

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

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%

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 »

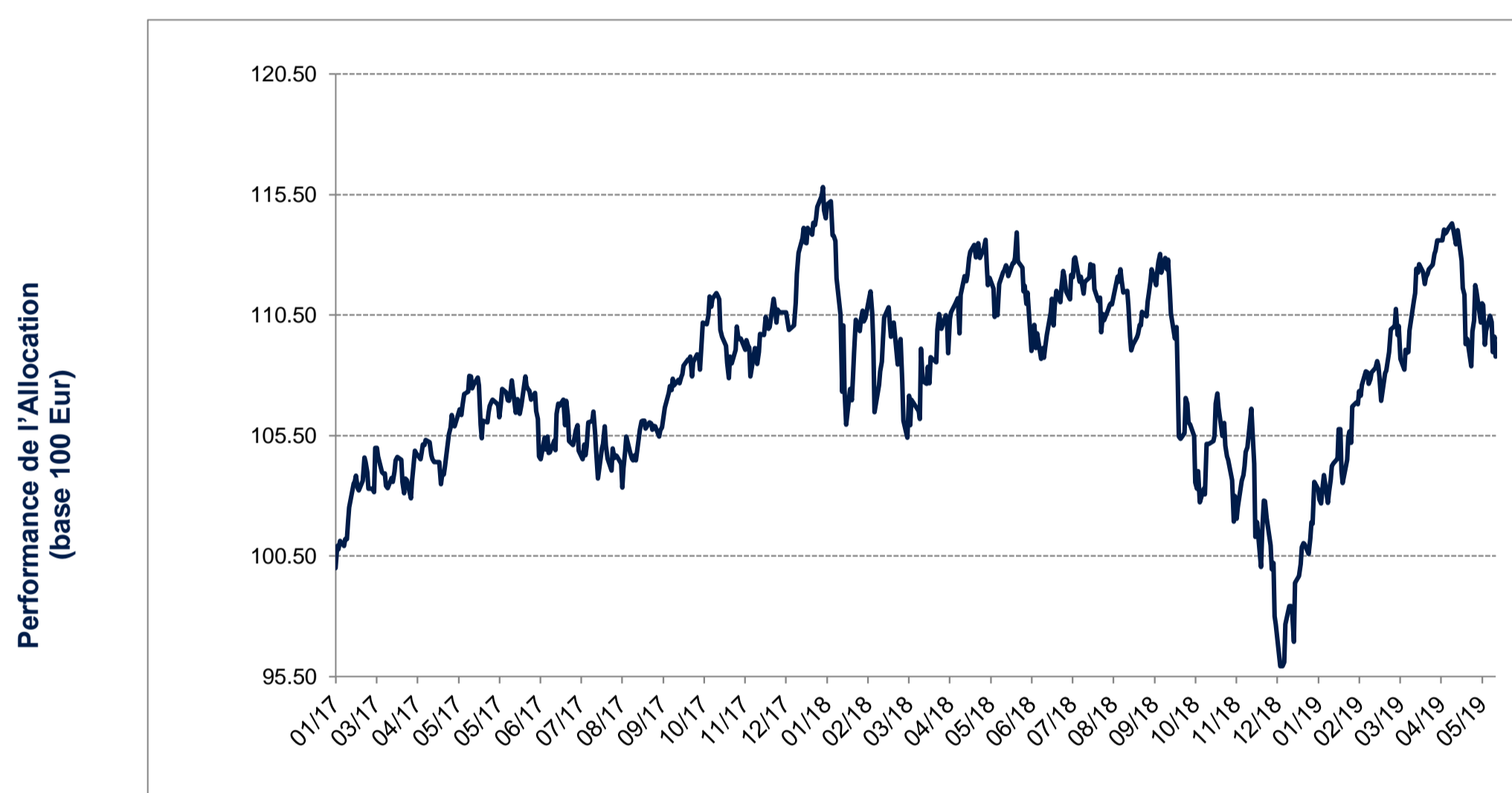
Au centre de ce changement de comportement des marchés, on peut trouver les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine qui auront une nouvelle fois été au centre des attentions des investisseurs au cours du mois. En effet, alors que les investisseurs, rassurés par des tweets constructifs 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.

