

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

L'hystérie est une névrose caractérisée par une tendance aux manifestations émotives spectaculaires. Comment ne pas penser à cette pathologie et à Freud qui l'a beaucoup étudiée, lorsque l'on observe les marchés en cette fin d'année.

Les marchés actions ont en effet été soumis à des vents contraires et déstabilisants. Les tweets et autres annonces en amont du sommet du G20, avec, en point d'orgue, la discussion tant attendue entre les présidents Trump et Xi Jinping sur la question des accords sur le commerce, n'ont cessé de souffler le chaud et le froid. En Europe, les incertitudes liées au bras de fer entre le gouvernement italien et la Commission Européenne ainsi qu'autour du Brexit sont demeurées très présentes. En conséquence, les marchés sont restés très nerveux et marqués par de brusques rebonds, s'essouffant tout aussi rapidement.

Dans ce contexte, après un mois d'octobre qui avait déjà été difficile, les actions européennes se sont à nouveau repliées (-0.8% pour l'Eurostoxx 50, -1.8% pour le CAC 40). Le marché anglais, affecté par les craintes au sujet du Brexit a quant à lui perdu près de 2%.

Rien de vraiment nouveau donc sauf peut-être aux Etats-Unis où le gouverneur de la Banque Centrale a légèrement modifié son discours. Ainsi, alors que jusqu'à présent, la Fed montait les taux de manière automatique de 25 points de base tous les trimestres, Jérôme Powell a précisé que les hausses de taux seraient dorénavant ajustées en fonction de l'environnement économique. Un ralentissement plus important qu'anticipé de la croissance, ou bien un retournement marqué du marché action américain qui pèserait sur la confiance et le pouvoir d'achat des ménages, inciterait donc la Fed à une politique plus accommodante.

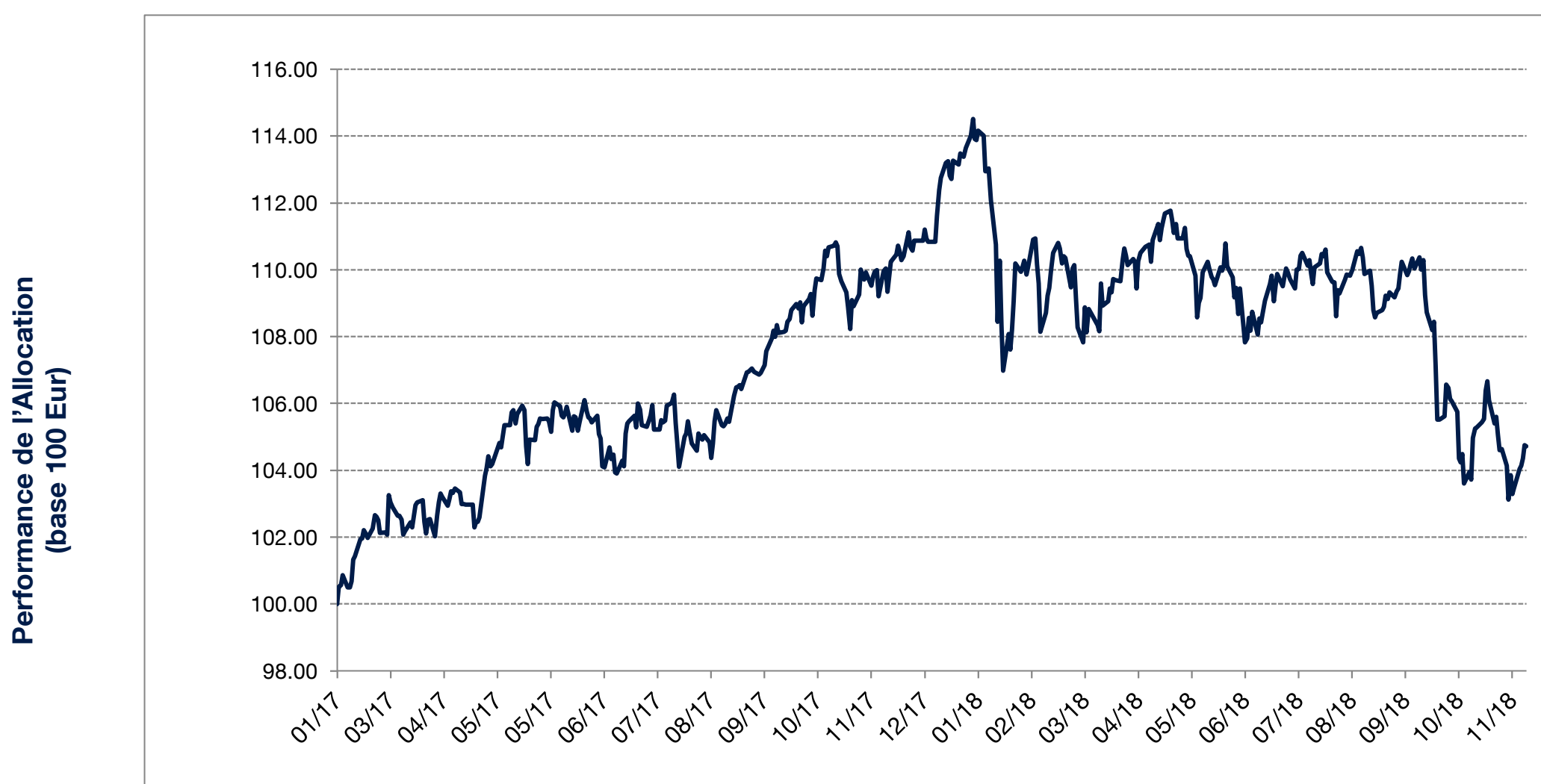
Du côté des matières premières, le pétrole s'est distingué, avec un plongeon de plus de 20%, déstabilisant les entreprises du secteur, mais aussi le crédit entreprise à haut rendement aux Etats-Unis.

