

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 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.

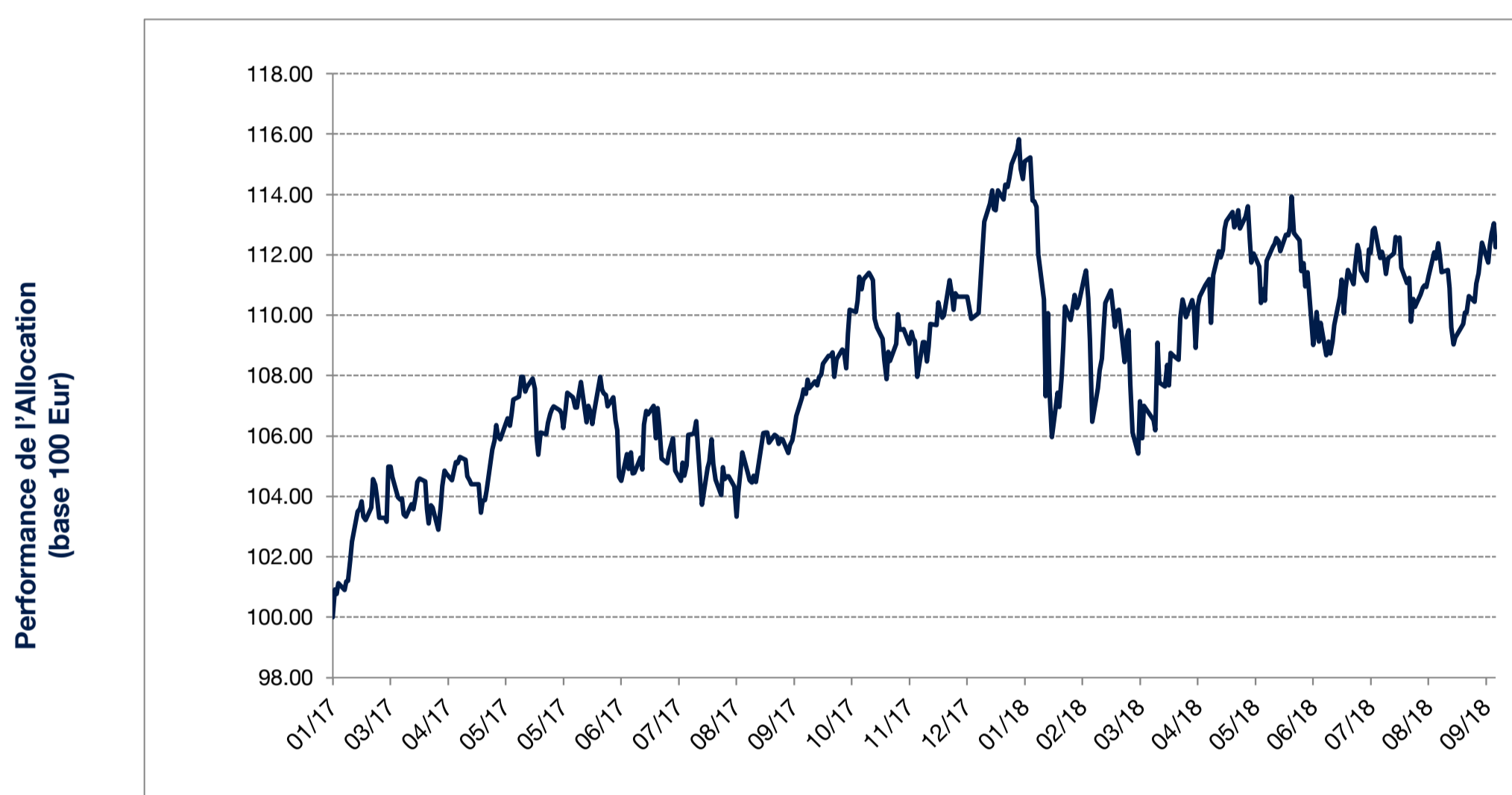
En Europe, la situation est plus périlleuse avec d'une part les négociations du Brexit qui se heurtent toujours au statut de l'Irlande post-Brexit et d'autre part la situation italienne. Preuve des difficultés à trouver une issue commune, Theresa May a décrit les négociations comme étant dans une impasse 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.

