

## 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

« 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'enlisement 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 a 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 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

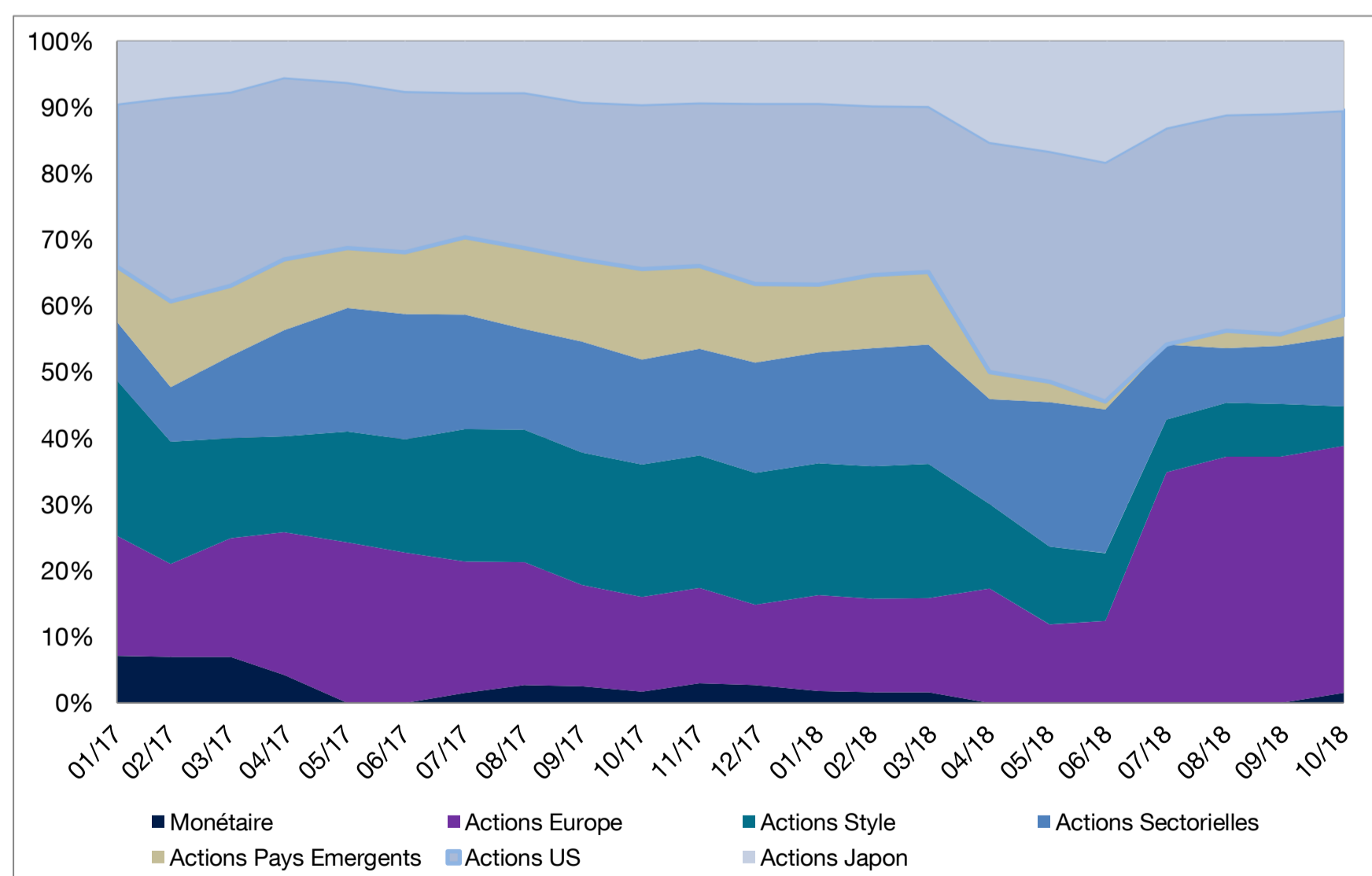
#### Performances

Depuis le début de l'année	-4.31%
Trois derniers mois	-6.20%
Un an glissant	-4.83%
Depuis le lancement	5.14%

