

## 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.

### 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.

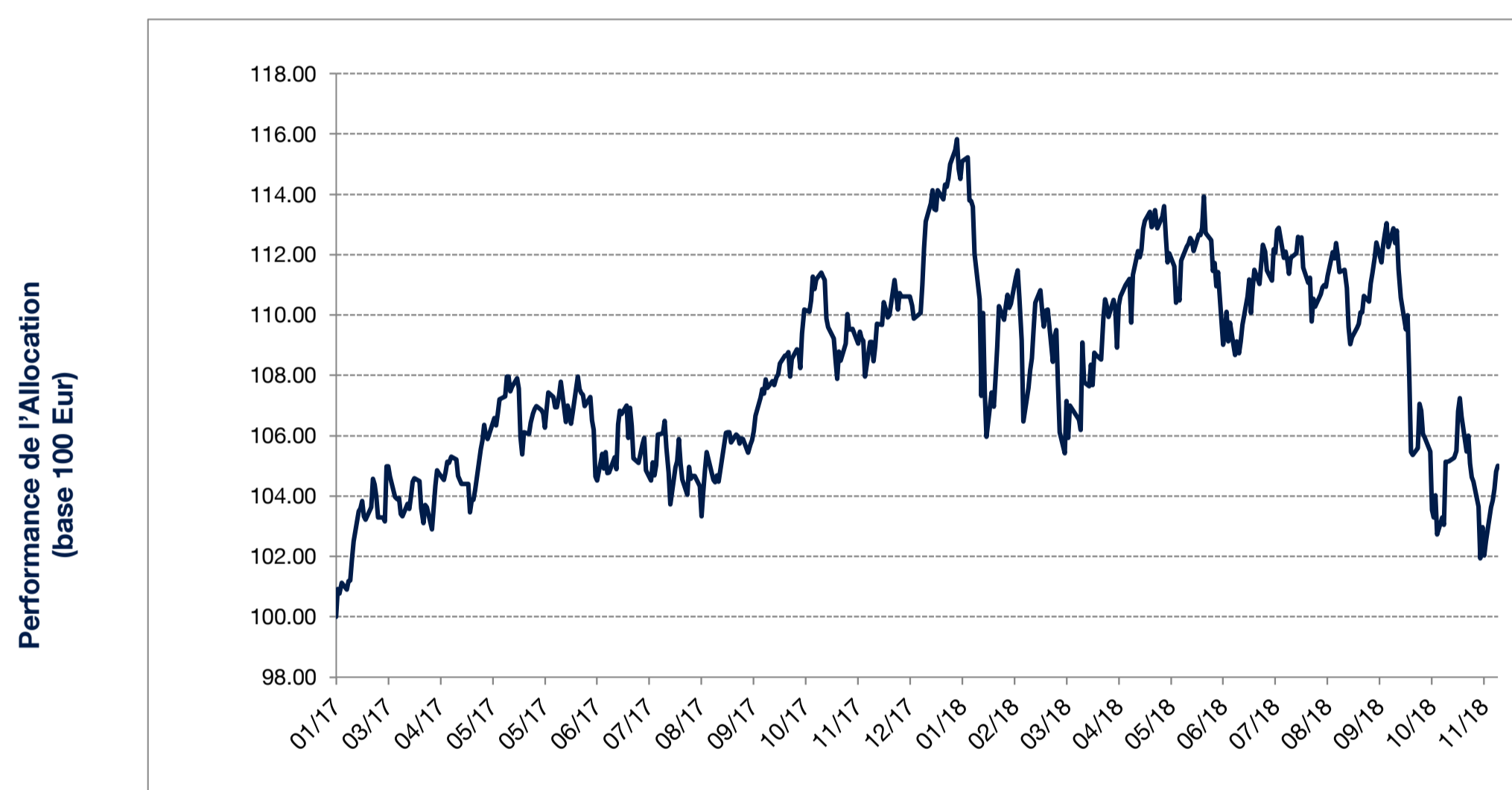
Dans ce contexte agité, il est difficile d'envisager une fin d'année sereine. Certes, une bonne partie des mauvaises nouvelles semble être maintenant largement prises en compte par les marchés mais, selon nous, cela ne suffit pas encore pour compenser l'incertitude ambiante. Freud écrivait « Les grandes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