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR

POINTS CLÉS

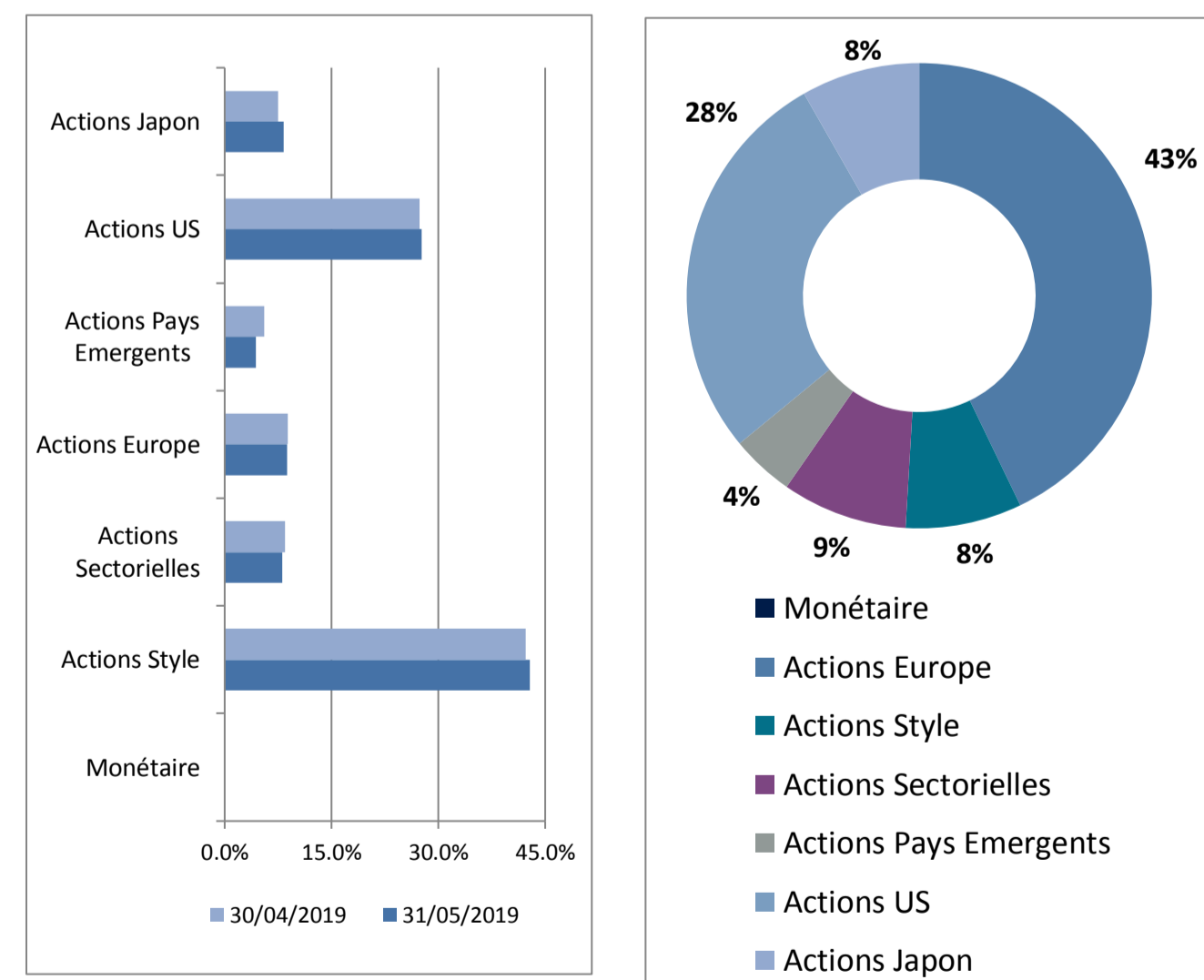
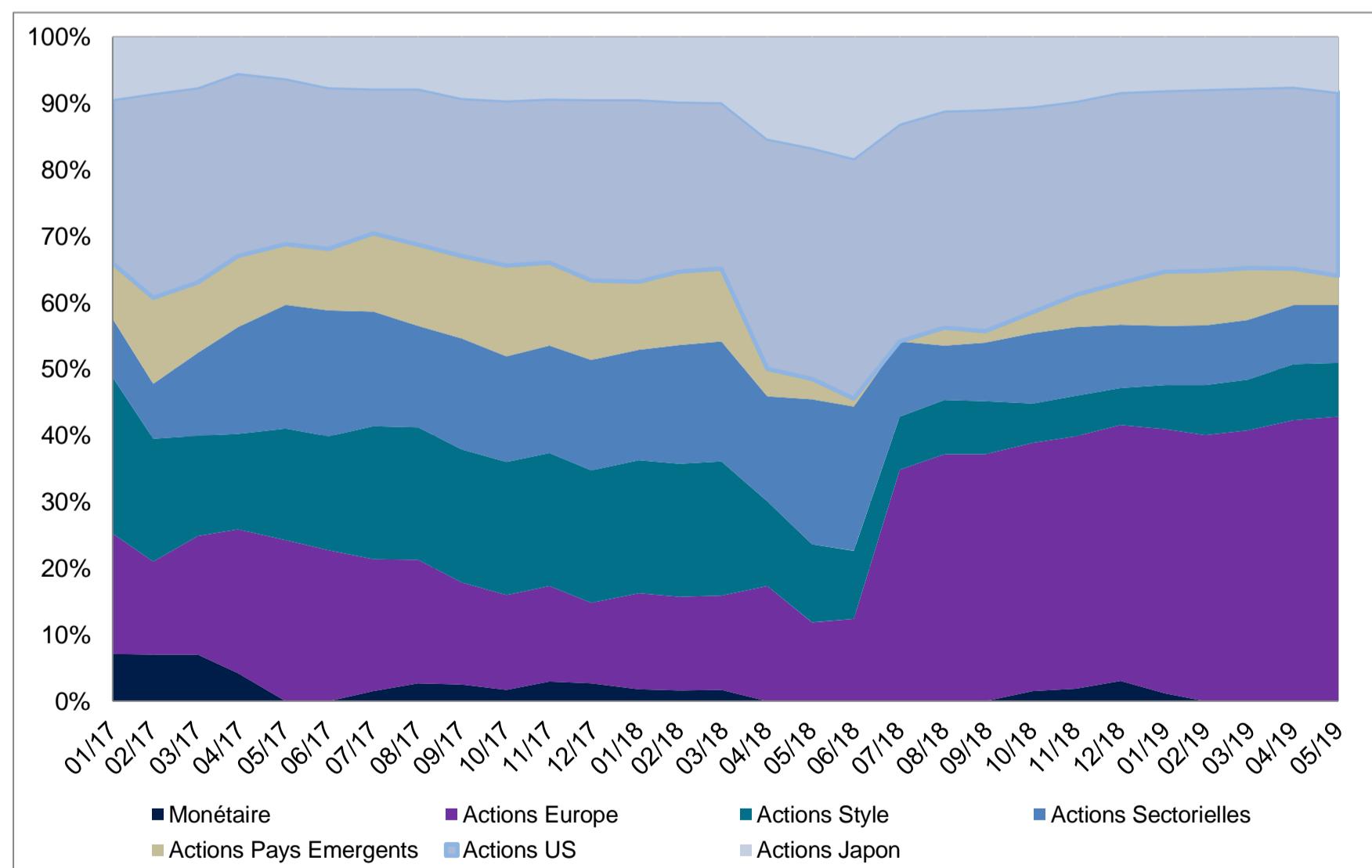


