

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

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

Le moins que l'on puisse dire, c'est que le discours de Mario Draghi, gouverneur de la Banque Centrale Européenne, aura été disruptif ! Souvent utilisé dans le domaine des start-ups et de l'innovation, cet adjectif s'applique particulièrement bien ici pour traduire ce qui s'est passé durant les quatre derniers jours du mois. En effet, le terme disruptif fait référence à ce qui produit une étincelle, à ce qui marque une rupture, une fracture. Or, Monsieur Draghi, n'a rien dit de particulier lors de son discours à Sintra le mardi 27 juin, mis à part peut-être le fait que « les forces déflationnistes ont été remplacées par des forces reflationnistes » qui se matérialisent, rappelons-le par un retour de la croissance et de l'inflation.

Rien de vraiment nouveau pourtant, puisque depuis quelques temps, la BCE soulignait déjà que le risque de déflation n'existait plus mais que l'inflation restait toujours trop faible pour imaginer la fin des politiques accommodantes de la banque centrale. Ici, la réaction des investisseurs a été instantanée et ils ont interprété ce discours de confiance dans l'économie européenne comme un signe de hausse des taux dès le début 2018, provoquant ainsi une baisse des marchés actions et obligataires. La réaction a été si vive que la BCE a précisé le lendemain que les propos de son gouverneur avaient visiblement été mal interprétés par les marchés.

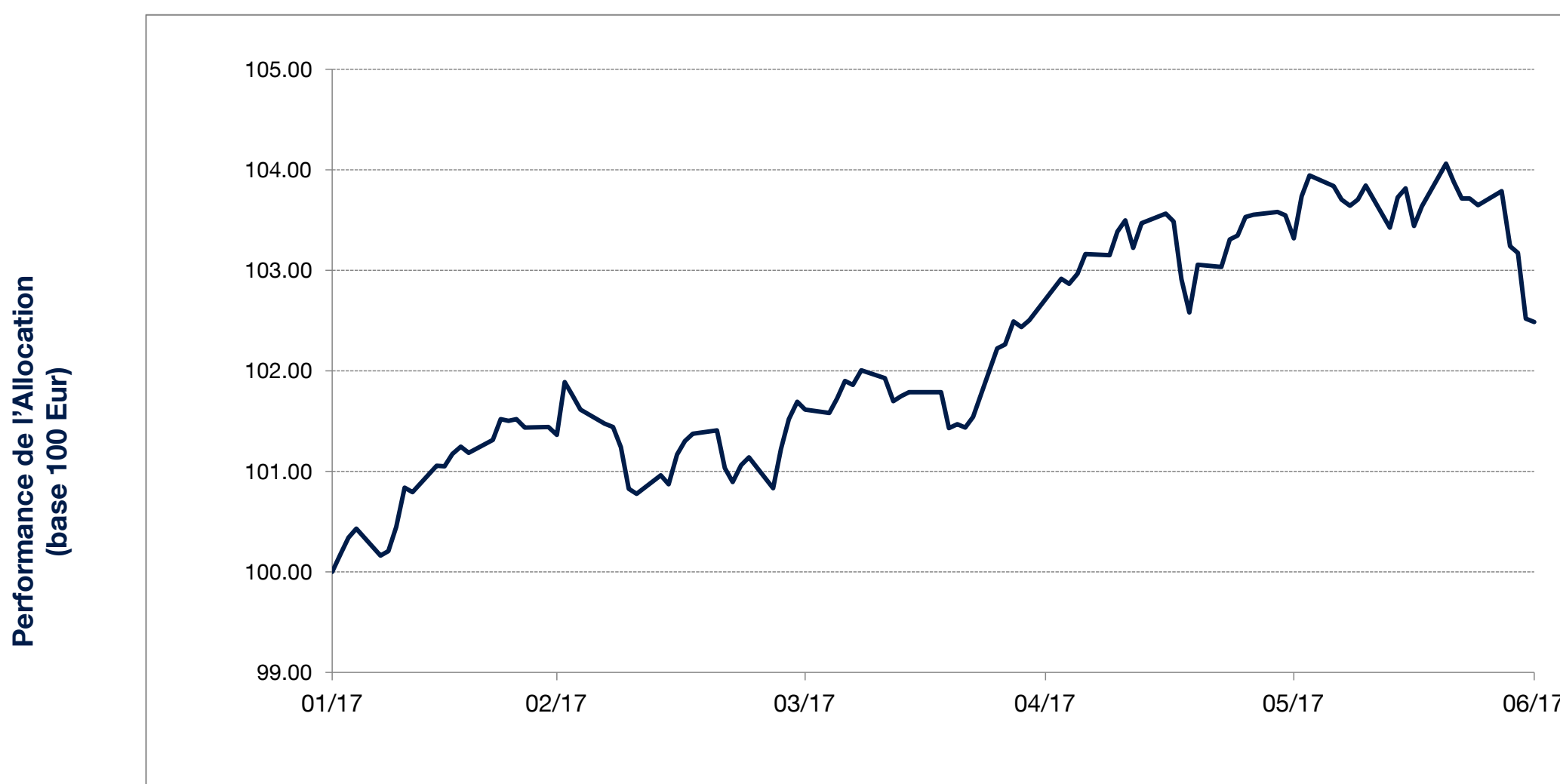
Prenons un peu de recul et revenons aux publications et événements qui se sont produits au cours du mois. En début de mois, les prévisions de croissance étaient révisées à la hausse en Europe mais la banque centrale continuait à souligner l'absence d'inflation. Aux Etats-Unis, comme anticipé, La FED a remonté une nouvelle fois ses taux directeurs de 25 bps à 1.25% et ce malgré une inflation plus faible qu'anticipé et a laissé sa feuille de route inchangée avec une anticipation de hausse de taux supplémentaire d'ici la fin de l'année. Les membres de la FED se sont néanmoins mis à alerter sur les valorisations élevées des actions. Le FMI, pour sa part, a réduit ses prévisions de croissance aux Etats-Unis de 2.3% à 2.1% pour l'année 2017.