Dans ce contexte agité, il est difficile d'envisager une fin d'année sereine. Certes, une bonne partie des mauvaises nouvelles semble être maintenant largement prises en compte par les marchés mais, selon nous, cela ne suffit pas encore pour compenser l'incertitude ambiante. Freud écrivait « Les grandes choses peuvent se manifester par de petits signes » nous guetterons donc avec attention les signes, en espérant qu'ils soient positifs.

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

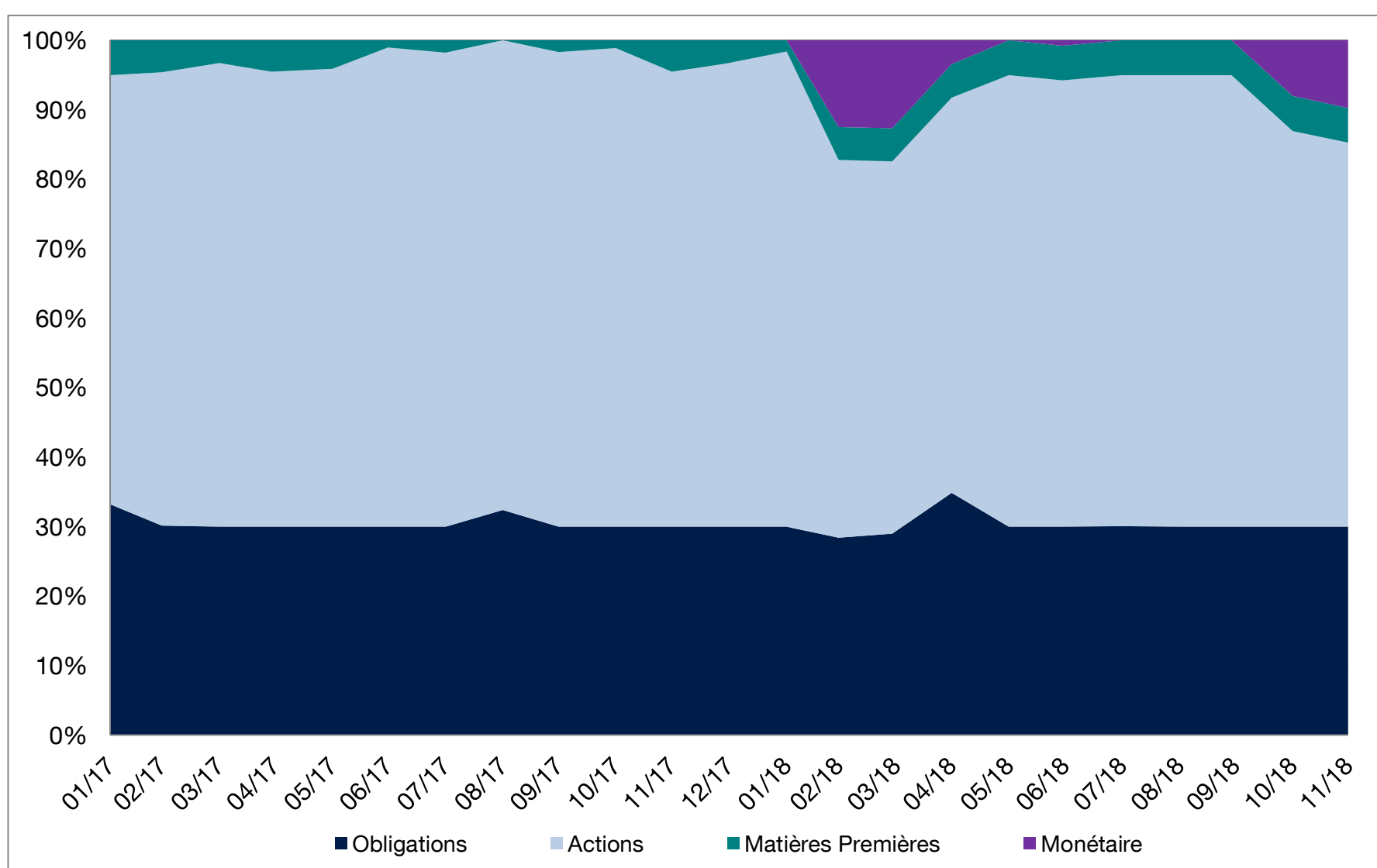
Performances

Depuis le début de l'année	-5.52%
Trois derniers mois	-5.12%
Un an glissant	-4.78%
Depuis le lancement	4.72%

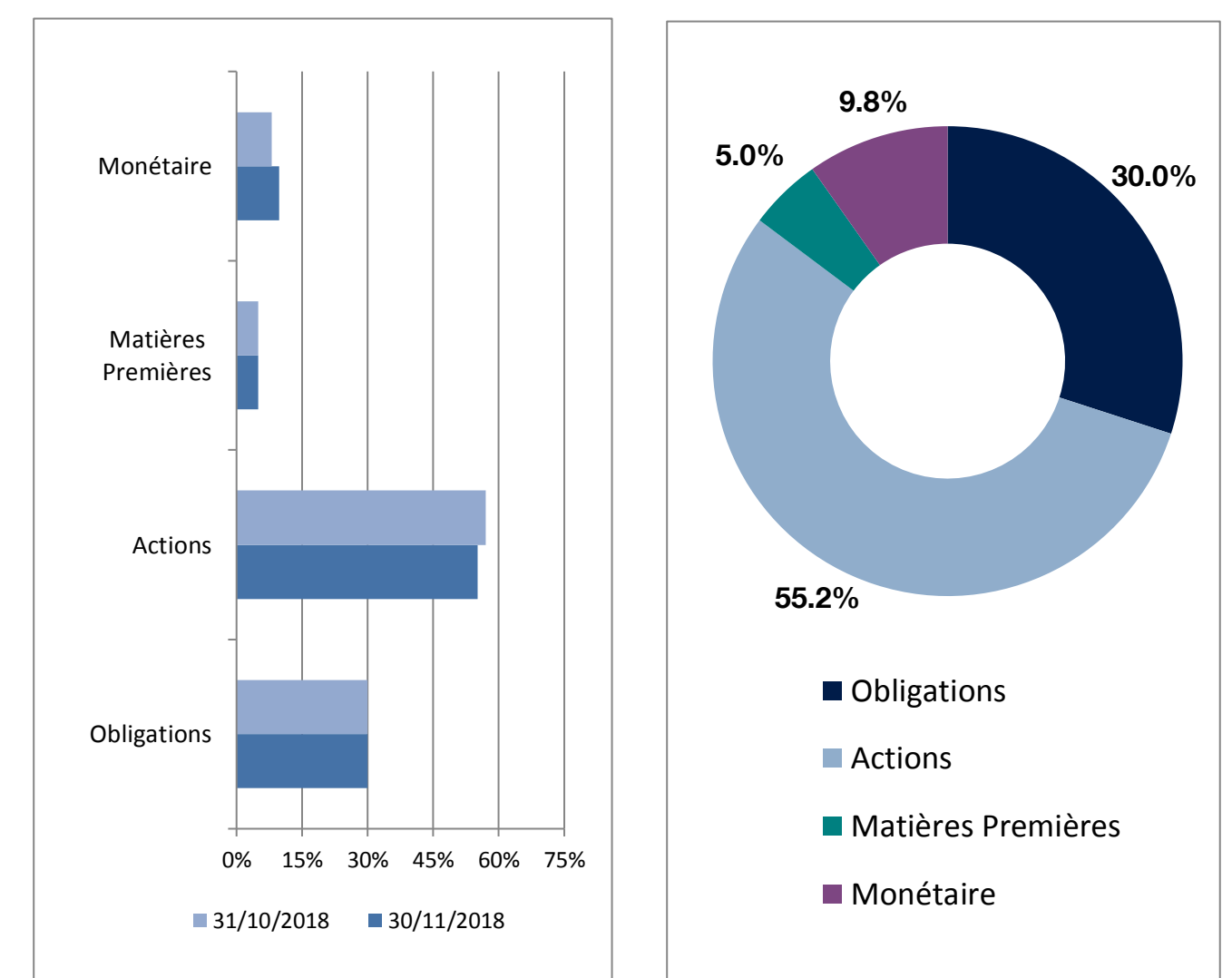
Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.55%
Volatilité	7.16%
Ratio de Sharpe	0.41