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

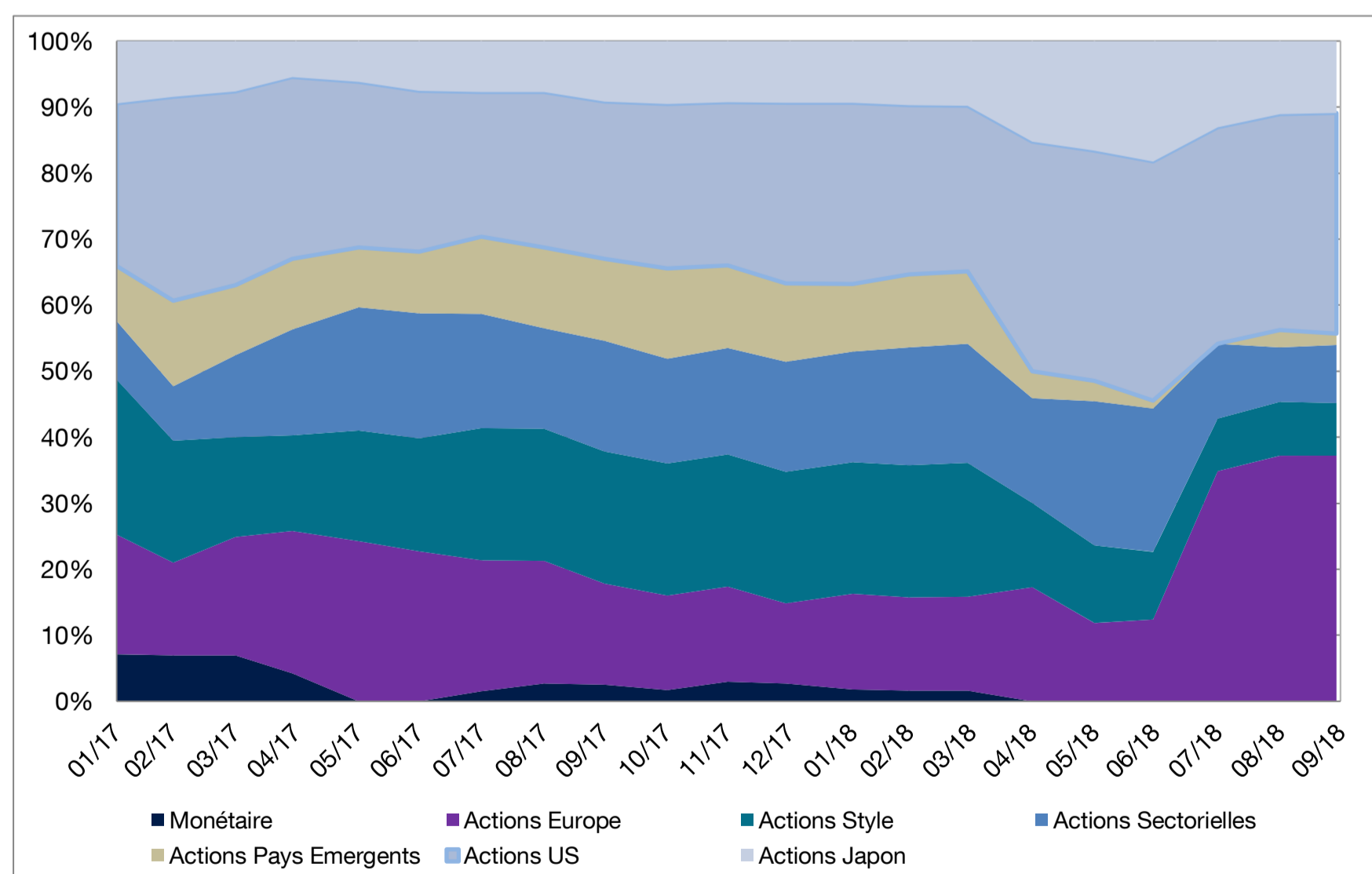


POINTS CLÉS

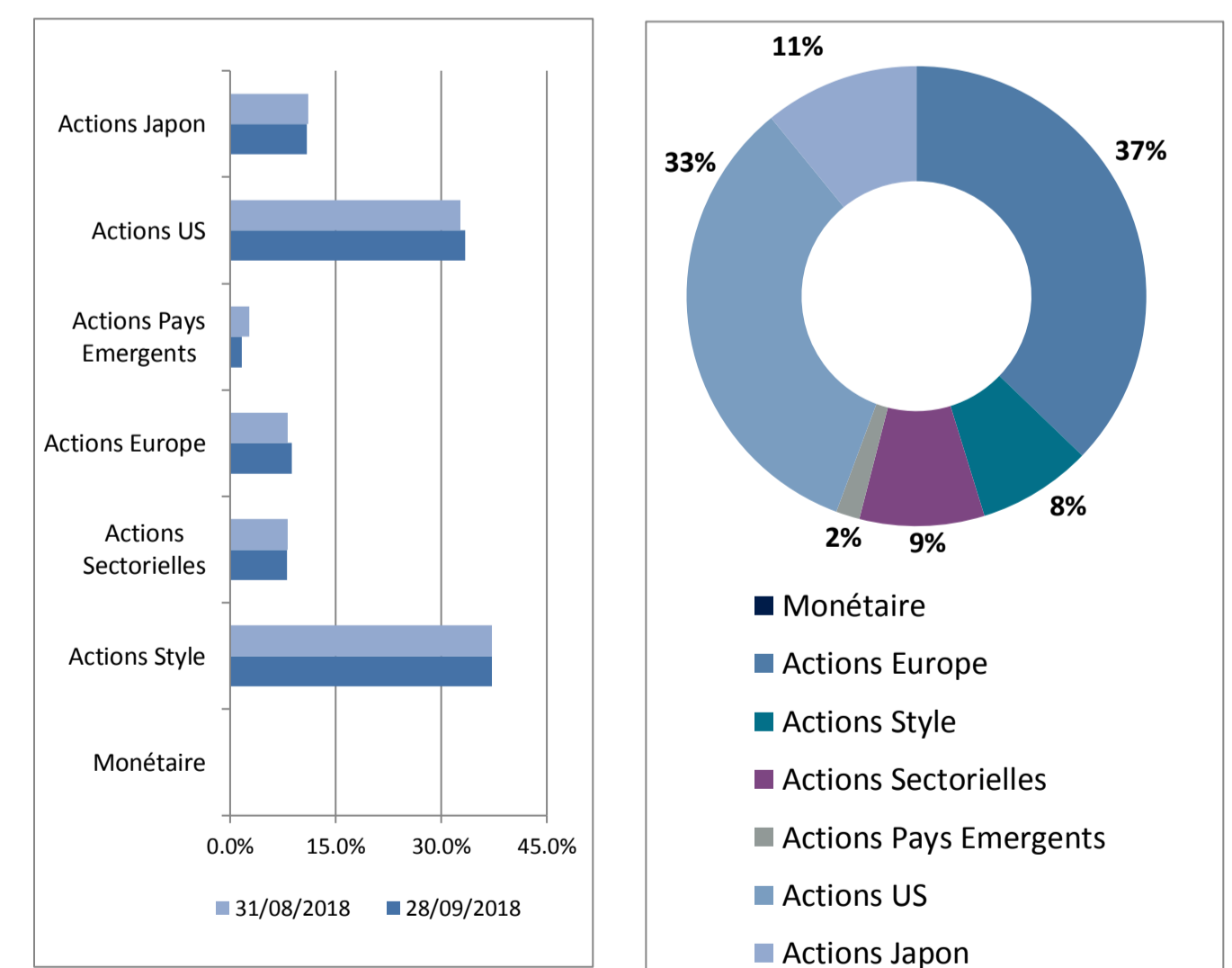
Performances	
Depuis le début de l'année	2.16%
Trois derniers mois	2.86%
Un an glissant	5.74%
Depuis le lancement	12.26%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	7.22%
Volatilité	10.49%
Ratio de Sharpe	0.72

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portefeuille		août-18	sept.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	8.16%	8.87%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.33%	3.18%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	4.14%	3.83%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	5.58%	5.52%
	Lyxor ETF IBEX 35	6.61%	6.74%
	Lyxor ETF DAX	4.19%	3.79%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.19%	5.25%
Actions Etats-Unis	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	9.89%	10.58%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	9.75%	9.16%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.99%	5.14%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.04%	8.56%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.48%	4.19%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	6.61%	6.70%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	-	-
	Lyxor PEA MSCI India	1.39%	-
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.29%	1.67%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.76%	4.73%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	2.17%	2.01%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.21%	1.30%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	1.78%	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ret	1.28%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Che	-	1.70%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	3.95%	4.27%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	-	1.63%
	Lyxor EPRA Europe	1.21%	1.18%