Les prochaines semaines nous permettront certainement d'avoir une indication sur l'avenir et nous permettront peut-être de savoir si tout ceci n'était qu'une fausse alerte ou si, comme le disait le Cardinal de Richelieu, « Les grands embrasements naissent de petites étincelles »

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 4.5%
- 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

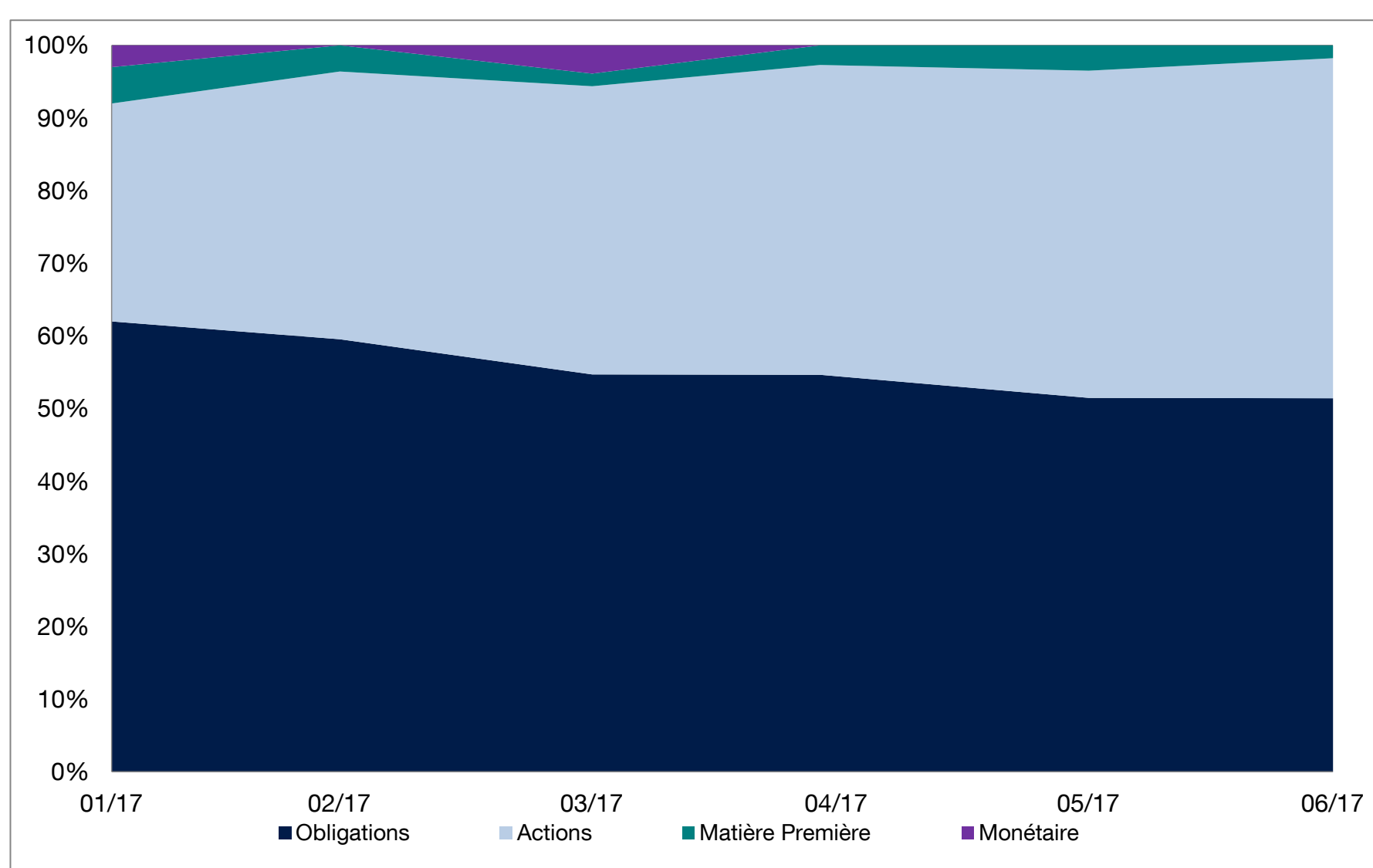
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	0.86%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	2.48%

