

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

« Il n'y a pas de bonne fête sans lendemain » dit le proverbe. Novembre sera donc resté dans la continuité du reste de l'année et pourquoi s'en plaindre ? Le mois aura ainsi été rythmé par les records historiques, presque quotidiens, pour le S&P. Ainsi, le MSCI World s'est adjugé un gain de 3% sur le mois. Outre-Atlantique, le S&P 500 a progressé de 3,4% talonné par l'Eurostoxx 50 avec une hausse de +2.8% et le Japon avec un plus modeste 1.5%. Petite ombre au tableau, les marchés émergents qui sont restés à la traîne avec une progression de +0.5% seulement. Cet environnement a en revanche pesé sur les obligations souveraines qui ont été impactées négativement par la hausse des taux longs. Les obligations d'entreprises à haut rendement ont néanmoins tiré leur épingle du jeu grâce à la poursuite du resserrement des spreads.

Le rationnel expliquant cette ambiance festive est identique au mois précédent. Le climat lié aux discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis sera resté favorable au cours du mois laissant espérer un franchissement prochain de la première étape de la signature d'accords. Au niveau macro-économique, tous les yeux étaient tournés vers les indicateurs avancés afin de voir si la croissance pouvait rester présente ou si les « Cassandre » nous prévoyant régulièrement le retour prochain de la récession allaient finir par avoir raison. Ainsi, ces indicateurs ont été interprétés positivement avec des données d'enquête qui se redressent dans le secteur manufacturier, pan de l'activité qui présentait le plus d'inquiétude, alors que le secteur des services reste résilient. Peut-être symbolique mais représentatif du climat ambiant, l'Allemagne aura échappé à la récession avec un chiffre de croissance du PIB au troisième trimestre au dessus des attentes et en hausse de +0.1% sur le trimestre grâce à une contribution plus positive qu'attendue de la dépense publique mais aussi de l'investissement des entreprises. Aux Etats-Unis, l'environnement sera resté porteur pour les consommateurs, clé de voûte de la croissance. Au niveau de l'emploi américain, les créations d'emplois sont également ressorties supérieures aux attentes et le chiffre du mois précédent a également été significativement relié à la hausse.

A l'heure où la fin de l'année approche à grands pas, quel est le menu pour le mois de décembre ? Du côté des inquiétudes que l'on peut avoir, il y a déjà le niveau des valorisations actuelles et aussi de la vitesse avec laquelle ils ont été atteints. Une respiration dans les marchés pouvant se traduire par une baisse est en effet tout à fait possible car même si nous ne sommes pas encore dans une situation d'exubérance, nous sommes néanmoins en fin de cycle économique et les marchés restent donc essentiellement portés par les actions des banques centrales et les espoirs de politique budgétaire pouvant prolonger encore la croissance. De plus, les investisseurs vont continuer à surveiller avec attention la croissance chinoise afin de voir si les différentes mesures de relance mises en place tout au long de l'année parviennent à avoir un impact positif. Enfin, le feuilleton des discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis restera toujours également au centre de l'actualité surtout que les conflits à Hong-Kong peuvent venir compliquer la donne. A ce stade, nos algorithmes de gestion sans affect ne perçoivent pas d'inquiétude particulière et restent positionnés de manière à continuer à profiter de la fête.

