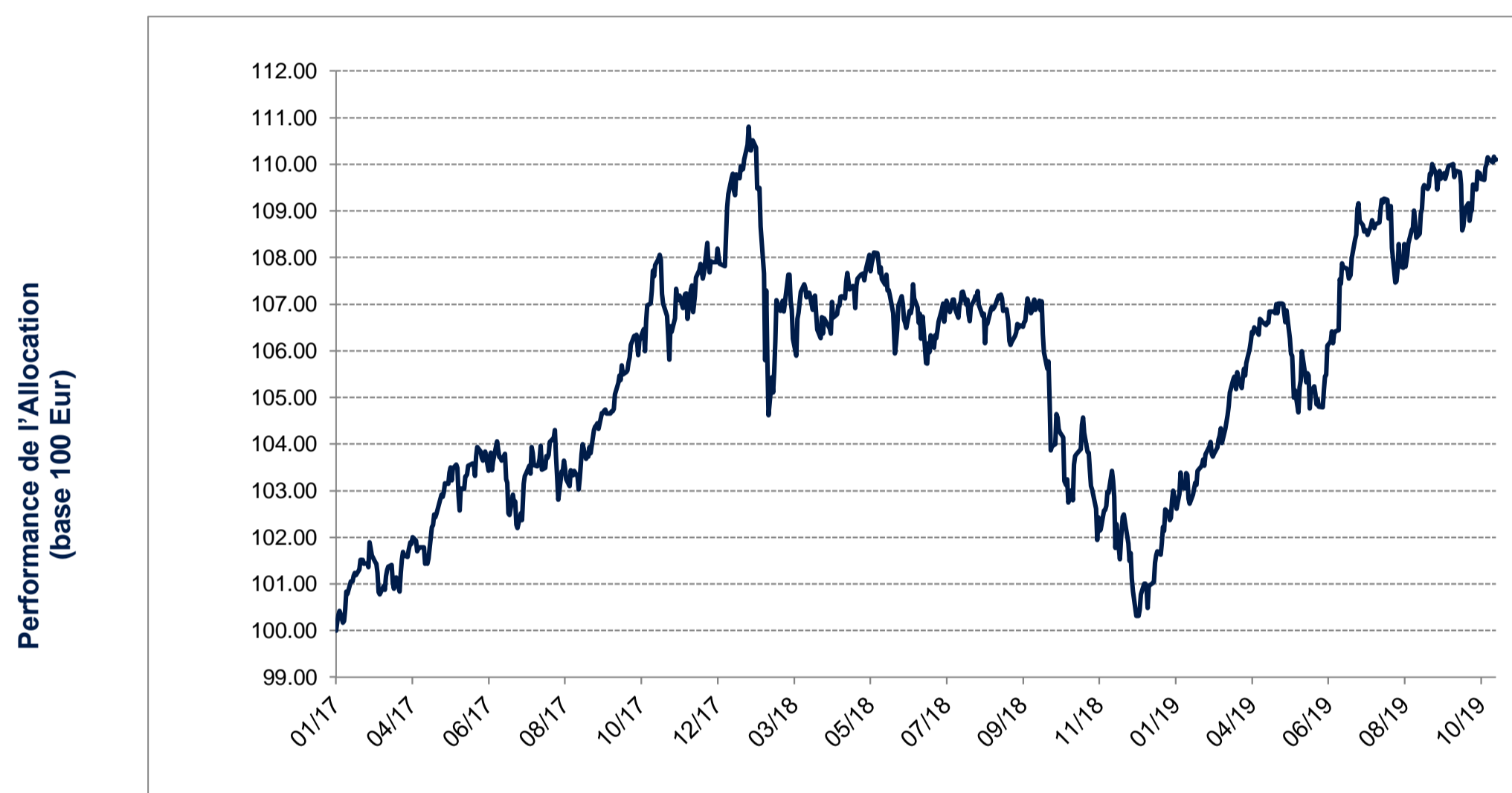
Analysons ensemble la situation afin de voir pourquoi les investisseurs ont été une nouvelle fois optimistes au cours du mois. Au niveau macro-économique tout d'abord, le sujet qui reste crucial concerne toujours les discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Globalement, la tendance qui se dégage est que la première phase de l'accord pourrait être prochainement signée et que cette phase non seulement éviterait la remontée des droits de douane prévue pour le mois de décembre mais annulerait également les précédentes hausses. Ceci aurait vraisemblablement un effet positif sur les consommateurs américains qui ne seraient pas impactés par une hausse des prix durant la période traditionnellement de forte consommation de la fin d'année.

