

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

Au cours du mois de juillet, les marchés ont semblé s'accorder une pause peut être sous l'effet de la chaleur ou des vacances. En tout cas, les investisseurs se sont laissés un temps de réflexion, traduisant un certain doute, et sont restés suspendus aux décisions des banques centrales qui se sont tenus en fin de mois. Dans ce contexte attentiste, les indices actions mondiaux ont affiché une légère progression (+0.42% pour le MSCI World). Cette progression masque néanmoins des disparités régionales, avec une forte surperformance du marché américain (+1.3% pour le S&P 500 contre -0.20% pour l'Eurostoxx et -1.5% pour le MSCI émergent).

La surperformance du marché américain s'explique par la divergence des statistiques économiques. En effet, aux Etats-Unis, les indicateurs ont, pour l'essentiel, surpris à la hausse. L'ISM manufacturier est sorti au-dessus des attentes et le rapport emploi a fait état de 224 000 créations de poste en juin, bien au-delà des 160 000 attendus. La saison des résultats est restée elle aussi bien orientée, avec des surprises positives. En revanche, en Europe, les données ont été moins porteuses, notamment en Allemagne, qui reste tirée vers le bas par la récession affectant son secteur manufacturier.

Le découplage de la conjoncture entre les Etats-Unis et l'Europe a par ailleurs eu un impact sur le marché obligataire. En effet, alors que les taux longs remontaient légèrement aux Etats-Unis, provoquant une faible baisse de la valeur des obligations américaines, ils ont poursuivi leur mouvement baissier en Europe. Le taux à 10 ans allemand s'est ainsi rapproché de -0.45%. Les marchés obligataires européens ont en effet été portés par le ton très conciliant de la Banque centrale Européenne puisque celle-ci a quasiment préannoncé une baisse des taux à la rentrée et n'a pas fermé la porte à une reprise de sa politique d'achat non conventionnelle appelée « quantitative easing ».

L'environnement de marché est donc resté caractérisé par une croissance mondiale modeste, voire s'essouffant légèrement, l'Europe étant particulièrement à la traîne. Tout ceci se reflète dans les profits des entreprises qui, certes surprennent à la hausse (+5.6% sur les résultats pour les 75% d'entreprises du S&P 500 ayant publié et +3.8% pour celles de l'Eurostoxx 600), mais cette impression est essentiellement du fait de la nette révision à la baisse des attentes. Les ventes toutefois sont moins dynamiques, ce qui semble bien refléter un léger tassement de l'activité. Si les actifs risqués restent bien orientés – qu'il s'agisse des marchés actions ou bien du crédit entreprise – c'est donc essentiellement grâce aux banques centrales particulièrement accommodantes, le niveau extrêmement bas des taux poussant les investisseurs à chercher du rendement supplémentaire.

Le mois de juillet aura donc été un mois de doute mais comme disait Léonard de Vinci « Qui ne doute pas acquiert peu »...

