

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.

PROFIL Offensif

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.

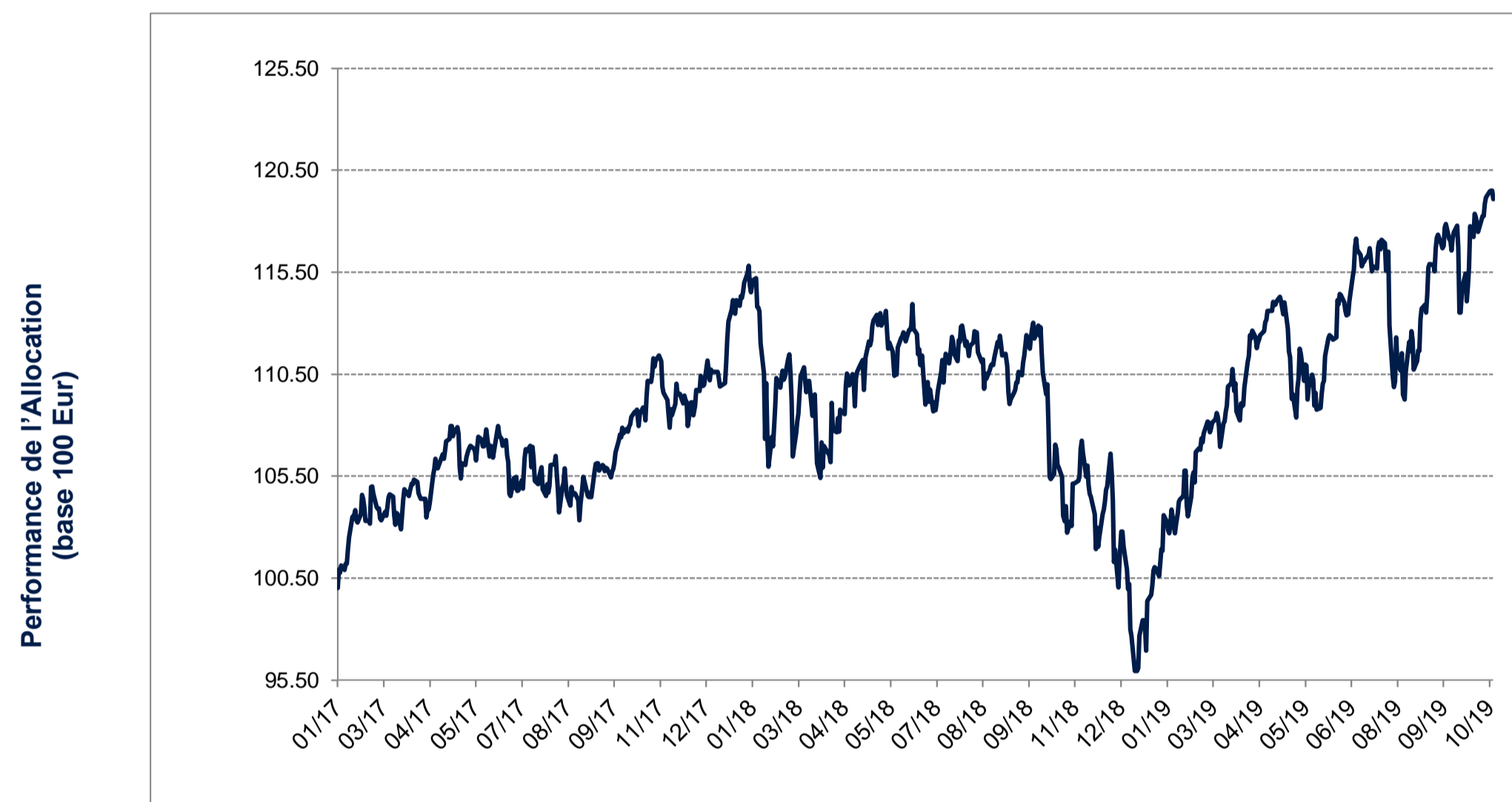
Enfin, pour finir un mot sur le Brexit dont la date butoir aura été en fin de mois décalée à la fin janvier. Ceci permettra aux Britanniques de tenir de nouvelles élections générales durant le mois de décembre. Le pire, c'est-à-dire une sortie sans accord, aura donc été une nouvelle fois évitée. Alors, 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.* »

