

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

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 Equilibré

COMMENTAIRE DE GESTION

« La violence et la vérité ne peuvent rien l'une sur l'autre » écrivait Blaise Pascal.

La violence, elle s'est exprimée sur les marchés au cours de ce mois d'octobre. Ainsi aux Etats-Unis, le S&P 500, qui jusque-là affichait une santé resplendissante, a reculé de près de 7% sur le mois. Les valeurs technologiques, qui tiraient depuis le début de l'année les marchés vers le haut, ont particulièrement souffert, le Nasdaq se repliant de quasiment 10% sur la période. Le marché japonais, qui semblait amorcer un rallye de fin d'année, s'est replié de plus de 9%. Les marchés émergents ont également reculé dans les mêmes proportions alors que les craintes d'enlèvement de la guerre commerciale persistent. Enfin, en Europe, les marchés actions qui avaient déjà entamé leur retournement en septembre avec le début de la crise italienne, ont perdu presque 6%.

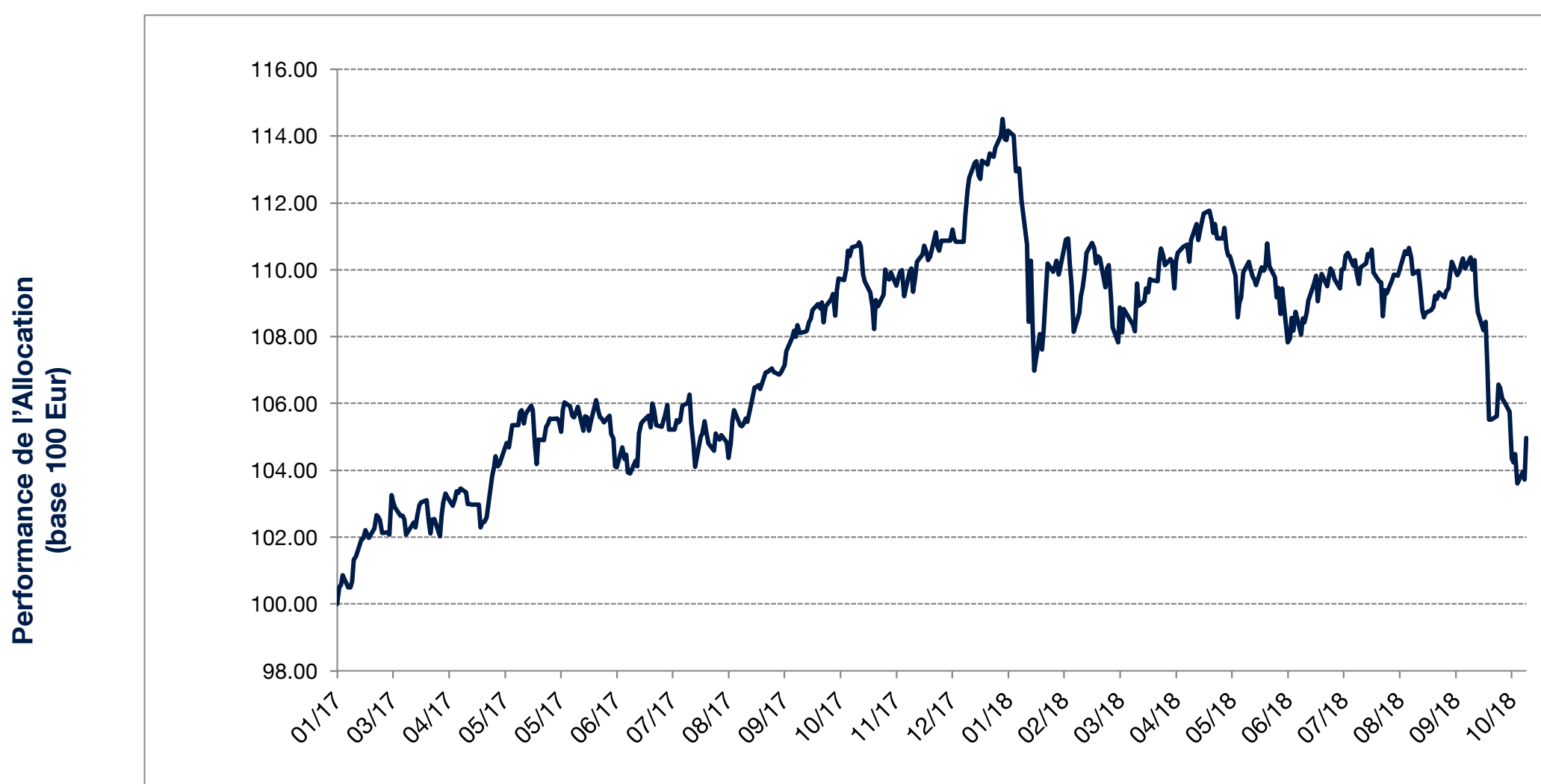
La vérité, les investisseurs la recherchent constamment sur les marchés et espèrent la trouver avant les autres. Dans le cas présent on peut légitimement s'interroger sur les raisons d'un tel retournement de marché. A l'origine de ces inquiétudes, on va retrouver un enchaînement de facteurs. La hausse des taux, tout d'abord, qui en début de mois à fait souffrir les valeurs de croissance, telles que les valeurs technologiques. Puis, le rejet par la Commission européenne du projet de budget du nouveau gouvernement italien, et, enfin, un net tassement du sentiment des intervenants de marché, craignant la fin du cycle de marché haussier entamé depuis mars 2009.