Performances	
Depuis le début de l'année	10.51%
Trois derniers mois	0.86%
Un an glissant	-1.56%
Depuis le lancement	8.77%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	3.67%
Volatilité	11.46%
Ratio de Sharpe	0.35

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		avr.-19	mai-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.67%	11.05%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	4.19%	3.62%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.41%	3.38%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	7.69%	8.40%
	Lyxor ETF IBEX 35	7.81%	7.54%
	Lyxor ETF DAX	2.94%	3.52%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.56%	5.34%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	7.15%	7.12%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.42%	4.64%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	6.77%	7.00%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	9.01%	8.94%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.05%	4.55%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.44%	3.70%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.49%	1.65%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	1.12%	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	1.86%	2.74%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.09%	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.18%	4.80%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.20%	-
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	3.07%	3.29%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	1.70%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.98%	1.78%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	3.98%	4.46%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	1.22%	2.48%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de mai, le profil offensif a conservé ses allocations globalement stables avec une allocation à 100% en actions. Le poids de l'allocation cœur géographique a été augmenté d'environ 0,5% et les poids des satellites sectoriels et thématiques ont été réduits d'environ 0.1% et 0.4%.

Au niveau géographique, le positionnement est resté globalement stable. Ainsi, les poids de l'indice européen Eurostoxx 50, des actions françaises et des actions allemandes ont été respectivement augmentés de 0.7%, 0.4% et 0.6%. Dans le même temps, le poids des actions américaines a été légèrement renforcé avec une hausse de 0.2% sur les positions en S&P 500 à la fois avec une exposition en dollar qu'en version couverte contre le risque de change. Le poids des actions japonaises a été globalement augmenté de 0.7%. C'est au niveau des actions émergentes qu'il y a eu le plus de modifications. Ainsi, l'exposition aux actions émergentes a été diminuée de 1.2%. Nous avons ainsi clôturé nos positions en actions d'Europe de l'Est et en actions chinoises dans le contexte de montée des tensions liées à la guerre commerciale avec les Etats-Unis. En revanche, nous avons maintenu nos positions en actions indiennes et augmenté le poids des actions russes d'un peu moins de 1%.

Au niveau sectoriel, trois modifications de positionnement sont à noter avec la clôture de la position sur les titres liés aux ressources de base et une hausse des positions sur le secteur de la santé et sur le secteur de l'assurance.

Enfin, au niveau thématique, nous avons clôturé la position en actions décotées, de nature plus spéculative, et maintenu nos expositions sur le thème des énergies alternatives et sur le thème des actions de croissance.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2019	5.90%	3.45%	1.87%	3.85%	-4.66%								10.51%
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%	-0.67%	2.15%	-0.60%	0.75%	-6.34%	-0.13%	-6.27%	-10.43%
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	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.

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.