

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

Le mois de septembre est traditionnellement le mois des banques centrales avec toujours en ligne de mire la fin des politiques monétaires accommodantes aux Etats-Unis et en Europe, et l'inquiétude qui en résulte sur la manière dont les différents gouverneurs vont gérer cette phase délicate. Pour une fois, c'est l'Europe qui ouvrait le bal sur fond de signaux macro-économiques toujours aussi bons. Néanmoins Mario Draghi a choisi de conserver un discours très mesuré, insistant sur la force relative de l'euro par rapport au dollar. Les annonces de « tapering », c'est-à-dire de ralentissement de la politique de relance de l'économie, ont donc été repoussées au moins jusqu'à la prochaine réunion à savoir le 26 octobre. On peut ainsi noter, qu'après 6 mois consécutifs de baisse, le dollar s'est enfin retourné après avoir franchi le seuil de 1.20 dollar pour un euro, seuil qui n'avait pas été atteint depuis janvier 2015. Cette baisse de l'euro favorise mécaniquement les entreprises européennes exportatrices et soutient les marchés actions européens.

La banque centrale américaine a été moins timide et a insisté sur le fait que l'économie américaine était en pleine forme et au-dessus de son potentiel de long terme. Elle a ainsi annoncé un plan de réduction de son bilan qui devrait déboucher sur une disparition des actifs achetés dans le cadre du dernier plan de relance de l'économie d'ici 5 ans.

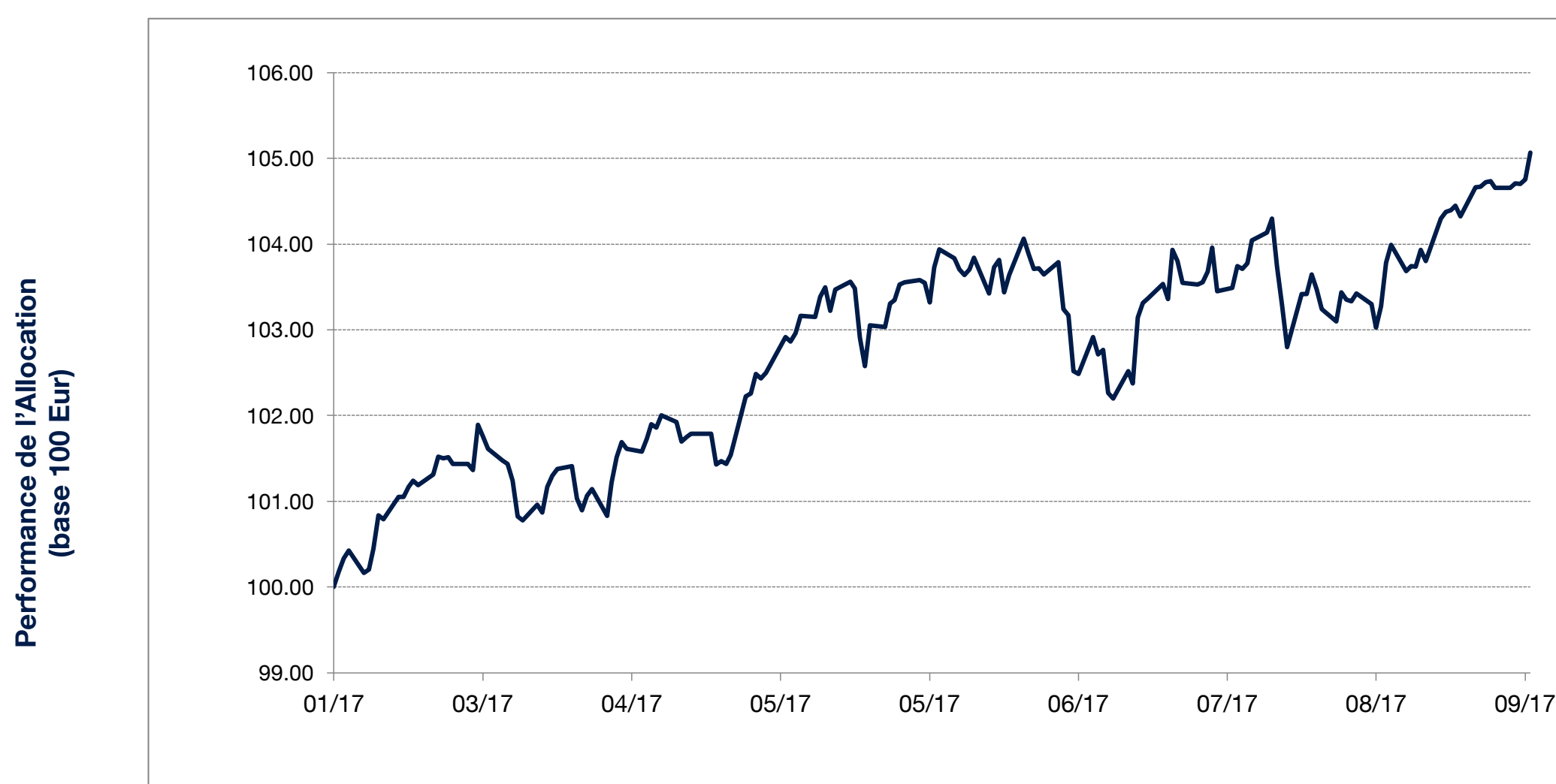
La Banque du Japon a, quant à elle, fait cavalier seul en réaffirmant sa volonté de maintenir les taux bas. Au niveau politique, l'incertitude grandit car le Premier Ministre Shinzo Abe, confiant sur sa réélection, a organisé des élections anticipées le 22 octobre. Malheureusement pour lui, les choses se passant rarement comme prévu au niveau politique ces derniers temps, il se retrouve confronté à une opposition beaucoup plus forte que prévue en la personne de la gouverneure de Tokyo, Yuriko Koike. A ce stade, il est encore trop tôt pour analyser les impacts potentiels que pourrait avoir sur les marchés financiers un changement de majorité au Japon.

