

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

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 mois de mai fut un mois compliqué sur les marchés actions. Alors que le paysage était idyllique depuis le début de l'année, les marchés ont en effet marqué une pause. Ainsi, le MSCI World a perdu -5.7%, l'Eurostoxx 50 -6.7%, le S&P 500 -6.1% et les marchés émergents -7.1%

Au centre de ce changement de comportement des marchés, on peut trouver les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui auront une nouvelle fois été au centre des attentions des investisseurs au cours du mois. En effet, alors que les investisseurs, rassurés par des tweets constructifs de la part du président américain le mois dernier, espéraient un accord rapidement, Donald Trump a tout d'abord choisi d'augmenter les taxes douanières de 10% à 25% sur 200 milliards de dollars d'importations de produits chinois avant de s'en prendre directement à Huawei pour des raisons de sécurité nationale. Face à cela, la Chine a annoncé qu'elle répliquerait par des contre-mesures qui pourraient passer par une guerre des changes, une vente massive de T-bills ou, comme le laisse supposer les derniers échanges, par une limitation de ses exportations des « terres rares » nécessaires notamment dans l'industrie technologique. Sun Tzu, l'auteur chinois de stratégie militaire qui dans « l'Art de la Guerre » listait un certain nombre de principes dont le but était de s'assurer une victoire au moindre coût disait « Si ton ennemi te semble colérique, cherche à l'irriter encore davantage ». Cela nous promet des beaux échanges en perspective.

Parallèlement, l'horizon semble également s'assombrir en Europe sur des sujets déjà bien connus. Ainsi, si les investisseurs avaient été rassurés par le fait que la date du Brexit ait été décalée au mois d'octobre, les probabilités d'un Brexit dur ont finalement bien augmenté. En effet, Theresa May a démissionné et quittera son poste le 7 juin. Son successeur probable, Boris Johnson cherchera certainement à tout renégocier mais il paraît difficile de trouver une autre solution au problème de la frontière nord-irlandaise. De son côté Nigel Farage, fraîchement élu au parlement européen et partisan d'un Brexit dur souhaite lui aussi prendre part à la négociation. En Italie aussi, la situation n'est pas nouvelle mais elle semble se compliquer. Le niveau de la dette italienne a toujours été sous les radars mais à la fin du mois, nous avons appris que la commission européenne allait en effet vraisemblablement recommander aux ministres des finances de la zone euro de lancer les procédures pouvant conduire à une amende de 3.5 Milliards d'euro pour non-respect des règles budgétaires. Même si la procédure est longue et a peu de chances d'arriver au bout et de s'achever par une sanction financière, son déclenchement pourrait exercer une pression supplémentaire sur la zone Euro.

