

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 moins que l'on puisse dire, c'est que le mois de septembre aura été particulièrement chargé. Aux Etats-Unis, les mois passent et les sujets restent les mêmes. Au niveau politique, Donald Trump a imposé de nouveaux droits de douane sur 200 milliards de biens chinois. La taxe appliquée est pour le moment de 10% mais il est déjà prévu qu'elle passera à 25% en début d'année prochaine si un accord n'est toujours pas trouvé avec la Chine d'ici là. Pour l'heure la réaction de la Chine a été double puisqu'elle a décidé, d'une part, d'appliquer de son côté également une taxe sur 60 milliards de biens américains et, d'autre part, de baisser les taxes existantes avec la plupart de ses autres partenaires. Economiquement, les Etats-Unis continuent d'afficher une santé remarquable et pour l'heure les investisseurs maintiennent leur confiance aux marchés actions américains. Le marché actions japonais a, quant à lui, largement surperformé les autres marchés actions grâce à deux facteurs principaux. Tout d'abord, le Yen s'est déprécié d'environ 2% au cours du mois par rapport au dollar ce qui vient soutenir les exportations japonaises. De plus, le premier ministre Abe a conservé la tête de son parti ce qui devrait faciliter le maintien de la politique monétaire accommodante du Japon. En Europe, la situation est plus périlleuse avec d'une part les négociations du Brexit qui se heurtent toujours au statut de l'Irlande post-Brexit et d'autre part la situation italienne. Preuve des difficultés à trouver une issue commune, Theresa May a décrit les négociations comme étant dans une impasse et a une nouvelle fois rappelé que « pas d'accord était mieux qu'un mauvais accord ». D'autre part, le dernier jour du mois de septembre, l'Italie a publié son projet de budget pour l'année 2019 qui prévoit un déficit nominal à 2.4% soit bien plus élevé que les précédentes prévisions. Ce niveau de déficit respecte la règle des 3% imposée par Bruxelles mais ce qui inquiète le plus ce n'est pas le niveau du déficit en tant que tel mais le niveau de la dette italienne qui représente 131% de son PIB soit le ratio le plus élevé de la zone euro derrière la Grèce. L'autre facteur qui inquiète c'est que Giovanni Tria, le premier ministre italien, devait normalement être le garant du respect de l'Europe et il avait fait des déclarations fortes en ce sens. Or, dès le premier moment vraiment important, il semble avoir cédé à la coalition. L'Europe attend désormais la notification officielle du budget de l'Italie le 15 octobre pour émettre un premier avis d'ici la mi-novembre. Le scénario nous rappelle étrangement celui de la Grèce. La coalition a été élue sur la base d'un programme qu'elle a souhaité logiquement prendre en compte dans son budget. Les rhétoriques de sortie de l'euro et de l'union européenne, même si ce n'est pas au programme de la coalition, pourraient revenir et faire pression sur les marchés actions tout en soutenant le marché obligataire allemand. Les agences de notation joueront aussi leur partition et risquent d'abaisser la notation de l'Italie qui n'est qu'à deux crans de quitter la zone « Investment Grade ». Espérons que personne ne cherchera à mettre de l'huile sur le feu et qu'une solution pourra être trouvée, solution permettant à la coalition d'appliquer une partie de son programme tout en maintenant le niveau du déficit, et donc de la dette, sous contrôle. Jean Cocteau disait que « les Italiens sont des Français de bonne humeur », nous verrons dans les prochaines semaines si malgré le bras de fer initié par le gouvernement italien, l'Europe et les investisseurs pourront retrouver le moral.