Le dernier élément important du mois a certainement été la continuité des tensions entre Donald Trump et Pyongyang. Si aucun signe d'apaisement n'est visible entre les deux dirigeants, les marchés semblent s'être détendus sur le sujet et ne réagissent même plus à l'annonce d'un passage de missile nord-coréen au-dessus du Japon. Peut-être est-ce la traduction d'une confiance dans le fait qu'une solution diplomatique sera nécessairement trouvée in fine et que nous ne sommes en fait que dans un jeu d'intimidation réciproque car, comme le disait Bismarck, « La diplomatie sans les armes, c'est la musique sans les instruments ».

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

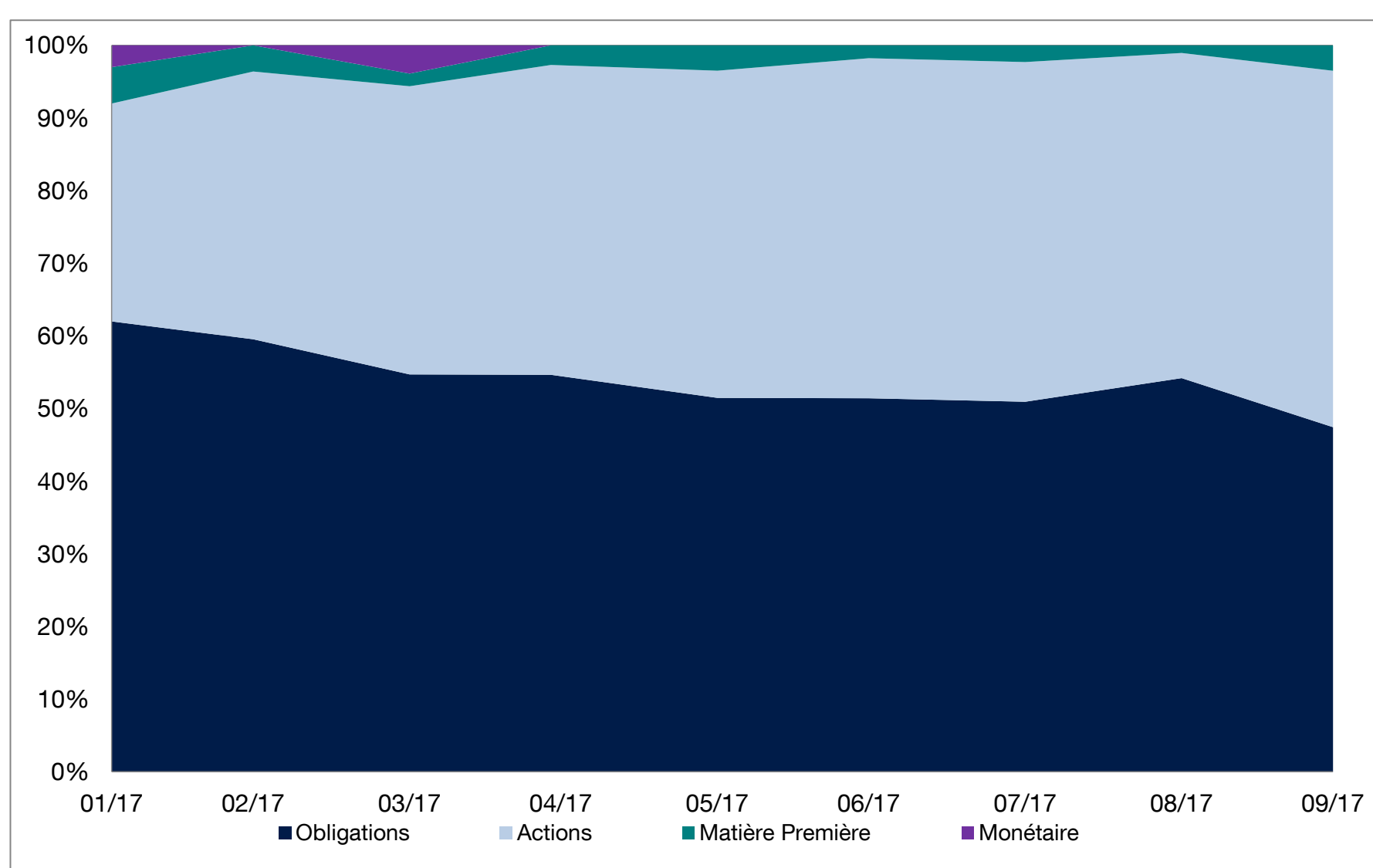
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	2.52%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	5.06%

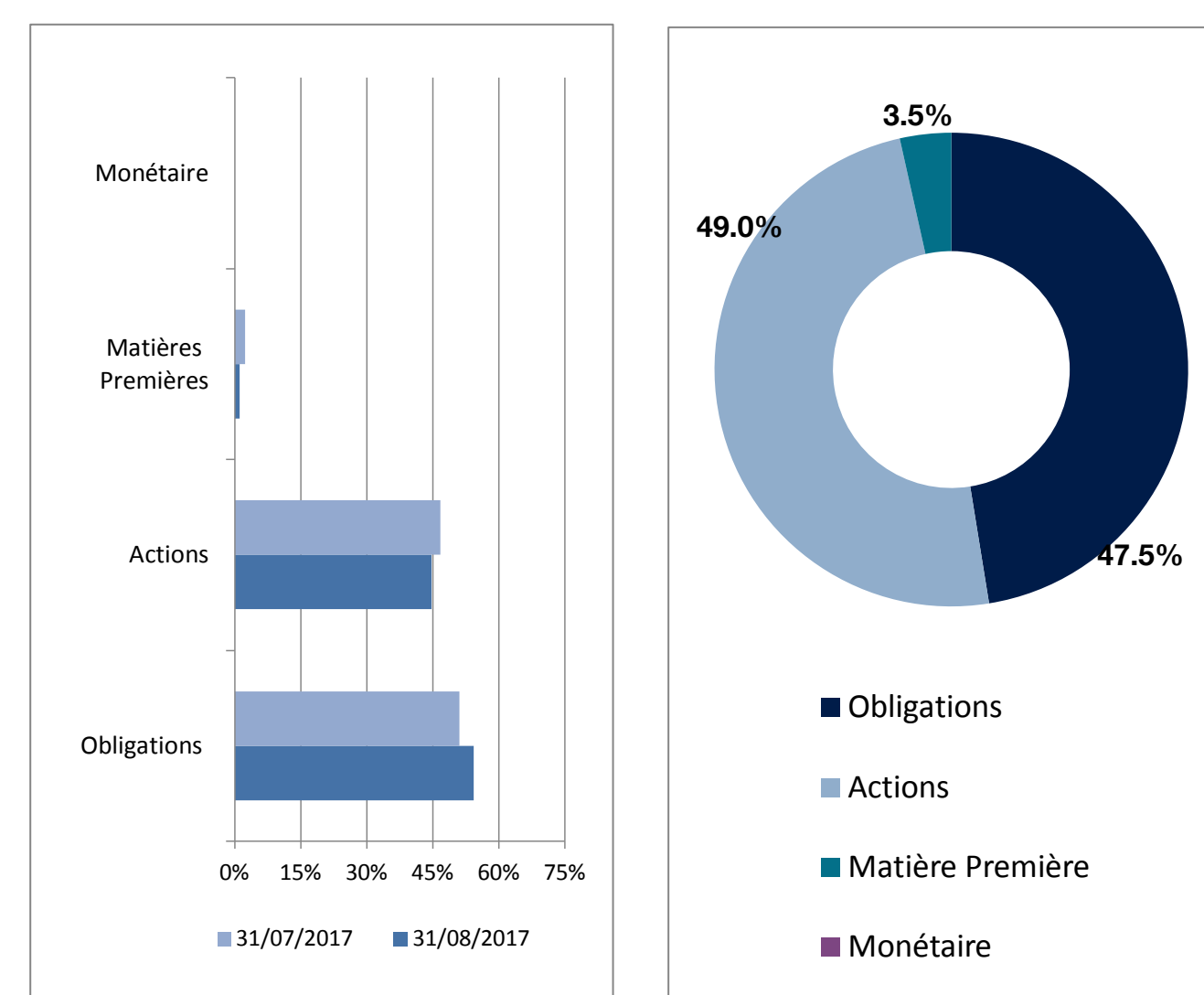
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portefeuille		août-17	sept.-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	-	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	6.47%	7.35%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	1.61%	-
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	3.11%	1.00%
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	-	-
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	5.93%	8.64%
	Lyxor MSCI Growth	-	-
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	12.10%	14.55%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	7.13%	9.56%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	8.40%	7.95%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	6.40%	6.64%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	5.31%	3.84%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	11.40%	8.11%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	12.58%	10.85%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	18.51%	18.01%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	1.05%	3.50%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