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

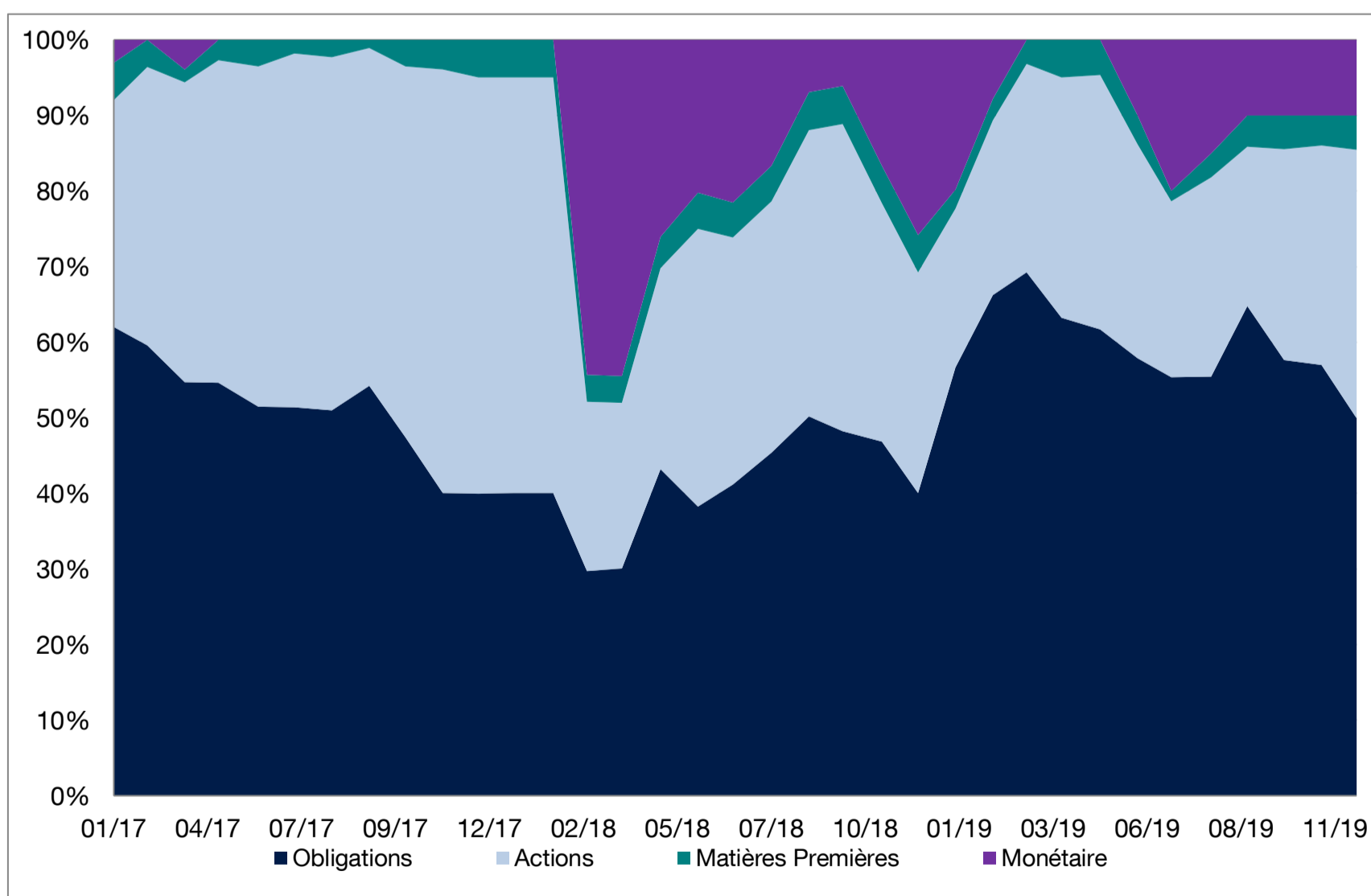
Performances

Depuis le début de l'année	9.52%
Trois derniers mois	1.03%
Un an glissant	7.43%
Depuis le lancement	10.63%

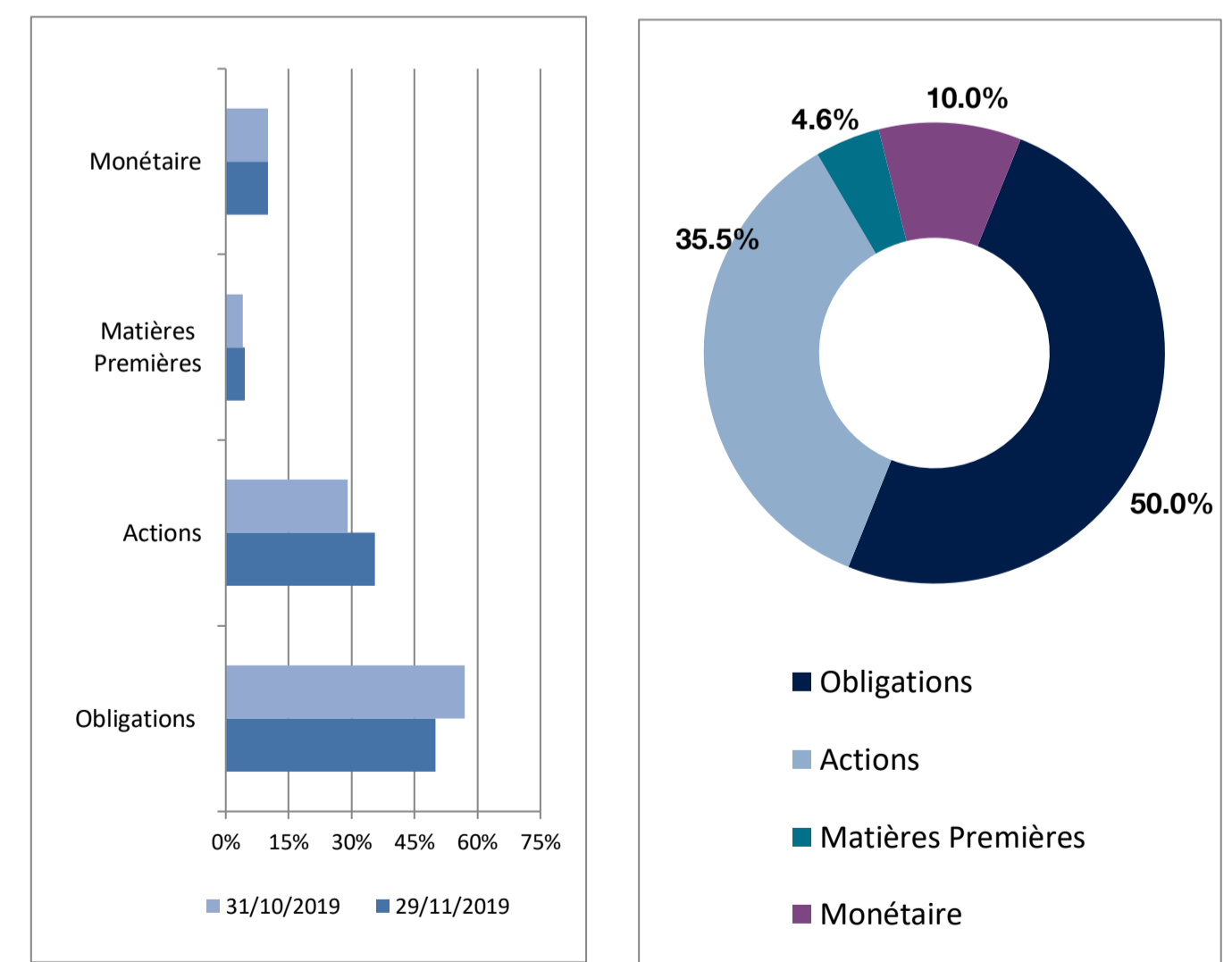
Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.64%
Volatilité	4.77%
Ratio de Sharpe	0.84