Que faire dans ces conditions ? Face à une telle nervosité des marchés, il est impossible de ne pas réduire un peu les expositions. En effet, jamais une expansion n'a été aussi longue aux Etats-Unis, et la croissance a été en partie prolongée artificiellement par la réforme fiscale de Donald Trump qui n'aura plus qu'un faible impact en 2019. Finalement, les marges des entreprises pourraient souffrir non seulement de la hausse des salaires, mais aussi de la hausse des coûts de production générée par les droits douaniers imposés par le président américain. Coup de grâce, la Fed devrait continuer son resserrement monétaire, ancrant encore d'avantage les taux d'intérêt réels en territoire positif. Néanmoins, ce fort mouvement de marché s'apparente plutôt à une correction qu'à un changement d'environnement qui devrait se prolonger. Il nous semble donc toujours opportun de privilégier les actions aux obligations d'autant que la Fed et la BCE n'ont pas terminé, voire entamé, leur mouvement de hausse des taux. En revanche, il ne faut pas négliger les nuages qui s'amoncellent pour 2019 et il faudra donc être réactif à l'avenir.

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 7.5%
- 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

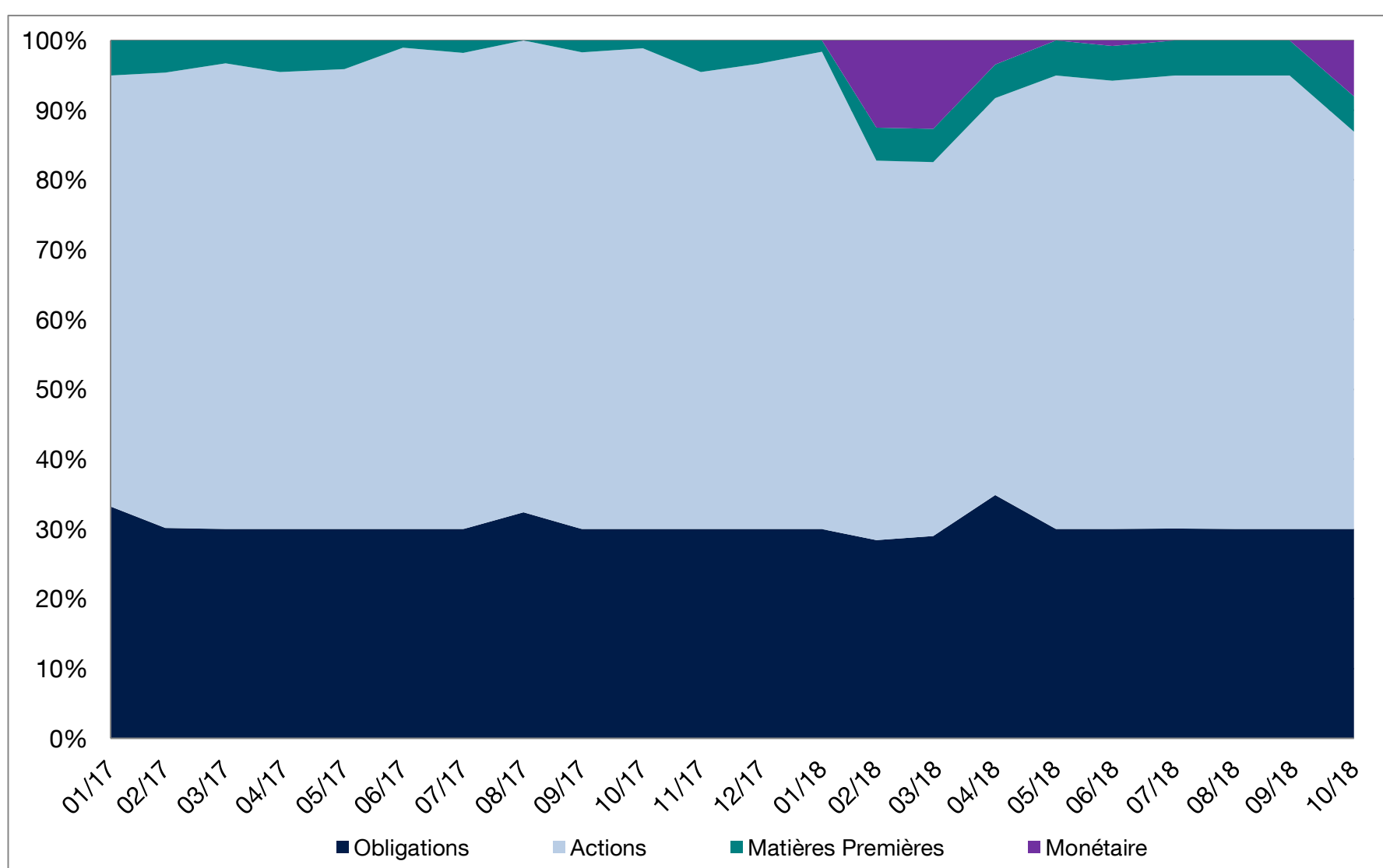
Performances

Depuis le début de l'année	-5.29%
Trois derniers mois	-4.81%
Un an glissant	-4.60%
Depuis le lancement	4.98%

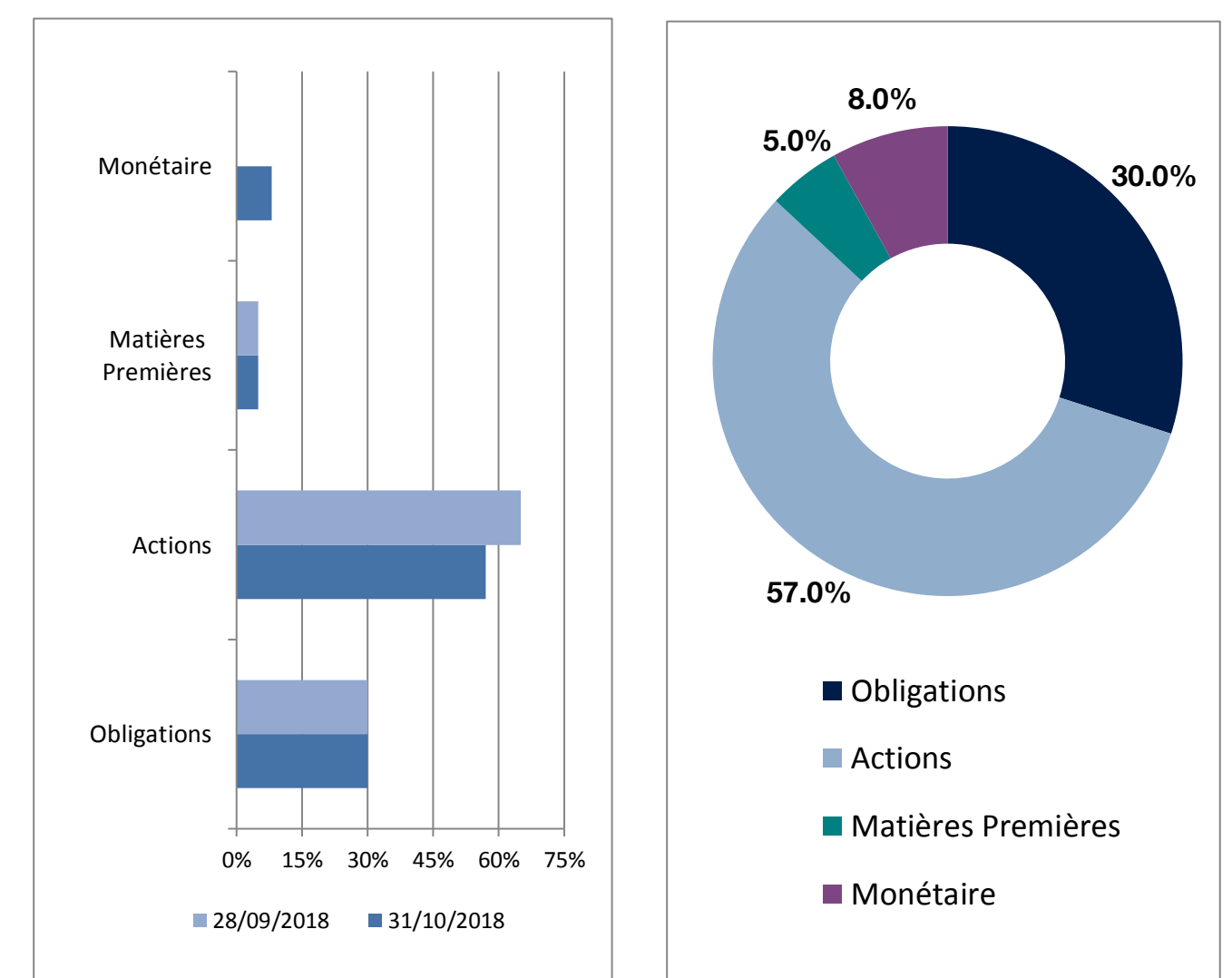
Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.82%
Volatilité	7.16%
Ratio de Sharpe	0.44