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

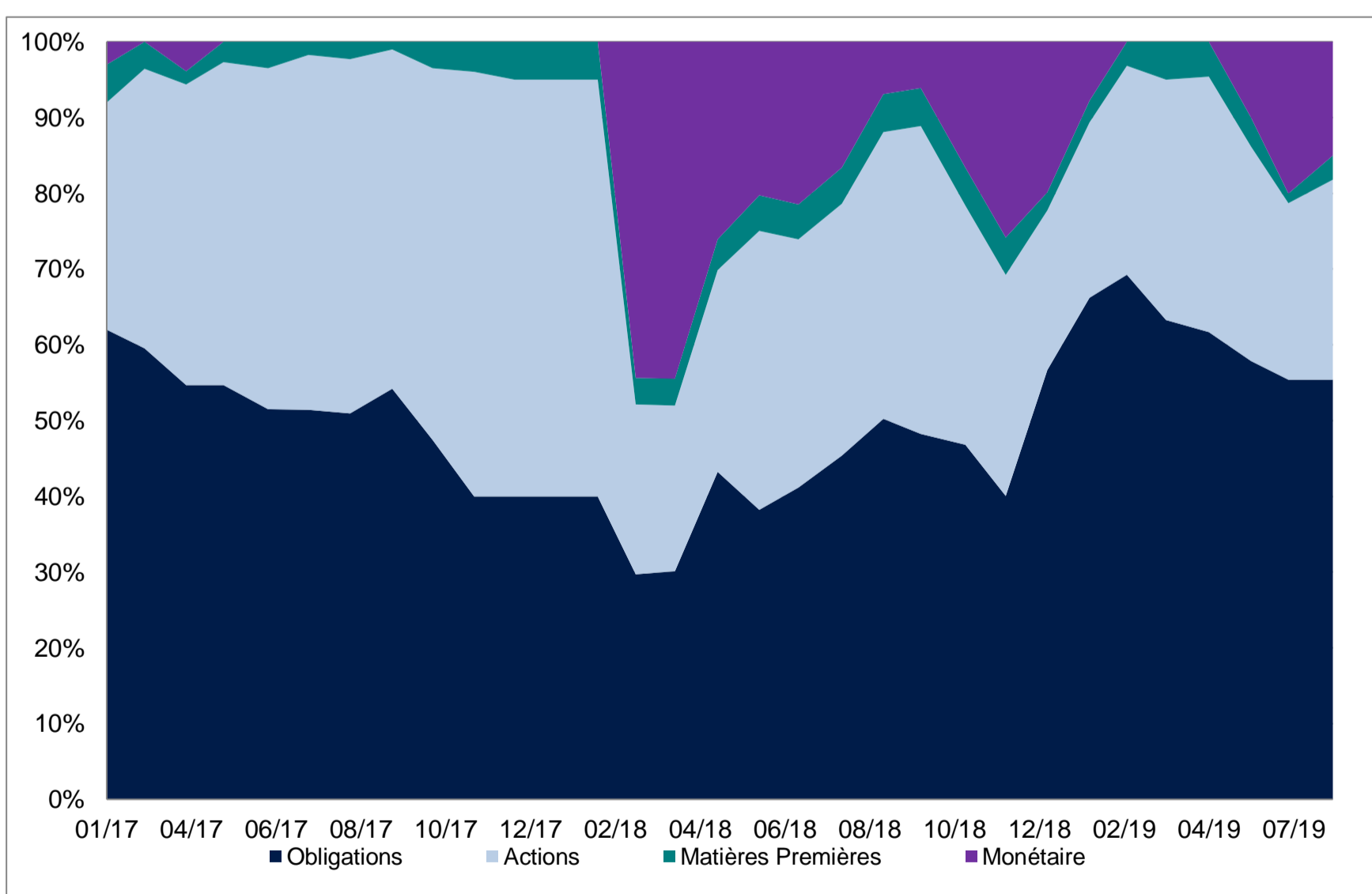
Performances

Depuis le début de l'année	7.94%
Trois derniers mois	1.89%
Un an glissant	1.81%
Depuis le lancement	9.03%