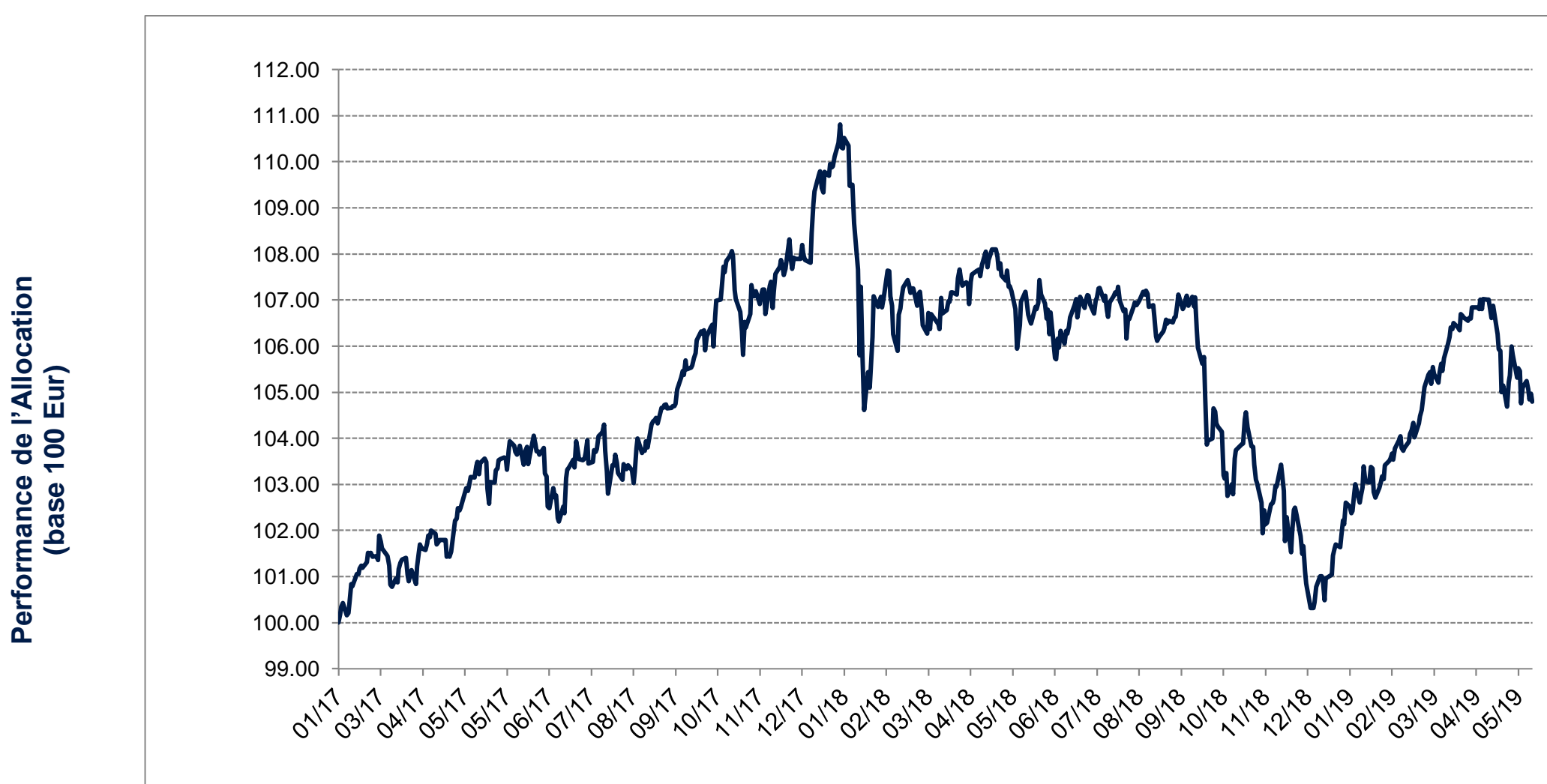
Les banques centrales restent quant à elles, très accommodantes. Les taux ont fortement baissé, les taux 10 ans perdant plus de 0.30% sur le mois et les taux 10 ans allemands atteignant un plus bas historique sous les -0.20%. Une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis semble même de plus en plus probable au cours de l'année alors que la dernière hausse date juste de la fin de l'année dernière.