Au niveau des banques centrales, la Fed a baissé ses taux comme attendu mais elle a prévenu qu'elle ne rentrerait pas dans un cycle de baisse des taux. Le ton est donc à la pause. Elle ne devrait pas remonter les taux tant qu'elle ne verra pas de signes évidents de retour de l'inflation mais elle ne voit pas de raison de les baisser davantage. En Europe, Christine Lagarde a été officiellement nommée et le passage de témoin a été l'occasion pour Mario Draghi de dresser son bilan et de réaffirmer la volonté de la banque centrale d'appliquer une politique accommodante. De plus, le discours se fait de plus en plus pressant sur le fait qu'il faut que les Etats prennent également le relais par le biais d'une relance budgétaire pour ceux qui le peuvent. Les données macro-économiques sont restées décevantes au cours du mois d'octobre. Ainsi, si le secteur manufacturier a continué de souffrir du ralentissement des échanges internationaux, les données d'enquêtes (anticipant les publications futures d'activités réelles) ont également marqué des signes de faiblesse avec par exemple un PMI des services à 51.6 contre 53.5 le mois précédent en Europe et un indice ISM des services à 52.6 contre 56.4 aux Etats-Unis.

Le mois d'octobre est également un mois important car il donne lieu à la publication des résultats trimestriels d'entreprise aux Etats-Unis et en Europe. Finalement, ces publications ont permis d'avoir de bonnes surprises par rapport aux anticipations et ce encore plus aux Etats-Unis qu'en Europe. Les esprits chagrins souligneront que les anticipations étaient très prudentes mais les bonnes nouvelles auront assurément permis la hausse des marchés actions.

Enfin, pour finir un mot sur le Brexit dont la date butoir aura été en fin de mois décalée à la fin janvier. Ceci permettra aux Britanniques de tenir de nouvelles élections générales durant le mois de décembre. Le pire, c'est-à-dire une sortie sans accord, aura donc été une nouvelle fois évitée. Alors, excès d'optimisme ? L'avenir nous le dira. Mais, comme disait Churchill « *Un pessimiste voit la difficulté dans chaque opportunité, un optimiste voit l'opportunité dans chaque difficulté.* »

