

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL DYNAMIQUE

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 Dynamique

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 11%
- 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

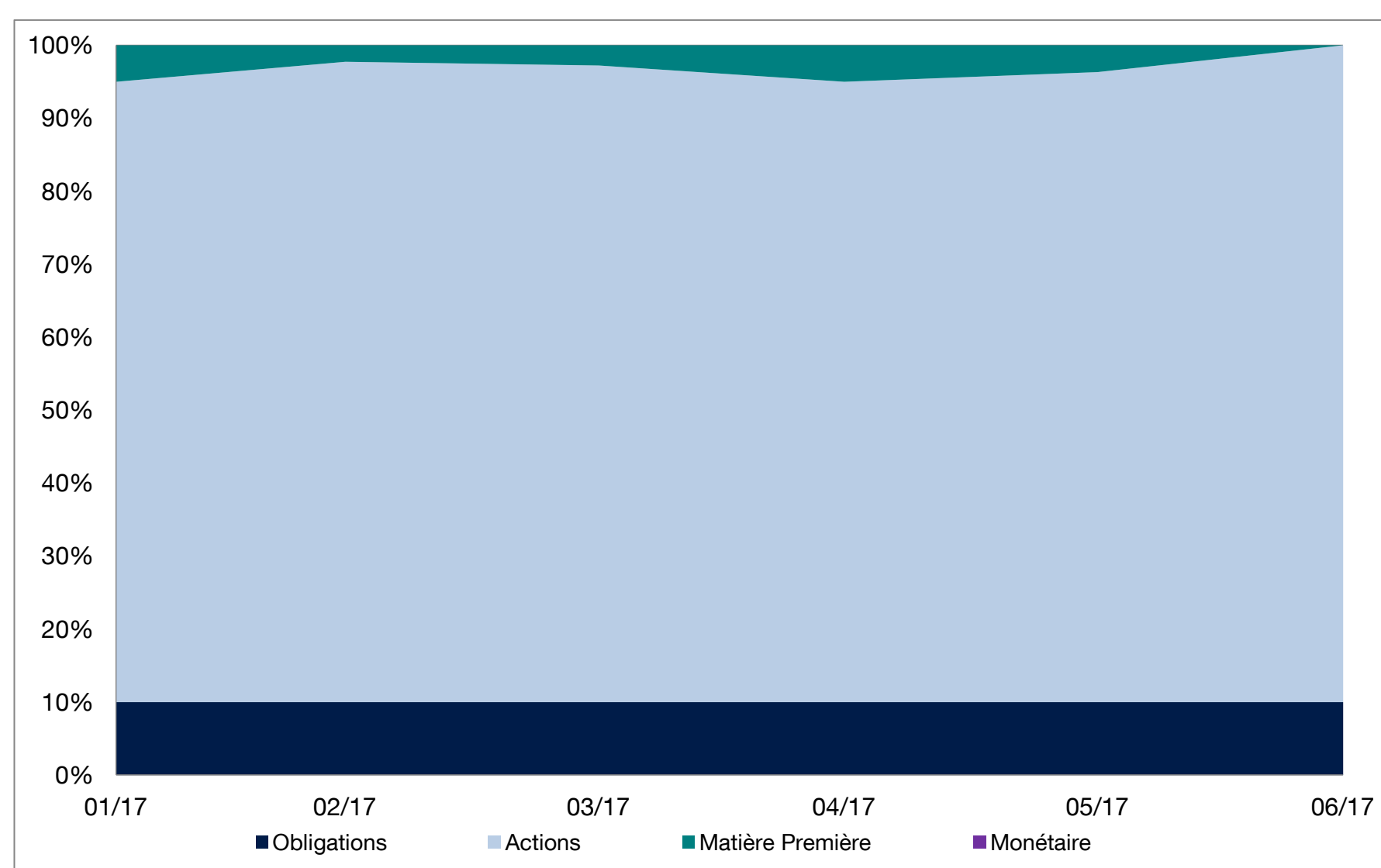
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	0.78%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	5.25%