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		oct.-19	nov.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	1.86%
	Lyxor DAX	2.42%	2.72%
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	2.82%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	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	-	1.11%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	9.07%	6.83%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	2.84%	4.15%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	4.93%	6.22%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	5.70%	6.74%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	2.66%	3.01%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	16.88%	13.59%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	6.10%	4.90%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.33%	4.63%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	12.04%	14.26%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	15.63%	12.59%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.00%	4.57%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	10.00%	10.00%

A la fin du mois de novembre, à la suite de la poursuite de la hausse des marchés action et dans un contexte de faible volatilité, le profil modéré a continué à augmenter sa détention en actions. Ainsi, le poids des actions a été renforcé de 6.5% tandis que le poids des obligations a été globalement réduit de 7%. De manière anecdotique, le poids des matières premières a été remonté de 0.5%. Ainsi, à fin novembre, le profil modéré détenait environ 35.5% d'actions, 50% d'obligations, 4.5% de matières premières et 10% d'ETF monétaire.

Au niveau actions, c'est essentiellement le poids des actions européennes qui a été augmenté avec l'initiation de trois nouvelles positions. Ainsi, les actions françaises, italiennes et de petites capitalisations ont de nouveau intégré le profil avec des poids respectifs de 1.9%, 2.8% et 1.1%. Le poids des actions liées à l'immobilier a été augmenté d'environ 1% et représente désormais un peu plus de 4% de l'allocation et le poids des actions allemandes est resté relativement stable. En revanche, la position en actions décotées a été clôturée et le poids des actions détachant des dividendes importants a été baissé de 2%. En parallèle, nous avons également remonté l'exposition aux actions américaines couvertes contre le risque de change d'un peu plus de 1% portant l'exposition à environ 6%. De même, nous avons continué à augmenter légèrement le poids des actions japonaises et des actions émergentes.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été allégé avec une baisse respective de 3% et 1% sur les obligations de maturité 10-15 ans et sur les obligations liées à l'inflation. Les poids sur les obligations d'entreprise ont également été abaissés mais dans une moindre mesure. En effet, si nous avons diminué les poids des obligations d'entreprises et des obligations d'entreprises européennes à haut rendement de respectivement -1.7% et -3%, nous avons augmenté le poids des obligations d'entreprises américaines d'un peu plus de 2%.

De manière anecdotique, le poids des matières premières a été légèrement augmenté de 0.5% et représente désormais 4.5% 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%	0.48%		9.52%
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	Novembre 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	3.06%	24.35%	24.83%
CAC Small Cap 90 EUR	3.45%	-2.66%	11.05%
Eurostoxx 50 EUR	2.80%	23.78%	26.68%
MSCI World Hedgé EUR	3.03%	27.72%	22.06%
S&P 500 USD	3.63%	45.91%	27.63%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.49%	18.61%	10.23%
OR USD	-3.24%	20.92%	14.15%

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.