La part des actions dans le portefeuille a été augmentée de 4% ce mois-ci avec une exposition de l'ordre de 49%. Au sein de cette poche action, ce sont les poids des actions américaines et des actions japonaises qui ont été principalement augmentés. Le marché américain a en effet franchi des nouveaux plus hauts et la banque centrale américaine a été très claire sur le fait que, selon elle, l'économie américaine était en forme et évoluait au-dessus de son potentiel. Au Japon, les actions ont profité de l'affaiblissement du Yen contre le dollar ce qui pourrait persister étant donné la divergence de politique monétaire existant entre la Banque du Japon et les autres banques centrales. La faiblesse du Yen aura tendance à favoriser les entreprises exportatrices et donc soutenir le marché actions. Le poids des actions européennes est resté relativement stable sur le mois mais il a été procédé à quelques réallocations au sein de la zone. Ainsi nous avons revendu l'exposition que nous détenions encore sur les actions britanniques, l'économie anglaise semblant montrer des risques de stagflation c'est-à-dire de stagnation économique allié à de l'inflation. Le poids alloué au facteur « momentum », c'est-à-dire aux entreprises européennes qui ont récemment le mieux performées, a, quant à lui, été abaissé d'un peu plus de 2%. Ceci a permis de continuer à augmenter le poids alloué à l'Italie de presque 1% et surtout le poids alloué aux entreprises européennes de petites capitalisations, l'ETF ayant progressé de près de 20% depuis le début de l'année.

Au sein de la poche obligataire, le moteur continue de préférer les obligations d'entreprise à la dette souveraine. Néanmoins, le poids des obligations d'entreprises a été réduit de 5.5% en fin de mois, essentiellement sur les obligations d'entreprises européennes (-3%) et sur les obligations d'entreprises américaines (-1.7%), l'exposition sur les obligations d'entreprises européennes à haut rendement n'ayant été diminuée que de -0.50%. Au niveau des obligations souveraines, le poids des obligations liées à l'inflation a été diminué de -1.5%. Suite au rebond global des matières premières, leur poids a été augmenté de 2.45%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	1.36%	0.25%	0.88%	0.80%	-0.81%	0.98%	0.28%	1.24%				

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 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.

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.