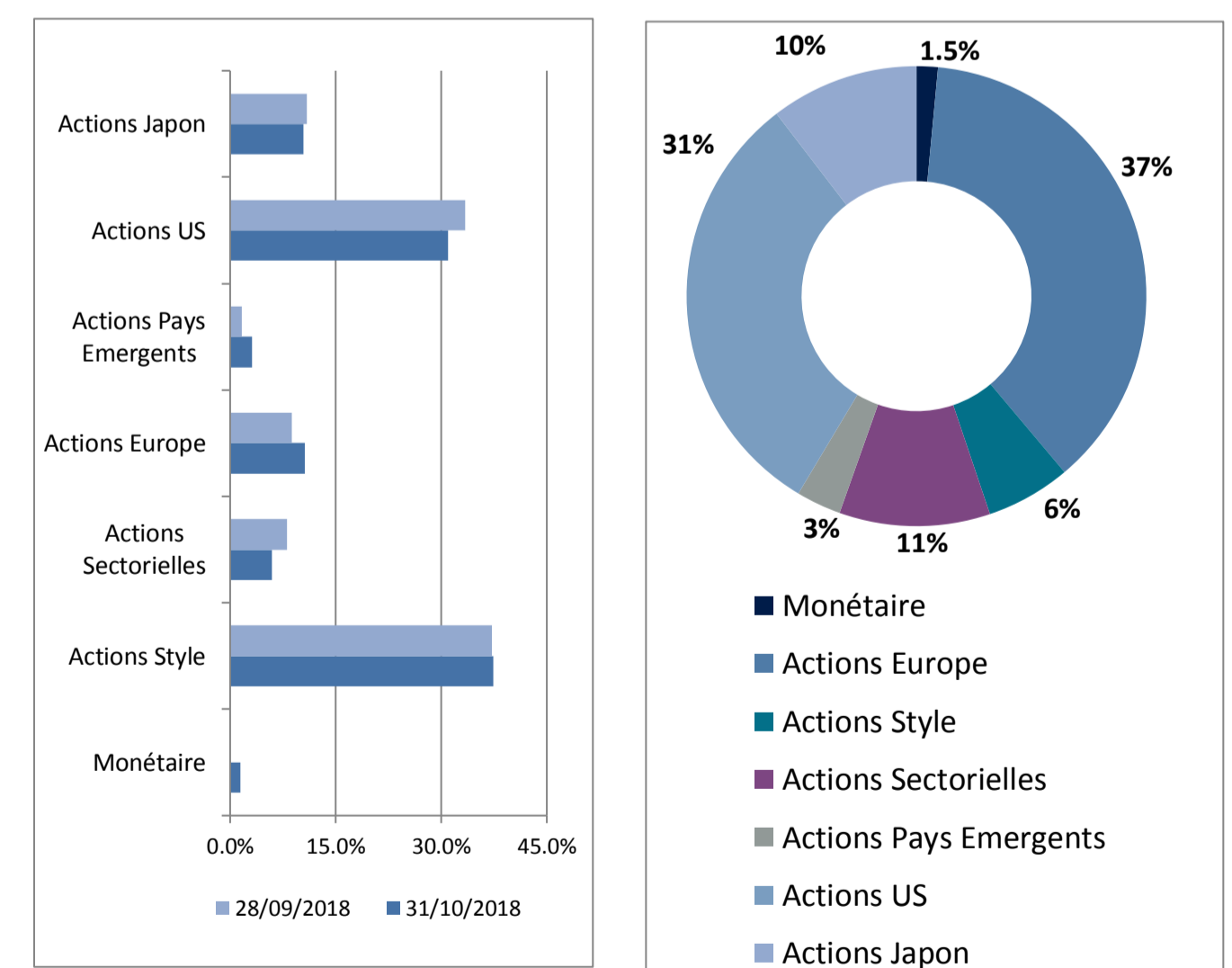
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.91%
Volatilité	10.90%
Ratio de Sharpe	0.30

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

## PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		sept.-18	oct.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	8.87%	9.12%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.18%	3.41%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.83%	3.54%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	5.52%	6.04%
	Lyxor ETF IBEX 35	6.74%	6.84%
	Lyxor ETF DAX	3.79%	4.31%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.25%	4.10%
Actions Etats-Unis	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	10.58%	9.62%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	9.16%	8.01%
	Lyxor ETF PEA S&P500	5.14%	4.83%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.56%	8.53%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.19%	4.23%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	6.70%	6.19%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	1.25%
	Lyxor PEA MSCI India	-	-
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.67%	1.91%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.73%	4.06%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	2.01%	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.30%	1.90%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	-	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	-	1.55%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Che	1.70%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	1.12%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	4.27%	4.24%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	1.63%	2.54%
	Lyxor EPRA Europe	1.18%	1.16%
Monétaire	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	-	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	1.50%

A la fin du mois d'octobre, le profil offensif a réduit l'exposition action de -1.5% afin d'initier une petite position en ETF monétaire. Cette réduction de l'exposition a été effectuée en abaissant les poids des stratégies « cœur » et du satellite thématique alors que le poids du satellite sectoriel a été augmenté.

Au niveau géographique, le positionnement européen est resté sensiblement inchangé malgré les tensions actuelles liées au Brexit et surtout au bras de fer initié par le gouvernement italien avec les autorités européennes. Le poids des actions italiennes a néanmoins été réduit de -1% et les poids des actions allemandes et de l'Eurostoxx 50 ont tous deux été augmentés de 0.5% à la fin du mois d'octobre. En raison de la saison des résultats accueillie fraîchement par les investisseurs, le poids des actions américaines a été diminué d'environ -2.4%, essentiellement à travers les expositions en S&P 500 couvertes contre le change et en actions technologiques du Nasdaq 100. L'exposition sur les actions japonaises a été légèrement réduite d'un peu moins de -0.5%. Par contre, le poids des actions émergentes a été augmenté de +1.5% à la fin du mois. Ainsi une nouvelle position d'un peu plus de 1% a été initiée en actions d'Amérique Latine alors que l'exposition en actions d'Europe de l'Est a été très légèrement renforcée.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé la position sur le secteur de la chimie et pris une nouvelle position sur le secteur défensif de la santé. Nous avons également légèrement augmenté le secteur de l'assurance et maintenu notre exposition au secteur de l'énergie.

Au niveau du satellite thématique, nous restons exposés aux actions européennes liées à l'immobilier, aux actions de croissance et aux actions décotées. Par contre, nous avons procédé à un arbitrage et clôturé la position en entreprises de petites capitalisation européennes et initié une position plus défensive en actions détachant des gros dividendes.

Enfin, une position de 1.5% de l'allocation en ETF monétaire a été initiée.

## 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%	-6.34%			-4.31%
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	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.