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



PROFIL Modéré

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

POINTS CLÉS

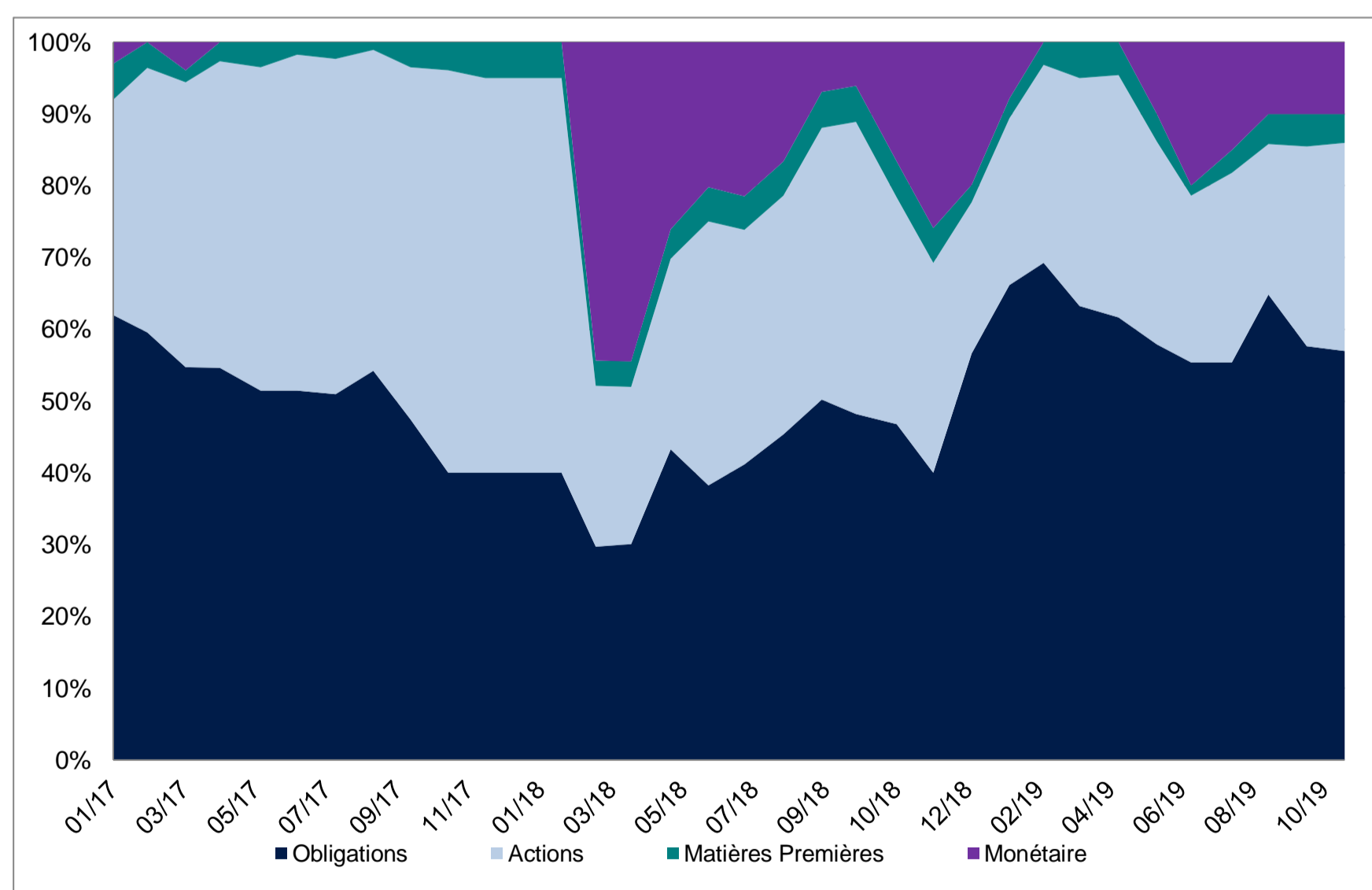
Performances

Depuis le début de l'année	9.00%
Trois derniers mois	0.98%
Un an glissant	6.31%
Depuis le lancement	10.10%

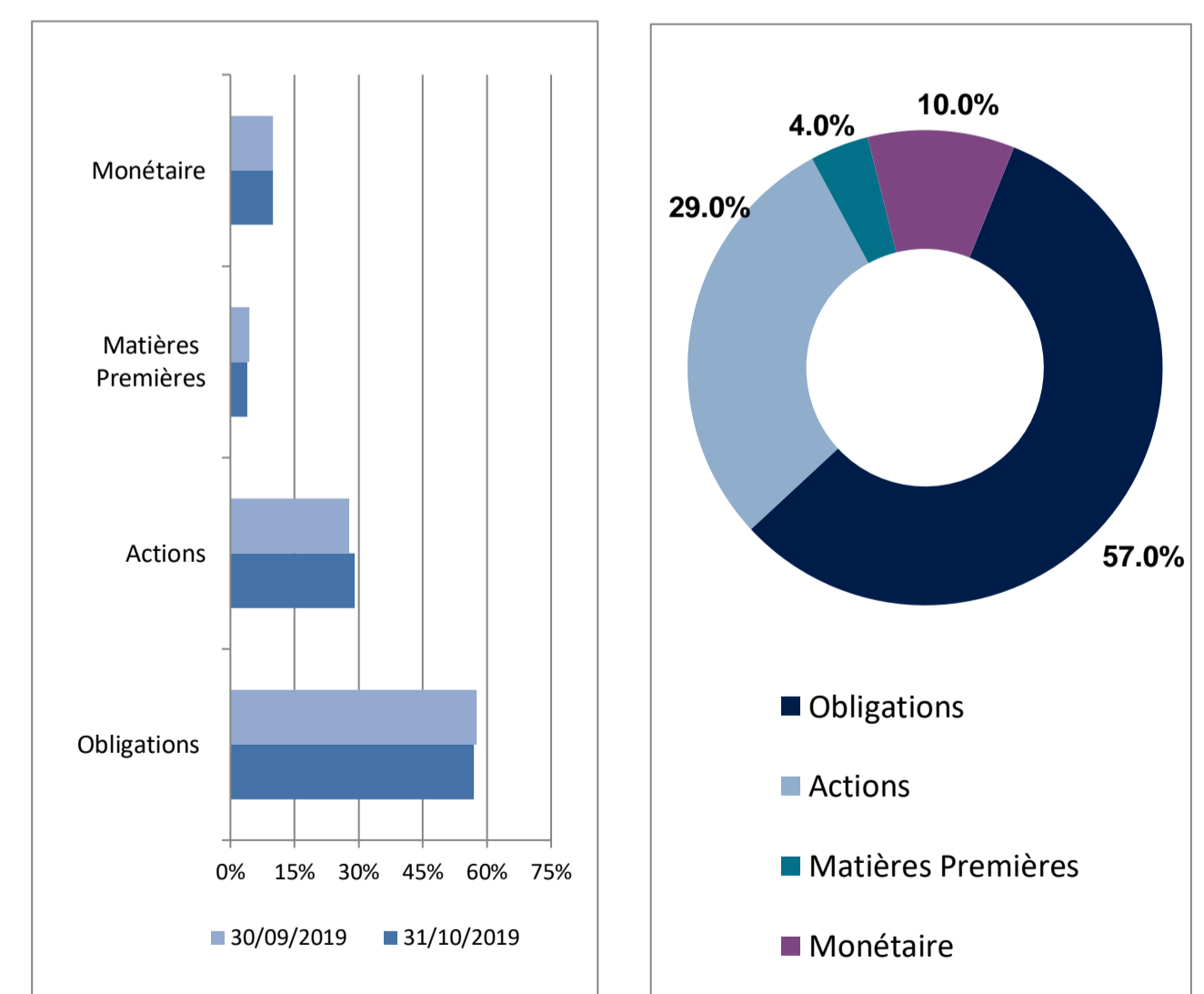
Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.56%
Volatilité	4.81%
Ratio de Sharpe	0.82