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

PROFIL Equilibré

Allocation, % Portfeuille		sept.-18	oct.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	12.36%	3.21%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	1.16%	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	-
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	-	-
	Lyxor Europe MinVar	13.21%	12.79%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	5.04%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.47%	1.56%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	25.00%	22.20%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	9.80%	8.32%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	-	3.83%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	10.63%	9.85%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	1.56%	-
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	6.76%	4.53%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	2.42%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	11.05%	13.20%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	8.05%

A la fin du mois d'octobre, en raison de la nervosité des marchés actions, le profil a réduit le risque en diminuant le poids des actions de -8% et en augmentant d'autant le poids des actifs monétaires. Ainsi, à fin octobre, le profil équilibré détenait 57% d'actions, 30% d'obligations, 5% de matières premières et 8% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, la diminution de l'exposition s'est essentiellement faite au détriment des actions européennes pénalisées par l'enlisement des discussions sur le Brexit d'une part mais surtout par le bras de fer initié par le gouvernement italien avec les autorités européennes. Ainsi, le poids des actions françaises a été réduit de -8% et la petite position résiduelle de 1% d'actions italiennes a été clôturée. Les poids des actions liées au marché de l'immobilier ainsi que les actions européennes de variance minimale ont été respectivement abaissés de -2% et -0.5%. Par contre, une position, plus défensive, de 5% en actions européennes détachant de hauts dividendes a été initiée. Le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a également réduit de plus de -2.8% face au repli des valeurs technologiques en cette période de résultats globalement solides mais jugés parfois décevants par certains investisseurs. Dans une moindre mesure, le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a également été diminué d'environ -1.5%. Enfin, dans un but de diversification, nous avons repris une position de 3.8% en actions émergentes.

Côté obligataire, l'exposition globale aux obligations souveraines a été abaissée sur tous les supports. Ainsi le poids des obligations de maturité 3-5 ans a été diminué d'un peu moins de -1%, la position de 1.5% en obligations de maturité 10 – 15 ans a été clôturée et le poids des obligations liées à l'inflation a été diminué de -2%. A contrario, une nouvelle position représentant environ 2.5% de l'allocation a été initiée en obligations d'entreprises européennes et le poids des obligations européennes à haut rendement a été augmenté de plus de 2%. Le profil reste toujours à l'écart des obligations d'entreprises américaines.

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

Enfin, au vu des incertitudes actuelles sur les marchés actions, une position représentant 8% de l'allocation a été initiée en ETF monétaire.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.90%	-2.48%	-1.20%	1.71%	-1.38%	-0.38%	1.42%	-0.38%	0.16%	-4.61%			-5.29%
2017	-	2.07%	1.11%	0.96%	0.93%	-1.02%	1.10%	0.23%	1.99%	2.30%	-0.05%	0.78%	10.84%

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	Octobre 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-7.28%	7.26%	-4.12%
CAC Small Cap 90 EUR	-9.92%	-0.05%	-16.54%
Eurostoxx 50 EUR	-5.87%	3.89%	-6.46%
MSCI World Hedgé EUR	-7.11%	12.67%	-2.43%
S&P 500 USD	-6.84%	23.16%	3.01%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.57%	7.25%	1.62%
OR USD	2.01%	0.33%	-6.76%

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.