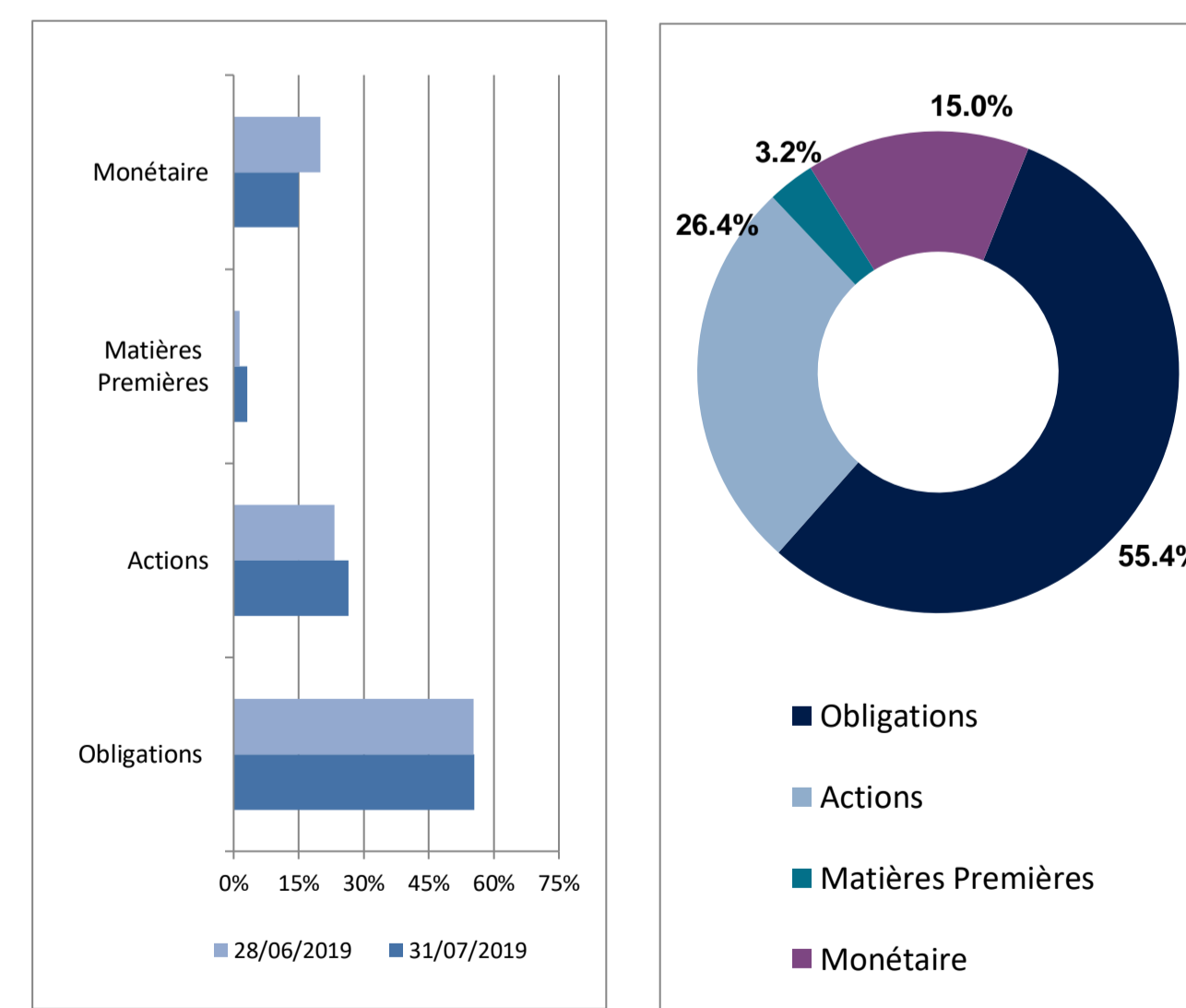
Depuis le lancement

Rendement annualisé	3.52%
Volatilité	4.86%
Ratio de Sharpe	0.80

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		juin-19	juil.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	7.54%	6.93%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	2.94%	3.20%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	1.12%	0.87%
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	-	-
	Lyxor MSCI Growth	2.18%	3.43%
	Lyxor Europe MinVar	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	-
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	1.15%	0.86%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	6.70%	8.40%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	-	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	1.65%	2.72%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	2.04%	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	16.00%	17.00%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	1.76%	4.92%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	13.64%	14.54%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	8.82%	6.86%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	13.12%	12.10%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	-	-
	Lyxor Commodities CRB Ex-Agriculture	1.34%	3.17%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	20.00%	15.00%

A la fin du mois de juillet, le profil modéré a légèrement augmenté le risque en raison du ton très conciliant des banques centrales. Les poids des actions et des matières premières ont ainsi été augmentés alors que la position du portefeuille en ETF monétaire a été diminuée. Ainsi, à fin juillet, le profil modéré détenait environ 26% d'actions, 55% d'obligations, 3% de matières premières et 15% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions européennes, le niveau d'exposition est resté globalement stable même s'il a été procédé à quelques réallocations. Ainsi, le poids des actions de croissance a été augmenté de 1.25% et le poids des actions italiennes de +0.25%. Ces deux augmentations ont été faites au détriment des actions françaises, anglaises et des actions liées à l'immobilier qui ont vu leur poids diminuer de respectivement -0.6%, -0.25% et -0.3%. En revanche, le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a été augmenté d'un peu moins de 2%. Nous restons toujours à l'écart des actions japonaises. La position en actions émergentes initiée le mois dernier a été augmentée d'environ 1%, leurs valorisations relatives restant toujours attractives.

Coté obligataire, le poids des obligations souveraines a été globalement augmenté d'environ 2% et la sensibilité aux taux d'intérêt a été augmentée. Ainsi, la position en obligations de maturité 3-5 ans a été clôturée et les poids des actions souveraines européennes de maturité 10-15 ans et des obligations liées à l'inflation ont été augmentés de respectivement 1% et 3%. Enfin, nous avons globalement diminué le risque lié aux obligations d'entreprises en diminuant le poids des obligations d'entreprises américaines de 2% et en réallouant 1% des obligations d'entreprises européennes à haut rendement vers les obligations européennes de meilleure qualité.

Le poids des matières premières a été augmenté d'un peu moins de 2% et représente désormais environ 3% de l'allocation du profil modéré. Enfin, le poids de l'ETF monétaire a été diminué de 5% et représente désormais 15% de l'allocation.

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%	3.04%	0.96%						7.94%
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	Juillet 2019	Depuis le lancement, le 31/01/2017	performance depuis le début de l'année
CAC 40 EUR	-0.36%	16.21%	16.66%
CAC Small Cap 90 EUR	-1.09%	-3.93%	9.60%
Eurostoxx 50 EUR	-0.09%	15.50%	18.21%
MSCI World Hedgé EUR	1.03%	21.97%	16.57%
S&P 500 USD	1.44%	37.46%	20.24%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.99%	19.36%	10.92%
OR USD	0.30%	16.77%	10.24%

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.