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

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR

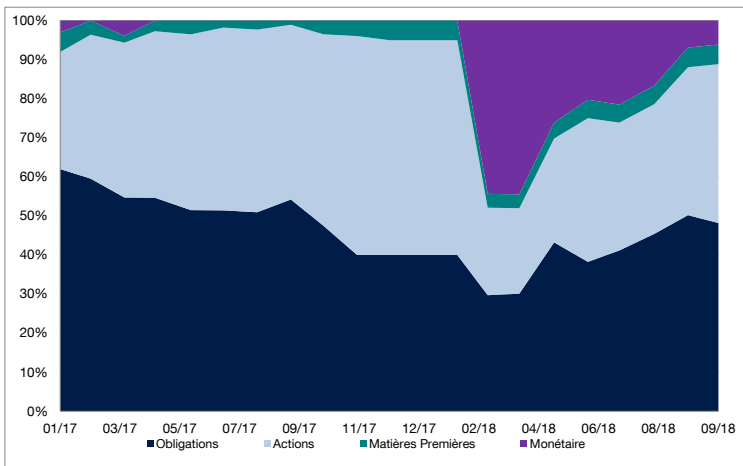


POINTS CLÉS

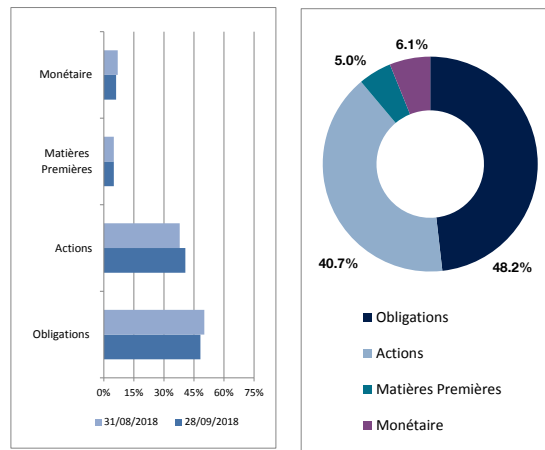
Performances	
Depuis le début de l'année	-0.92%
Trois derniers mois	0.86%
Un an glissant	2.03%
Depuis le lancement	6.88%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	4.09%
Volatilité	4.84%
Ratio de Sharpe	0.92

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		août-18	sept.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	4.54%	6.26%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	2.74%	-
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	2.51%	-
	Lyxor Europe MinVar	8.56%	8.76%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	0.85%	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.58%	2.12%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	15.11%	17.88%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	5.66%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	-	-
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	5.08%	6.83%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	19.68%	18.42%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	6.53%	5.71%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	2.66%	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	16.24%	17.24%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	6.92%	6.12%

A la fin du mois de septembre, le profil a continué le mouvement initié le mois dernier. Il a ainsi augmenté ses expositions en actifs risqués en relevant de 2.8% le poids des actions, en diminuant le poids des obligations de -2% et en diminuant de -0.8% le poids des actifs monétaires. Ainsi à fin septembre, le profil modéré détenait 41% d'actions, 48% d'obligations, 5% de matières premières et 6% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, l'augmentation de l'exposition s'est essentiellement faite au profit des actions japonaises qui ont profité de la dépréciation du yen contre le dollar et de la confirmation du Premier Ministre Abe à la tête de son parti, ce qui devrait logiquement soutenir la politique monétaire accommodante du Japon. Une position représentant 5.5% du portefeuille en actions japonaises couvertes contre le risque de change a ainsi été initiée. De même, les actions américaines ont une nouvelle fois continué à battre des records et leur poids a été augmenté de 2.75%. A l'inverse, nous avons été plus sélectifs en Europe avec une fermeture des paris sur les actions de croissance, sur les actions distribuant de gros dividendes et sur les actions anglaises couvertes contre le risque de change en raison des difficultés sur les négociations sur le Brexit et notamment sur la question de l'Irlande. Le poids des actions européennes liées au marché immobilier a également été abaissé dans un contexte de remontée des taux d'intérêts. Le poids sur les actions françaises a, quant à lui, été augmenté de pratiquement 2% suite à la bonne tenue des actions de l'hexagone.

Côté obligataire, l'exposition globale aux obligations souveraines est restée relativement stable mais il y a néanmoins eu un changement dans l'allocation avec une diminution du poids des obligations liées à l'inflation de -1.25% à la faveur des obligations de maturités 10-15 ans dont le poids a été augmenté de 1.75%. Ce changement a comme effet de réduire globalement la sensibilité du profil aux variations de taux. Par contre, les expositions ont été abaissées sur les obligations d'entreprises avec notamment une clôture de la position sur les obligations d'entreprises américaines. En Europe, le poids des obligations d'entreprises a été réduit d'un peu moins de 1% alors que le poids des obligations à haut rendement a, quant à lui, été augmenté de 1%.

Enfin, le poids des matières premières est resté stable et représente toujours 5% de l'allocation.

Le poids en ETF monétaire a été réduit d'un peu moins de 1%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%	0.88%	-1.09%	-0.12%	0.72%	-0.22%	0.02%				-0.92%
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. CE CI 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 PRÉLEVEMENTS 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	Septembre 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	1.60%	15.68%	3.41%
CAC Small Cap 90 EUR	-3.78%	10.95%	-7.35%
Eurostoxx 50 EUR	0.27%	10.36%	-0.63%
MSCI World Hedgé EUR	0.56%	21.29%	5.04%
S&P 500 USD	0.57%	32.19%	10.56%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	-0.98%	6.64%	1.05%
OR USD	-0.86%	-1.64%	-8.59%

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.