

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

« 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.

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

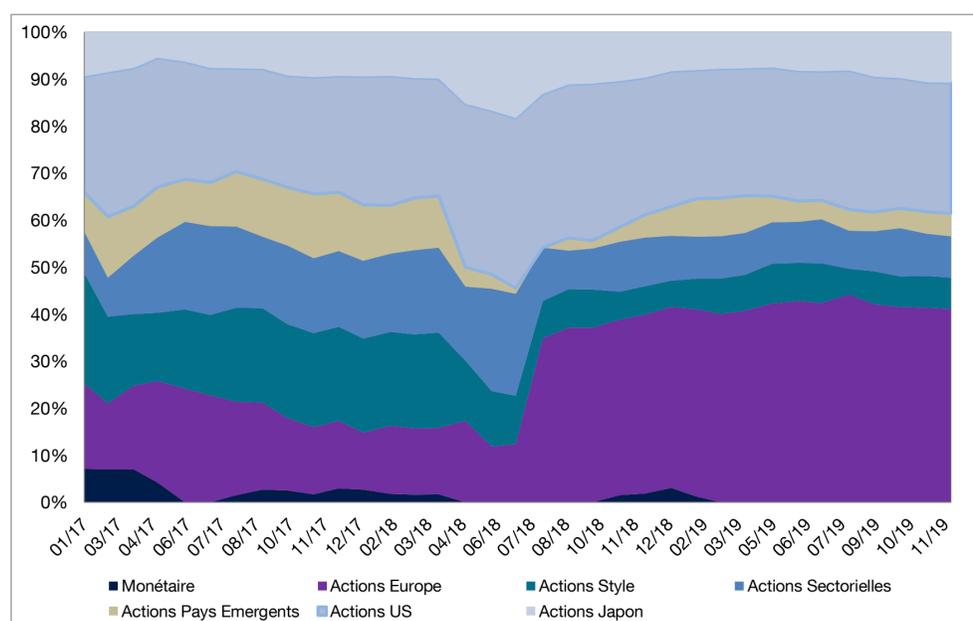
Performances

Depuis le début de l'année	25.04%
Trois derniers mois	8.73%
Un an glissant	17.42%
Depuis le lancement	23.07%

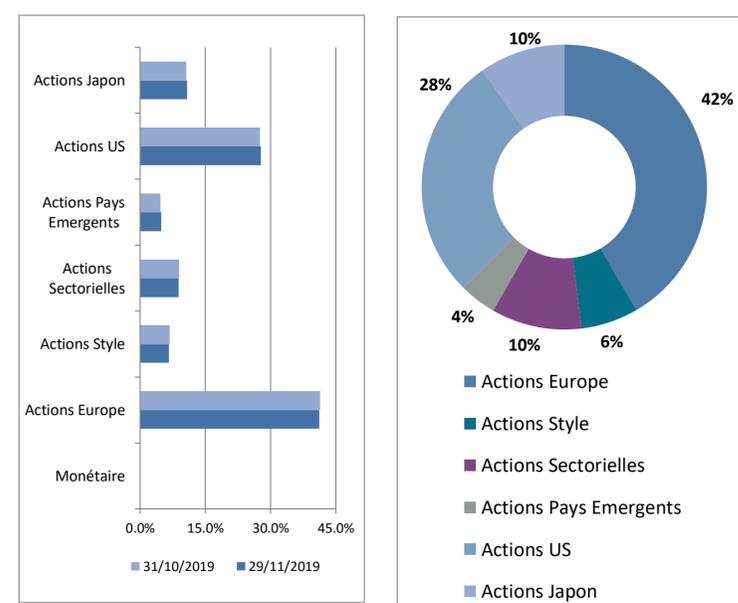
Depuis le lancement

Rendement annualisé	7.62%
Volatilité	11.52%
Ratio de Sharpe	0.69

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		oct.-19	nov.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.46%	10.43%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.43%	3.42%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.06%	3.04%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	10.75%	10.71%
	Lyxor ETF IBEX 35	3.57%	3.18%
	Lyxor ETF DAX	3.63%	3.61%
	Lyxor ETF FTSE MIB	6.47%	6.76%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	7.95%	8.35%
	Lyxor ETF PEA S&P500	5.03%	5.27%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.10%	6.89%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	7.43%	7.23%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.40%	6.61%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	4.23%	4.16%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.50%	1.49%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	3.20%	3.37%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.86%	4.48%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA WRLD WATER	1.94%	2.13%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	1.55%	2.16%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.68%	1.73%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.64%	1.25%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	4.12%	3.73%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de novembre, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100% et les poids entre l'allocation cœur géographique, satellite sectoriel et satellite thématique sont restés globalement stables.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes est resté stable, la plus forte variation ayant été une réduction d'environ -0.4% de l'exposition sur les actions espagnoles. A l'inverse, le poids des actions italiennes a été très légèrement augmenté. Le poids des actions américaines est lui aussi resté stable avec une très légère hausse (0.4%) sur des actions américaines non couvertes contre le risque de change. Enfin, les expositions aux actions japonaises et aux actions émergentes sont également restées inchangées. Nous restons toujours exposés aux actions indiennes et russes.

Au niveau sectoriel, nous avons très légèrement augmenté le poids sur la construction et baissé les poids sur le secteur de l'assurance et des services aux collectivités. Nous restons également exposés au secteur des services financiers.

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%	3.36%		25.04%
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	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.

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.