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		sept.-19	oct.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	6.02%	-
	Lyxor DAX	-	2.42%
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	1.37%	1.40%
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	-	-
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	6.60%	9.07%
Actions Etats-Unis	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.65%	2.84%
Actions Japon	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	7.38%	4.93%
Actions Marché Emergent	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	4.03%	5.70%
Obligations	Lyxor MSCI Emerging Market	0.80%	2.66%
	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	18.00%	16.88%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	8.03%	6.10%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	7.40%	6.33%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	9.68%	12.04%
Matières Premières	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	14.54%	15.63%
	Lyxor Commodities CRB	-	-
Monétaire	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.50%	4.00%
	Lyxor Smart Cash EUR	10.00%	10.00%

A la fin du mois d'octobre, le profil modéré s'est adapté à la remontée des taux observée qui a eu pour conséquence une baisse de la valeur des obligations souveraines. Ainsi, le poids des obligations souveraines a été abaissé de 3%, ce qui a permis d'augmenter le poids des obligations d'entreprises d'un peu plus de 2% et marginalement le poids des actions de 1%. De manière anecdotique, le poids des matières premières a été abaissé de 0.5%. Ainsi, à fin octobre, le profil modéré détenait environ 29% d'actions, 57% d'obligations, 4% de matières premières et 10% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, le poids des actions européennes est resté relativement stable mais le profil a augmenté le poids des actions plus « défensives », réduisant ainsi globalement le risque sur les actions européennes. Ainsi, le poids des actions liées au marché immobilier a été augmenté de 1% et le poids des actions détachant des dividendes importants de 2.5%. Nous avons de plus coupé l'exposition aux actions françaises du CAC40 qui représentait 6% de l'allocation. Enfin, le profil est revenu sur la zone allemande avec un poids de 2.5% environ. Nous restons enfin faiblement exposés aux entreprises européennes décotées. En parallèle, nous continuons notre mouvement de réduction de l'exposition aux actions américaines couvertes contre le risque de change devant l'augmentation du risque politique avec notamment la poursuite de la procédure de destitution du président américain. Ainsi le poids des actions du S&P 500 a été réduit de 2.5% environ. Enfin, nous avons augmenté d'un peu moins de 2% à la fois le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change qui continuent de bien se comporter et des actions émergentes qui conservent un potentiel d'appréciation, notamment en cas de détente sur le sujet des échanges commerciaux.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été allégé avec une baisse respective de 1% et 2% sur les obligations de maturité 10-15 ans et sur les obligations liées à l'inflation. En effet, au niveau obligataire, nous préférons les obligations d'entreprises et par conséquent, les poids sur les obligations d'entreprises européennes à haut rendement et des obligations d'entreprises américaines ont été respectivement augmentés de 1% et 2.5%. Le poids des obligations européennes de meilleure qualité, moins rémunératrices, à quant à lui été diminué de 1%.

De manière anecdotique, le poids des matières premières a été légèrement réduit de 0.5% et représente désormais 4% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, dans un souci toujours de maintenir le risque à un niveau adéquate, le poids de l'ETF monétaire est resté stable et représente toujours 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%	0.24%			9.00%
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	Octobre 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	0.92%	20.66%	21.12%
CAC Small Cap 90 EUR	0.99%	-5.90%	7.34%
Eurostoxx 50 EUR	1.08%	20.41%	23.24%
MSCI World Hedgé EUR	1.66%	23.96%	18.47%
S&P 500 USD	2.17%	40.80%	23.16%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-1.62%	19.20%	10.77%
OR USD	2.75%	24.97%	17.97%

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.