PROFIL Modéré

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

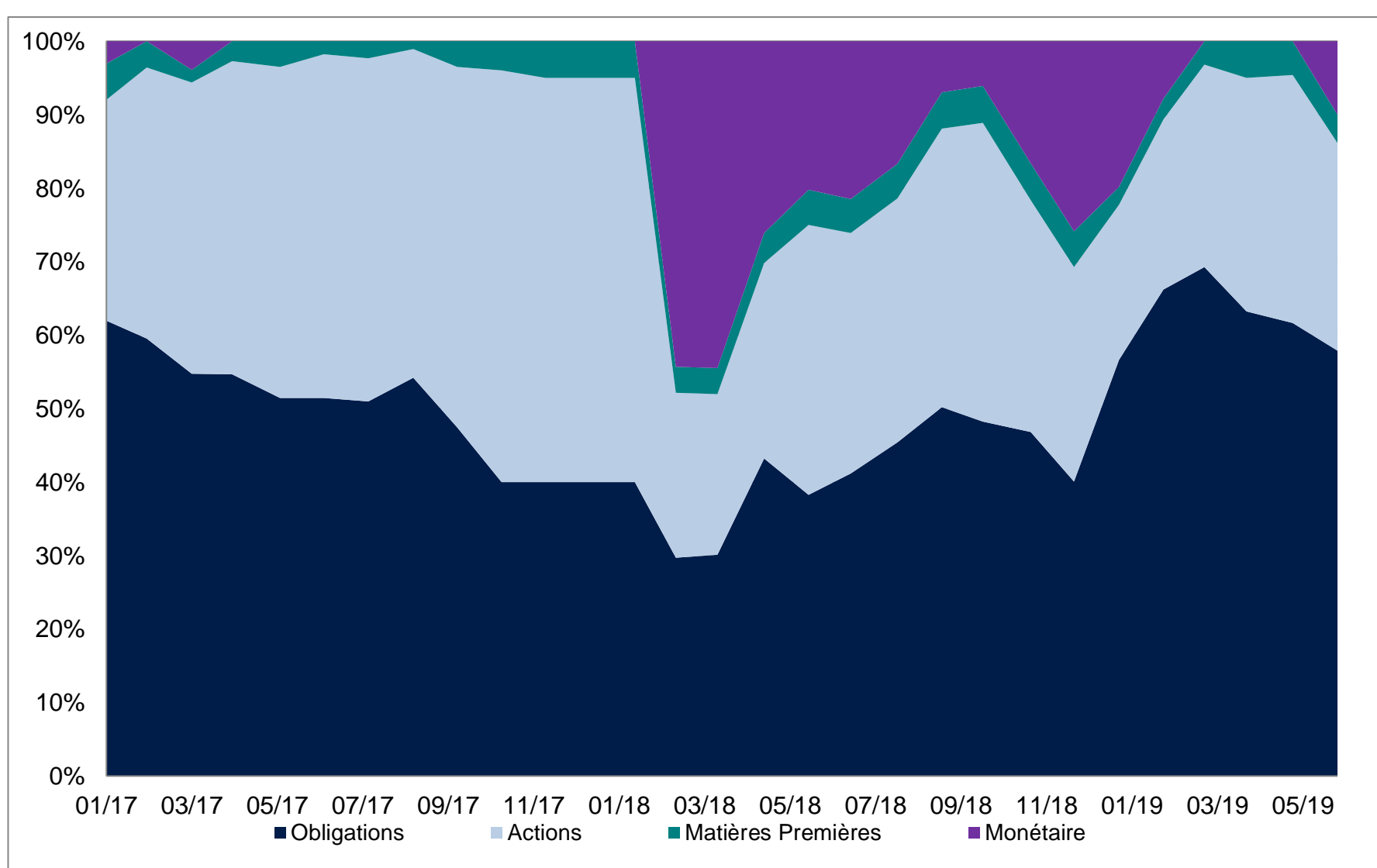
Performances

Depuis le début de l'année	3.75%
Trois derniers mois	1.03%
Un an glissant	-1.56%
Depuis le lancement	4.80%