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

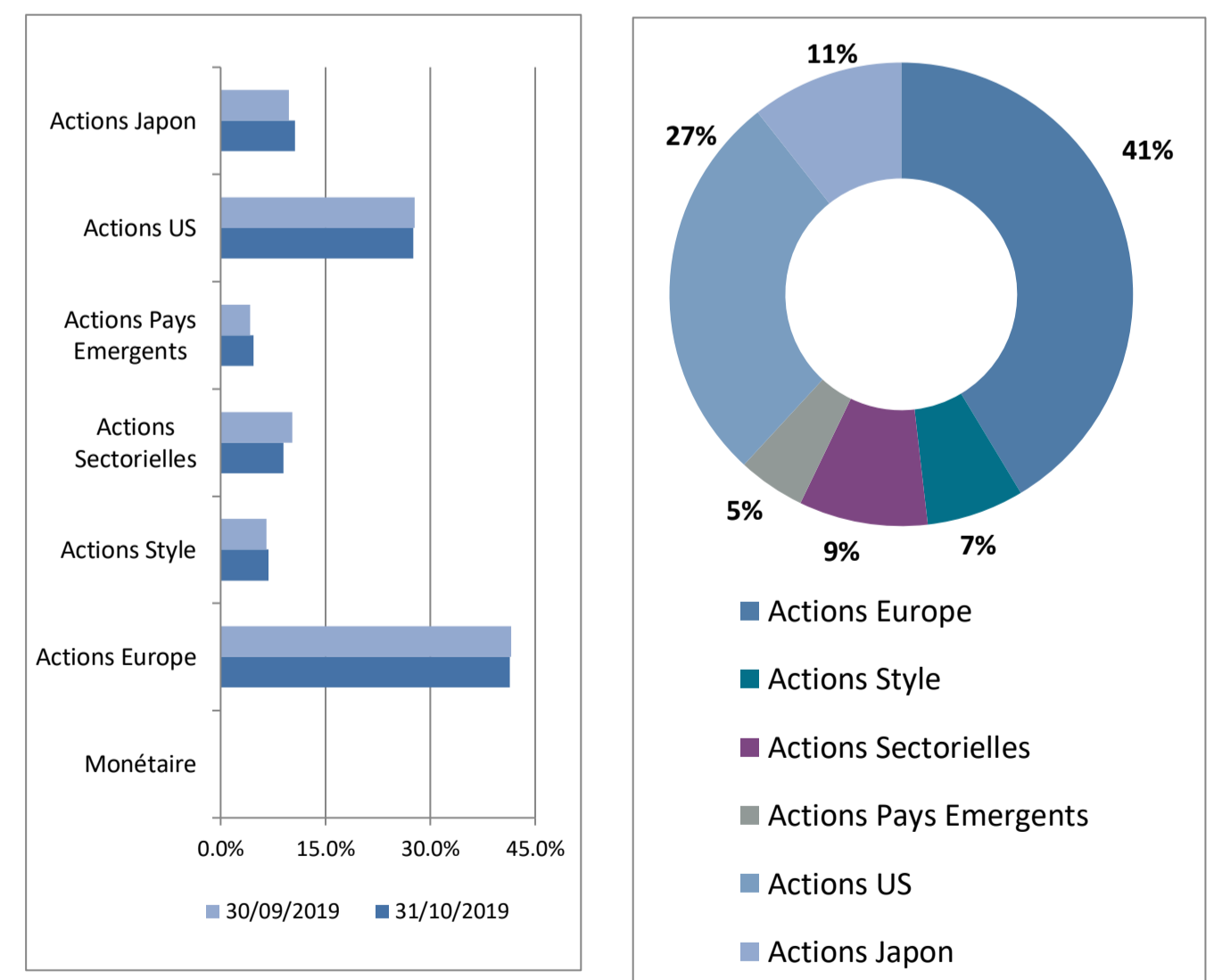
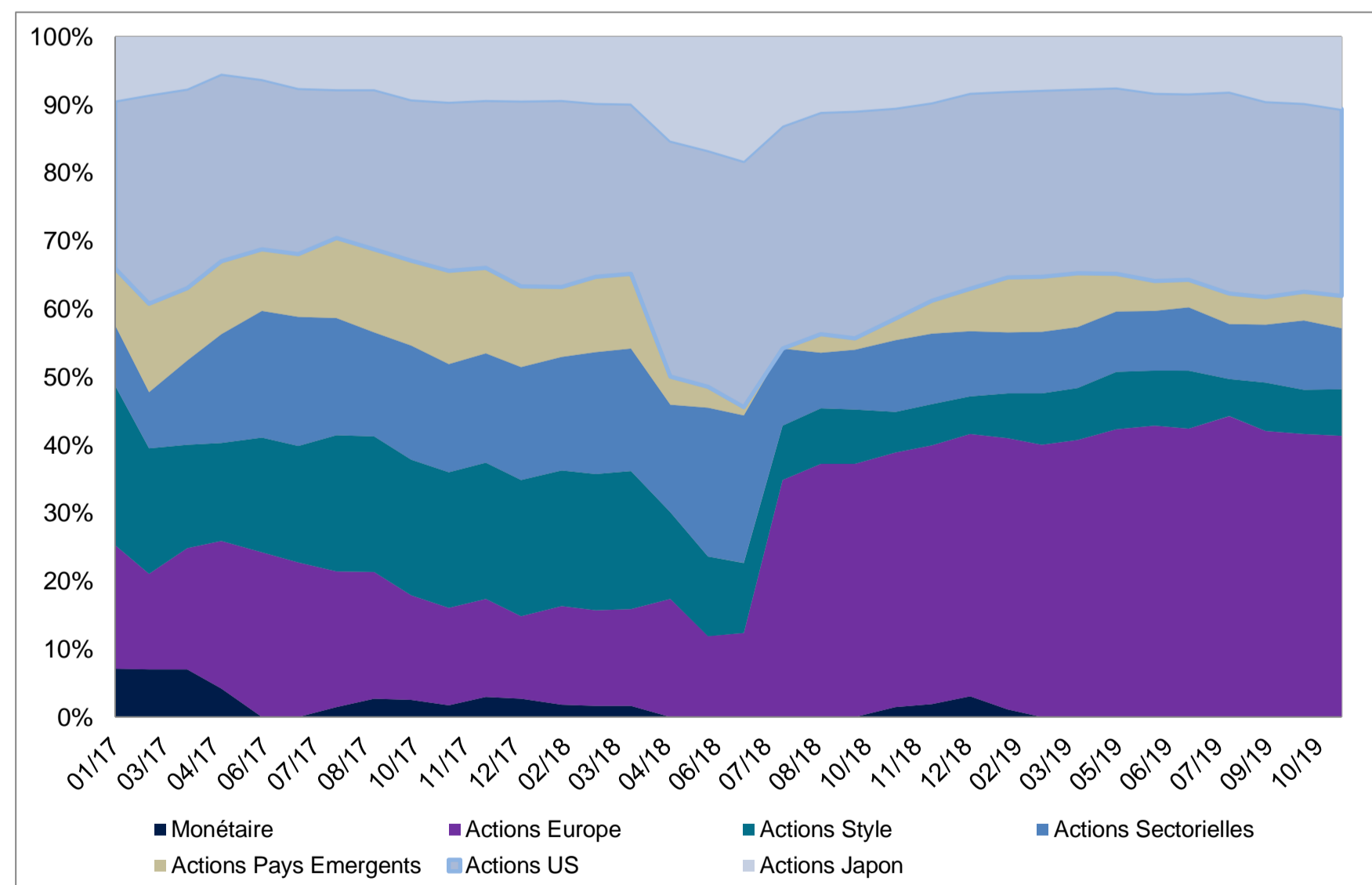
Depuis le début de l'année	20.98%
Trois derniers mois	2.69%
Un an glissant	13.25%
Depuis le lancement	19.08%

Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.56%
Volatilité	11.63%
Ratio de Sharpe	0.60

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		sept.-19	oct.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.62%	10.46%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.72%	3.43%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.17%	3.06%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.34%	10.75%
	Lyxor ETF IBEX 35	3.88%	3.57%
	Lyxor ETF DAX	3.59%	3.63%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.25%	6.47%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	7.70%	7.95%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.95%	5.03%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.25%	7.10%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	7.82%	7.43%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	5.85%	6.40%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.91%	4.23%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.37%	1.50%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.83%	3.20%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	5.39%	4.86%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	1.12%	1.94%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	1.20%	1.55%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.51%	1.68%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.33%	1.64%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.66%	4.12%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	2.54%	-
Monétaire	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois d'octobre, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100%. En revanche, le poids du satellite sectoriel a été abaissé de 1.25% qui a été réalloué à hauteur de 1% vers l'allocation cœur géographique et 0.25% vers le satellite thématique.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes est resté stable, la plus forte variation ayant été une réduction d'environ -0.3% de l'exposition sur les actions espagnoles. Les poids des actions françaises et grecques ont également été légèrement abaissés alors que ceux des actions italiennes et de l'indice Eurostoxx 50 ont été légèrement augmentés. Le poids des actions américaines est lui aussi resté stable avec un transfert anecdotique de moins de 0.5% de l'exposition sur le Dow Jones vers les valeurs technologiques du Nasdaq 100. En revanche, le poids des actions japonaises a été augmenté de pratiquement 1% que ce soit sur les actions couvertes contre le risque de change ou non. L'exposition aux actions émergentes a été augmenté d'environ 0.5% et ce essentiellement sur les actions russes. Nous restons également exposés aux actions indiennes.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé la position en alimentation et légèrement augmenté les positions dans les autres secteurs à savoir la construction, l'assurance, les services financiers et les services aux collectivités.

Enfin, au niveau thématique, nous avons conservé nos expositions et légèrement augmenté nos expositions dans le secteur de l'eau et diminué notre exposition aux valeurs de croissance.

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%	1.10%			20.98%
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	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.