### PROFIL Offensif

#### 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

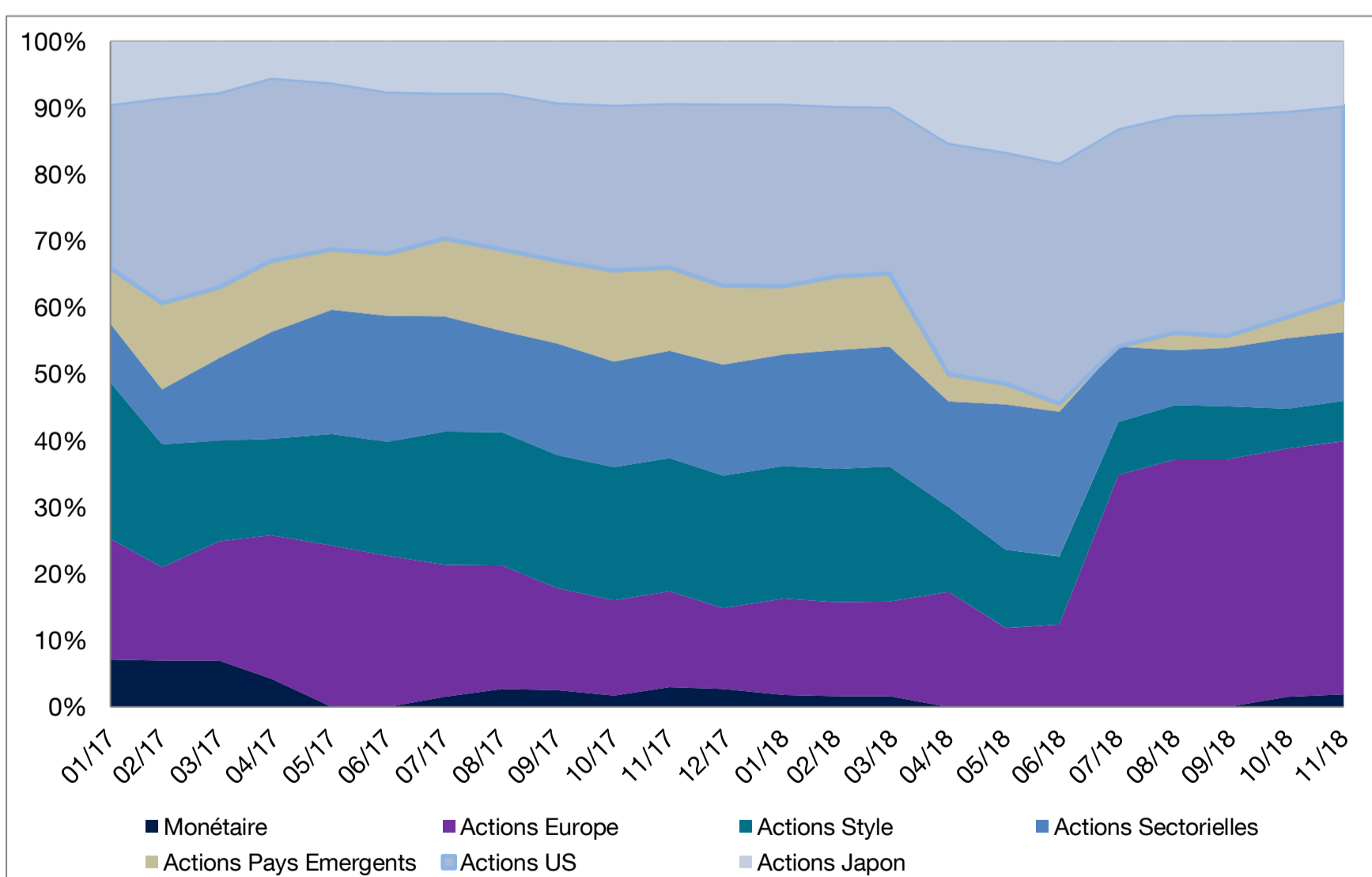
#### Performances

Depuis le début de l'année	-4.44%
Trois derniers mois	-6.20%
Un an glissant	-3.79%
Depuis le lancement	5.01%