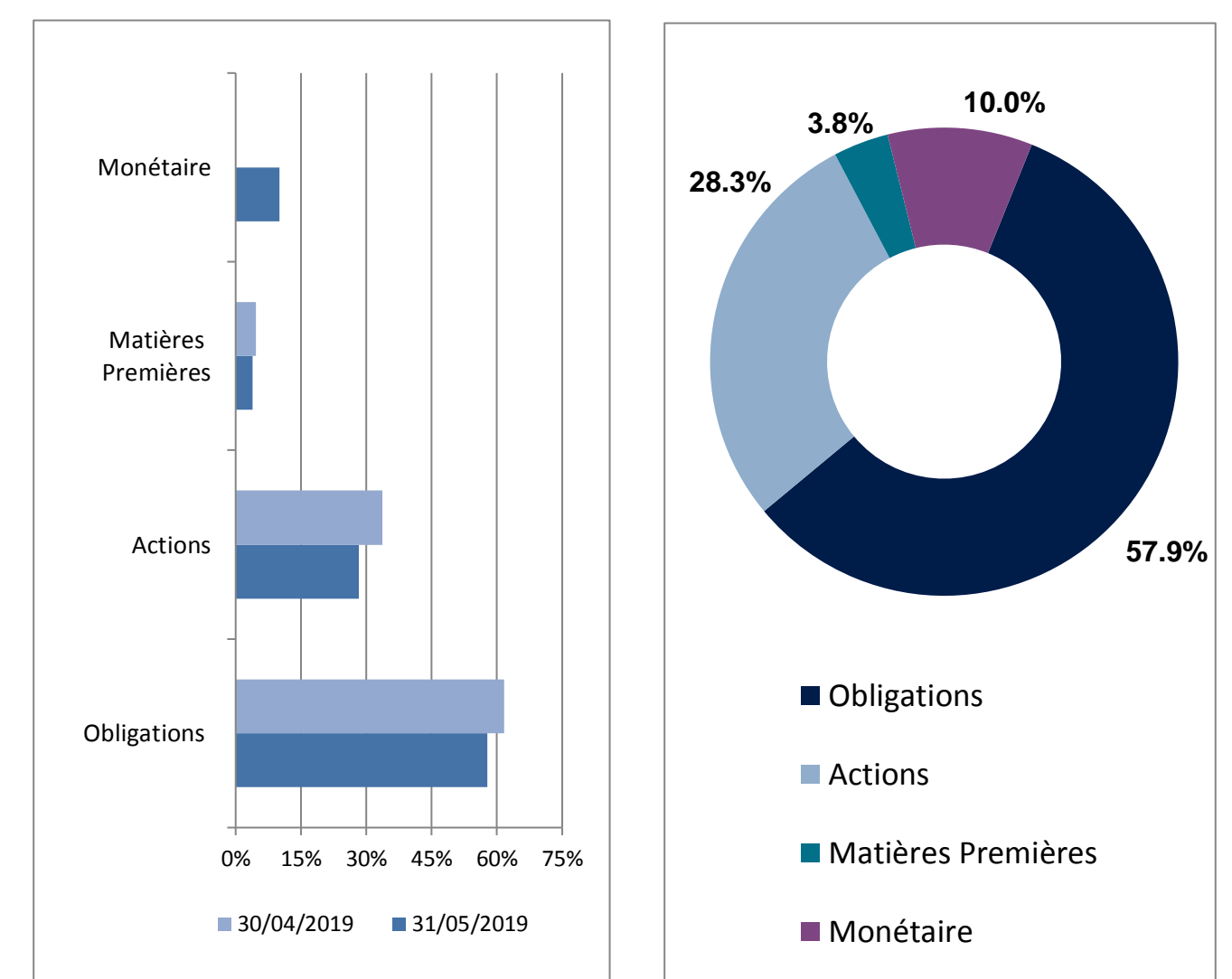
Depuis le lancement

Rendement annualisé	2.03%
Volatilité	4.91%
Ratio de Sharpe	0.49

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		avr.-19	mai-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	10.12%	7.79%
	Lyxor DAX	-	1.00%
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	4.48%	2.87%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	1.91%
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	1.49%	-
	Lyxor MSCI Growth	1.80%	4.06%
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	4.90%	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	2.89%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	5.34%	7.80%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	5.58%	-
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	2.19%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	26.24%	18.00%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	-	-
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	14.72%	15.75%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	7.58%	8.27%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	13.13%	13.65%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	4.62%	3.82%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	10.00%

A la fin du mois de mai, le profil modéré a diminué le risque afin de prendre en compte le durcissement des relations entre la Chine et les Etats-Unis. Les poids des actions, des obligations et des matières premières ont ainsi été abaissés et une position de 10% du portefeuille en ETF monétaire a été initiée. Ainsi, à fin mai, le profil modéré détenait environ 28% d'actions, 58% d'obligations, environ 4% de matières premières et 10% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, la diminution d'exposition s'est faite au détriment des actions européennes. Ainsi, les poids des actions françaises et italiennes ont été respectivement abaissés de -2% et -1.5% environ. De plus, nous avons clôturé les positions sur les actions de petites capitalisations et sur les actions détachant des dividendes importants. En revanche, nous avons initié une nouvelle position en actions anglaises couvertes contre le risque de change représentant environ 2% du profil. Enfin, nous avons augmenté le poids des actions liées à l'immobilier et le poids des actions de croissance de respectivement 3% et 2%. Cette baisse de l'exposition aux actions européennes a permis d'augmenter d'environ 2.5% l'exposition aux actions américaines couvertes contre le risque de change. En effet, en cas de mouvement de panique sur les marchés actions, nous pouvons nous attendre à ce que le marché américain fasse office de « valeur refuge » et résiste mieux que le marché européen. Enfin, nous restons toujours à l'écart des actions japonaises, risquant d'être doublement pénalisées en cas de durcissement des relations entre la Chine et les Etats-Unis. En effet, les exportations japonaises dépendent d'une part de la bonne santé de l'économie chinoise et d'autre part sont impactées négativement par une hausse du Yen qui a tendance à monter lorsque les peurs augmentent sur les marchés. Au niveau des marchés émergents, nous avons clôturé la position afin de limiter les risques dans cette période très incertaine.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été réduit avec une baisse de 8% des obligations de maturité 10-15 ans. Une position en obligations de maturité 3-5 ans, moins sensibles aux évolutions de taux, a été initiée pour 2% du portefeuille. Enfin, nous avons augmenté l'exposition aux obligations d'entreprises européennes et américaines.

Le poids des matières premières a été réduit d'environ 1% et représente désormais un peu moins de 4% de l'allocation du profil modéré.

Enfin, afin de gérer globalement le niveau de risque du profil modéré, le profil modéré a investi 10% en ETF monétaire.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	2.36%	0.33%	1.93%	1.20%	-2.06%								3.75%
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%	0.88%	-1.09%	-0.12%	0.72%	-0.22%	0.02%	-3.10%	-0.59%	-1.89%	-6.36%
2017	-	1.36%	0.25%	0.88%	0.80%	-0.81%	0.98%	0.28%	1.24%	2.11%	-0.05%	0.59%	7.87%

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	mai 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-6.78%	9.66%	10.08%
CAC Small Cap 90 EUR	-7.04%	-5.53%	7.77%
Eurostoxx 50 EUR	-5.53%	9.06%	11.62%
MSCI World Hedgé EUR	-5.91%	14.29%	9.23%
S&P 500 USD	-6.35%	26.59%	10.74%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.79%	14.03%	5.97%
OR USD	1.72%	7.84%	1.80%

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.

ORADEA 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.