Monétaire	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	-	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de septembre, le profil offensif est resté intégralement investi en actions. Le poids de la stratégie « cœur » géographique a été légèrement abaissé de -0.5% pour être réalloué vers le portefeuille satellite sectoriel.

Au niveau géographique, le positionnement européen reste sensiblement inchangé. Le seul élément notable concerne un léger rebalancement d'une petite partie de l'exposition détenue sur le MSCI Europe et sur les actions allemandes vers les actions françaises dont le poids augmente d'un peu moins de 1%. Le poids des actions américaines a été légèrement augmenté d'un peu moins de 1% au global avec une légère baisse du poids alloué aux valeurs technologiques du Nasdaq en faveur du S&P 500 couvert contre le risque de change. L'exposition sur les actions japonaises est restée inchangée avec un poids d'environ 11%. L'allocation globale aux actions émergentes a été abaissée de 1% avec une fermeture du pari sur les actions indiennes initié le mois dernier. Le profil n'est donc plus exposé au niveau des actions émergentes que sur les actions de l'Europe de l'Est.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé les positions sur les secteurs de la distribution et des valeurs technologiques européennes et nous avons initié deux nouveaux paris sur le secteur de la Chimie et de l'Assurance. Nous restons également investis sur secteur de l'énergie qui est notre exposition sectorielle la plus importante avec un poids d'un peu plus de 4%.

Enfin, les poids du satellite thématique sont restés globalement stables avec des expositions sur les valeurs de croissance, sur les petites et moyennes capitalisations, sur les actions décotées et sur les actions liées à l'immobilier.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%	-0.67%	2.15%	-0.60%	0.75%				2.16%
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	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.