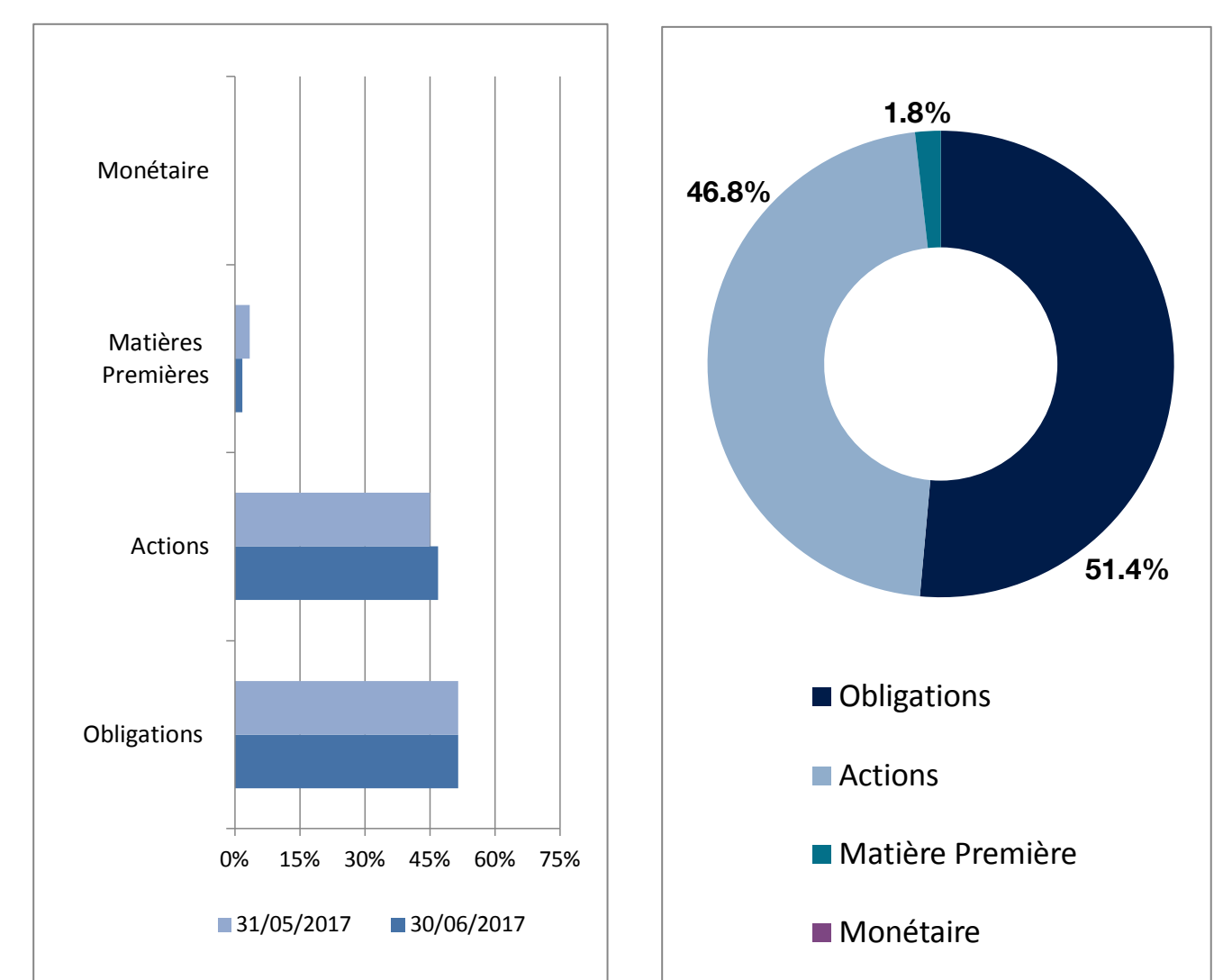
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portfeuille		mai-17	juin-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	1.94%	2.26%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	1.93%	0.73%
	LYXOR FTSE MIB	1.15%	1.74%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	2.31%	1.62%
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	8.18%	3.66%
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	0.61%	1.17%
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	7.65%	6.83%
	Lyxor MSCI Growth	3.41%	3.38%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	0.22%	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	9.23%	11.43%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	3.48%	6.96%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	4.92%	7.02%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	4.80%	2.78%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	4.60%	9.81%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	6.97%	3.89%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	12.54%	10.00%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	12.33%	11.85%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	10.24%	13.10%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	3.49%	1.77%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