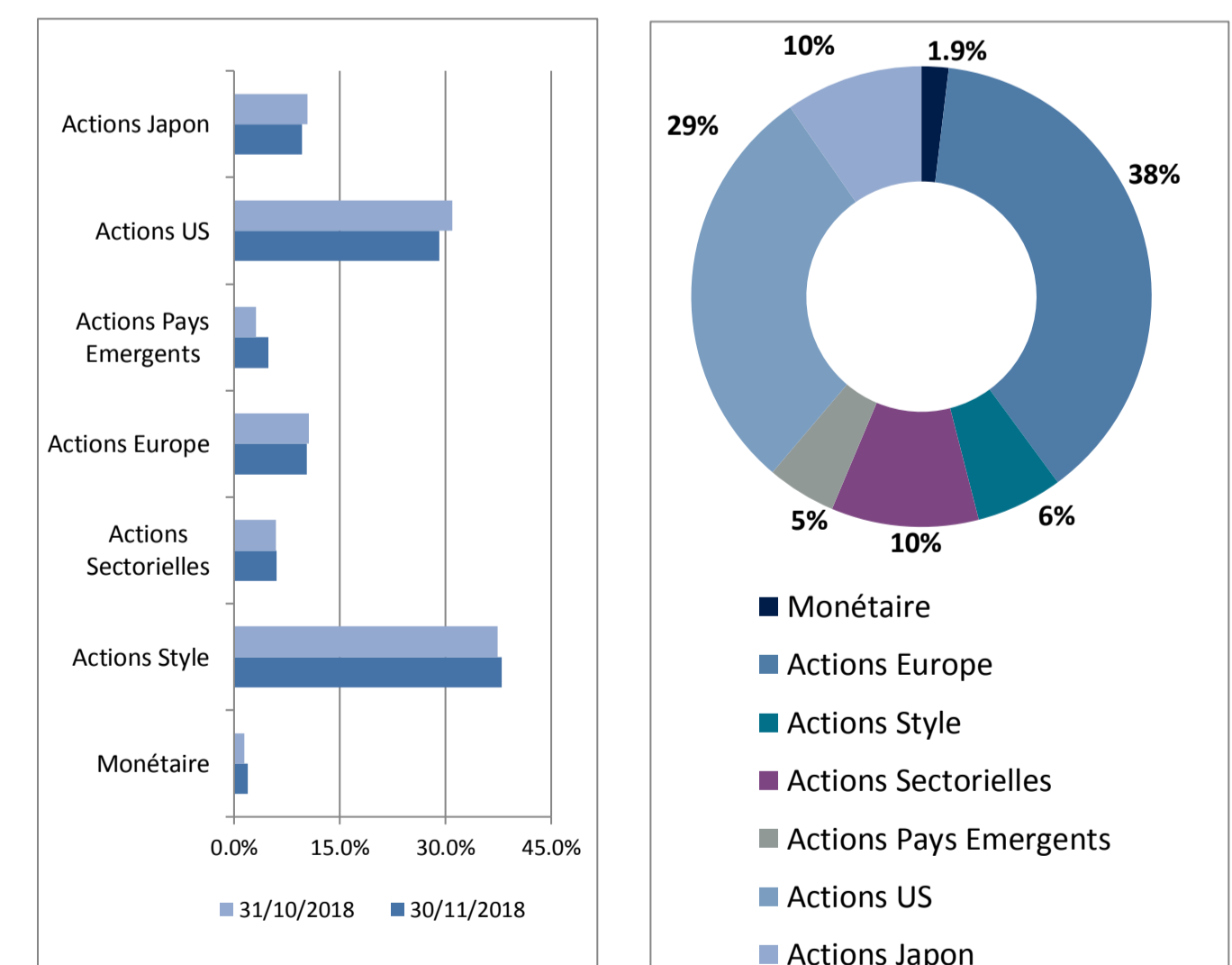
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.71%
Volatilité	10.93%
Ratio de Sharpe	0.28

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

## PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		oct.-18	nov.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	9.12%	9.33%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	3.41%	3.29%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.54%	3.38%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	6.04%	6.38%
	Lyxor ETF IBEX 35	6.84%	7.36%
	Lyxor ETF DAX	4.31%	4.56%
	Lyxor ETF FTSE MIB	4.10%	3.71%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	8.01%	6.84%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.83%	4.67%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	9.62%	8.90%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.53%	8.74%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.23%	4.67%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	6.19%	4.98%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	1.25%	1.13%
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	-	1.23%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.91%	2.49%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.06%	4.01%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.90%	2.07%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	1.55%	1.62%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	-	1.20%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.12%	1.28%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	4.24%	3.06%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	2.54%	3.20%
	Lyxor EPRA Europe	1.16%	-
	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	1.50%	1.90%

A la fin du mois de novembre, le profil offensif a de nouveau réduit l'exposition actions de -0,4% au profit de la position en ETF monétaire. Au niveau des différents moteurs, les poids des stratégies « cœur » et du satellite thématique ont été abaissés alors que le poids du satellite thématique a été augmenté.

Au niveau géographique, le positionnement européen est resté sensiblement inchangé. Ainsi, par exemple, les poids des actions de l'Eurostoxx 50 et des actions espagnoles ont été augmentés de 0,4% et de 0,5% alors que le poids des actions italiennes a été diminué de 0,4%. Le poids des actions américaines a été diminué d'environ 2% par le biais d'une réduction de l'exposition au S&P 500 couverte contre le risque de change de 0,7% et des actions technologiques du Nasdaq 100 de 1,2%. L'exposition sur les actions japonaises a également été réduite de 0,6%. Par contre, le poids des actions émergentes a de nouveau été augmenté de 1,7% à la fin du mois. Ainsi, le poids des actions d'Europe de l'Est a été augmenté de 0,6% et une position sur les actions russes représentant 1,2% du profil a été initiée. L'exposition sur les actions d'Amérique Latine a été très légèrement abaissée et représente 1,1% du profil.

Au niveau sectoriel, une nouvelle position sur le secteur « Utilities » a été initiée et représente 1,2% du profil et le poids du secteur de l'assurance a également été augmenté de 0,7%. Face à la chute du pétrole, le poids du secteur de l'énergie a été diminué de -1,2%. Enfin, le poids du secteur de la santé est resté stable.

Au niveau du satellite thématique, nous avons clôturé la position sur les actions européennes liées à l'immobilier. Par contre, nous restons exposés aux actions européennes détachant de gros dividendes, aux actions de croissance et aux actions décotées.

Enfin, la position en ETF monétaire représente désormais 1,9%.

## 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%	-0.13%		-4.44%
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	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.