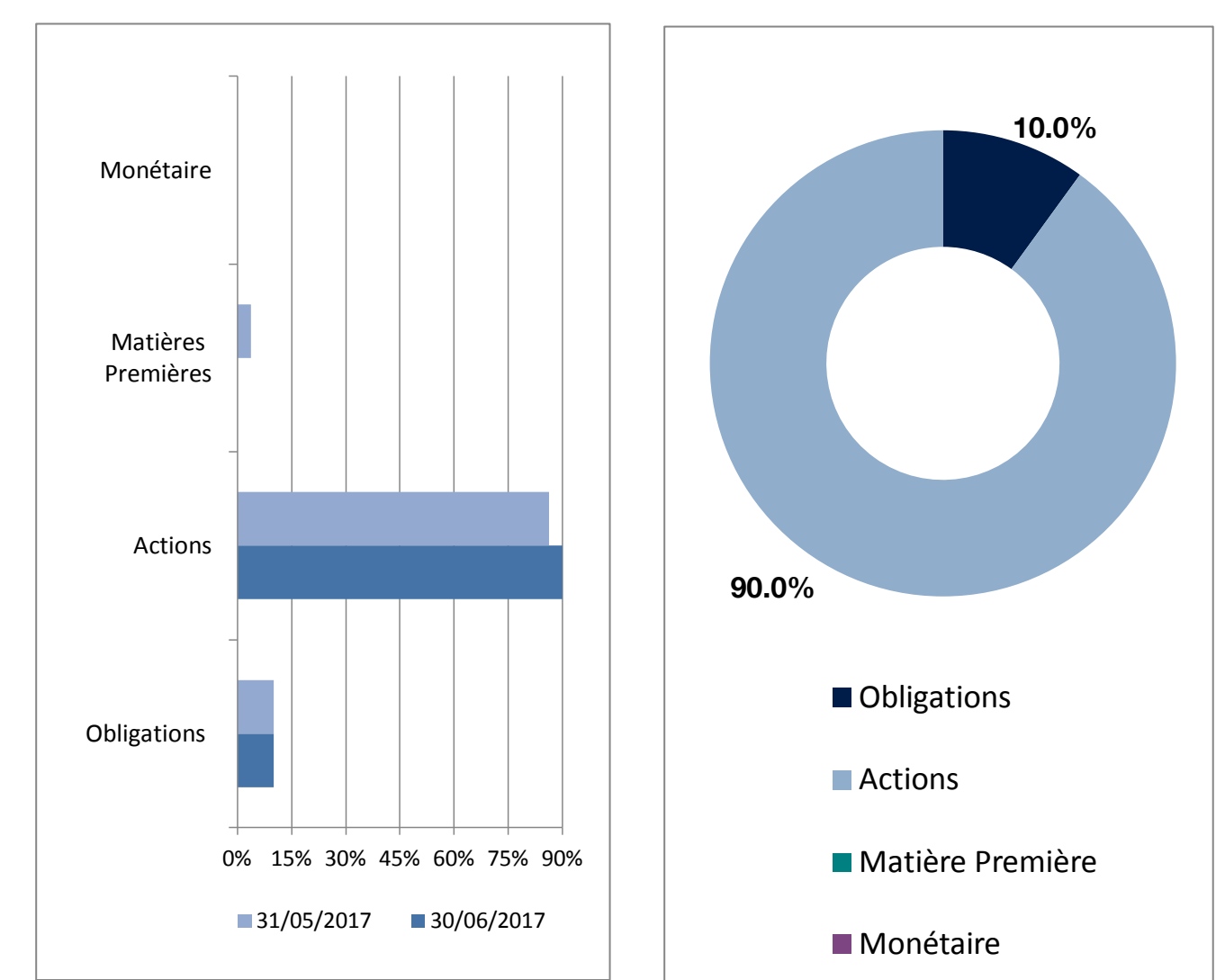
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – PROFIL ROBO DYNAMIQUE

PROFIL Dynamique

Allocation, % Portefeuille		mai-17	juin-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	3.72%	3.13%
	Lyxor DAX	1.89%	1.52%
	Lyxor IBEX 35	10.02%	4.74%
	LYXOR FTSE MIB	2.95%	2.54%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	3.02%	2.53%
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	10.03%	5.43%
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	3.06%	3.59%
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	15.00%	15.00%
	Lyxor MSCI Growth	6.56%	9.56%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	13.70%	18.53%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	6.38%	13.43%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	10.00%	10.00%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	-	0.46%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	-	-
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	-
	Lyxor US IG Corporate, hedged	5.16%	6.79%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	4.84%	2.75%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	3.67%	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

Le rebalancement de la fin du mois de juin a laissé inchangé le poids des obligations et a réalloué une partie du poids en matières premières en faveur du poids des actions qui augmente globalement d'environ 4%. Au sein de chacune des classes d'actifs, il a également été procédé à un certain nombre de réajustements.

Globalement, le poids des actions européennes a été abaissé au profit des actions américaines et japonaises. Le poids des actions espagnoles a ainsi été abaissé d'environ 5% et les poids des actions françaises allemandes italiennes et anglaises ont été diminués de 0.5%.

Le marché américain a continué sa progression et a établi de nouveaux records. Son poids a ainsi été augmenté de presque 5% pour s'établir à 18.5%.

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, a nouveau été augmenté. Il a été plus que multiplié par 2 pour atteindre 13.4%.

Le poids des actions thématiques n'a été abaissé que de 1%. Il y a eu surtout une rotation importante au sein de la catégorie le poids des actions européennes défensives ayant été abaissé de -4.6% au profit essentiellement des entreprises de croissance.

Au vu du comportement global de la classe d'actif, l'exposition du profil dynamique aux marchés émergents a été maintenue à son exposition de 10%.

Face au repli des matières premières, l'exposition à la classe d'actif a été passée à 0.

Le poids de la classe d'actif « obligation » est resté stable à la fin du mois. Le poids des obligations à haut rendement européennes a été abaissé de 2% au profit essentiellement des obligations d'entreprises européennes. A noter, une petite position de presque 0.50% sur les obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été initiée à la fin du mois.

La partie en investissement monétaire est restée nulle.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	2.49%	1.90%	1.08%	1.09%	-1.37%							

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.