Le rebalancement de la fin du mois de juin a de nouveau légèrement augmenté le biais favorable aux actions du profil diversifié « modéré » au détriment de l'exposition sur les matières premières. De plus, au sein de chacune des classes d'actifs, il a été procédé à un certain nombre de réajustements.

Globalement, le poids des actions européennes a été légèrement abaissé au profit des actions américaines et japonaises. Les actions anglaises ont marqué un peu le pas et nous réduisons leur poids afin de l'établir à 1.60% environ. Les modalités du Brexit restent toujours aussi incertaines et la situation de la banque d'Angleterre est compliquée. En effet, elle commence logiquement à être tirillée par la volonté de soutenir l'économie ce qui pourrait lui donner envie de baisser les taux et par la crainte de l'inflation importée à cause de la dévaluation de la livre sterling ce qui devrait logiquement lui donner envie de resserrer sa politique monétaire. Le poids sur les actions françaises a par contre été augmenté à la marge, et une partie de l'exposition sur les actions espagnoles a été réallouée sur des actions italiennes.

Le marché américain a continué sa progression et a établi de nouveaux records. Son poids a été augmenté de 2% pour s'établir légèrement en dessous de 11.5%.

Le bon comportement des actions japonaises initié à la mi-avril a perduré au cours du mois de juin et le poids des actions japonaises a, en conséquence, à nouveau été augmenté. Il a été multiplié par 2 pour atteindre presque 7%.

Le poids des actions thématiques a été abaissé d'environ 5% et la baisse principale de l'exposition a été réalisée sur les actions européennes défensives. Le poids des actions européennes à petites et moyennes capitalisation a également été abaissé d'un peu moins de 1%.

Le poids des marchés émergents a été rehaussé d'environ 2% au cours du rebalancement de fin juin.

Face au repli des matières premières, l'exposition à la classe d'actif a été coupée de 1.7% et ne représente plus que 1.8% du profil.

Le poids de la classe d'actif « obligation » est resté stable durant le rebalancement de la fin juin. Côté obligations souveraines, les poids des obligations liées à l'inflation et des obligations de maturité 3-5 ans ont été abaissés de respectivement 3% et 2%. Ce poids libéré a été réalloué sur les obligations souveraines de maturité 10-15 ans dont le poids atteint désormais presque 10%. Au niveau du poids des obligations d'entreprises européennes, une réallocation a été effectuée en faveur des obligations d'entreprises à haut rendement dont le poids a été augmenté d'environ 3% à 13%. En contrepartie, les poids des obligations d'entreprises européennes et américaines ont été abaissés respectivement de 2.5% et de 0.5% environ.

Enfin, la partie en investissement monétaire est restée nulle.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	1.36%	0.25%	0.88%	0.80%	-0.81%							

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 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.

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.