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

PROFIL Equilibré

Allocation, % Portefeuille		oct.-18	nov.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	3.21%	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	1.12%
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	3.99%
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	12.79%	11.45%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	5.04%	9.64%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.56%	-
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	22.20%	13.12%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	8.32%	5.91%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	3.83%	10.00%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	9.85%	16.35%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	-	3.61%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	4.53%	2.37%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	2.42%	2.39%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	-
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	13.20%	5.28%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	8.05%	9.77%

A la fin du mois de novembre, les marchés étant toujours très nerveux, le profil équilibré a de nouveau réduit légèrement le risque en diminuant le poids des actions d'un peu moins de 2% et en augmentant d'autant le poids des actifs monétaires. Ainsi, à la fin novembre, le profil équilibré détenait 55% d'actions, 30% d'obligations, 5% de matières premières et 10% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, la diminution de l'exposition s'est essentiellement faite au détriment des actions américaines dont le poids a été abaissé d'environ 9%. Le poids du Japon, quant à lui, a été diminué d'environ 2,5%. A l'inverse, le poids des actions européennes a été augmenté avec deux nouvelles positions initiées sur les actions anglaises couvertes contre le risque de change et les actions espagnoles pour des poids respectifs d'environ 1% et 4%. Le poids des actions détachant de gros dividendes a également été augmenté d'environ 4,5%. A l'inverse, les poids des actions françaises, des actions européennes liées à l'immobilier et des actions européennes de variance minimale ont été diminués respectivement de 3%, 1,5% et 1,5%. Les marchés émergents progressent et nous avons augmenté leur exposition d'environ 6%.

Coté obligataire, le poids des obligations d'entreprises a été abaissé alors que le poids des obligations souveraines a été augmenté dans un but de couverture au cas où la situation s'aggraverait. Ainsi, le poids des obligations d'entreprises européennes à haut rendement a été diminué de 8%. De même, les obligations souveraines liées à l'inflation ont vu leur poids être réduit d'un peu plus de 2%. Par contre, les poids des obligations souveraines de maturité 3-5 ans et des obligations de maturité 10-15 ans ont été relevés respectivement de 6,5% et 3,5%.

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

Enfin, au vu de la nervosité des marchés, le poids en ETF monétaire a été augmenté d'un peu moins de 2%.

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%	-0.24%		-5.52%
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	Novembre 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-1.76%	5.37%	-5.81%
CAC Small Cap 90 EUR	-3.16%	-3.21%	-19.18%
Eurostoxx 50 EUR	-0.71%	3.15%	-7.12%
MSCI World Hedgé EUR	0.98%	13.77%	-1.47%
S&P 500 USD	2.04%	25.67%	5.11%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.67%	7.96%	2.30%
OR USD	0.47%	0.81%	-6.32%

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.