

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.

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.

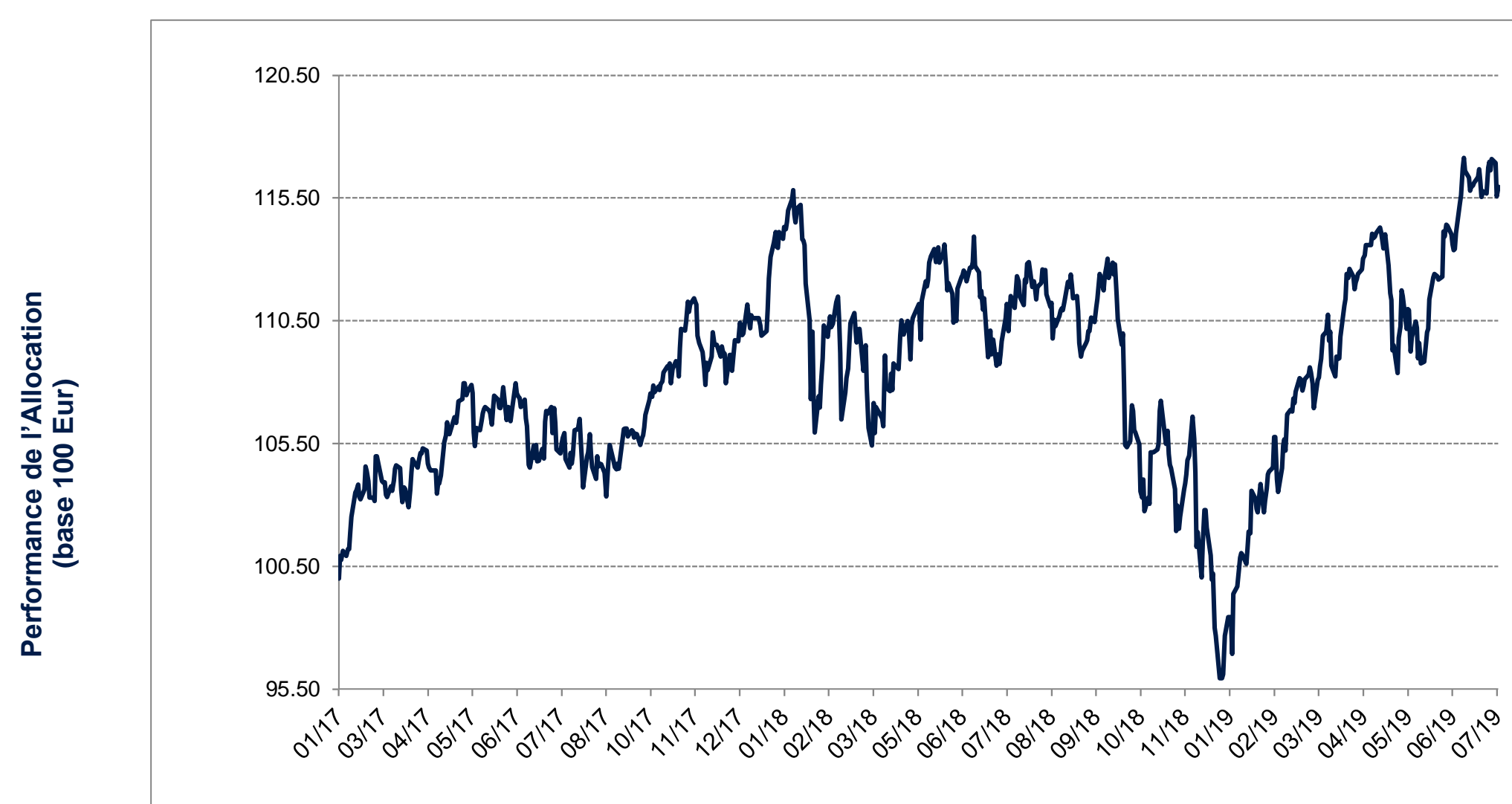
Le mois de juillet aura donc été un mois de doute mais comme disait Léonard de Vinci « Qui ne doute pas acquiert peu »...

PROFIL Offensif

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 »

PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



POINTS CLÉS

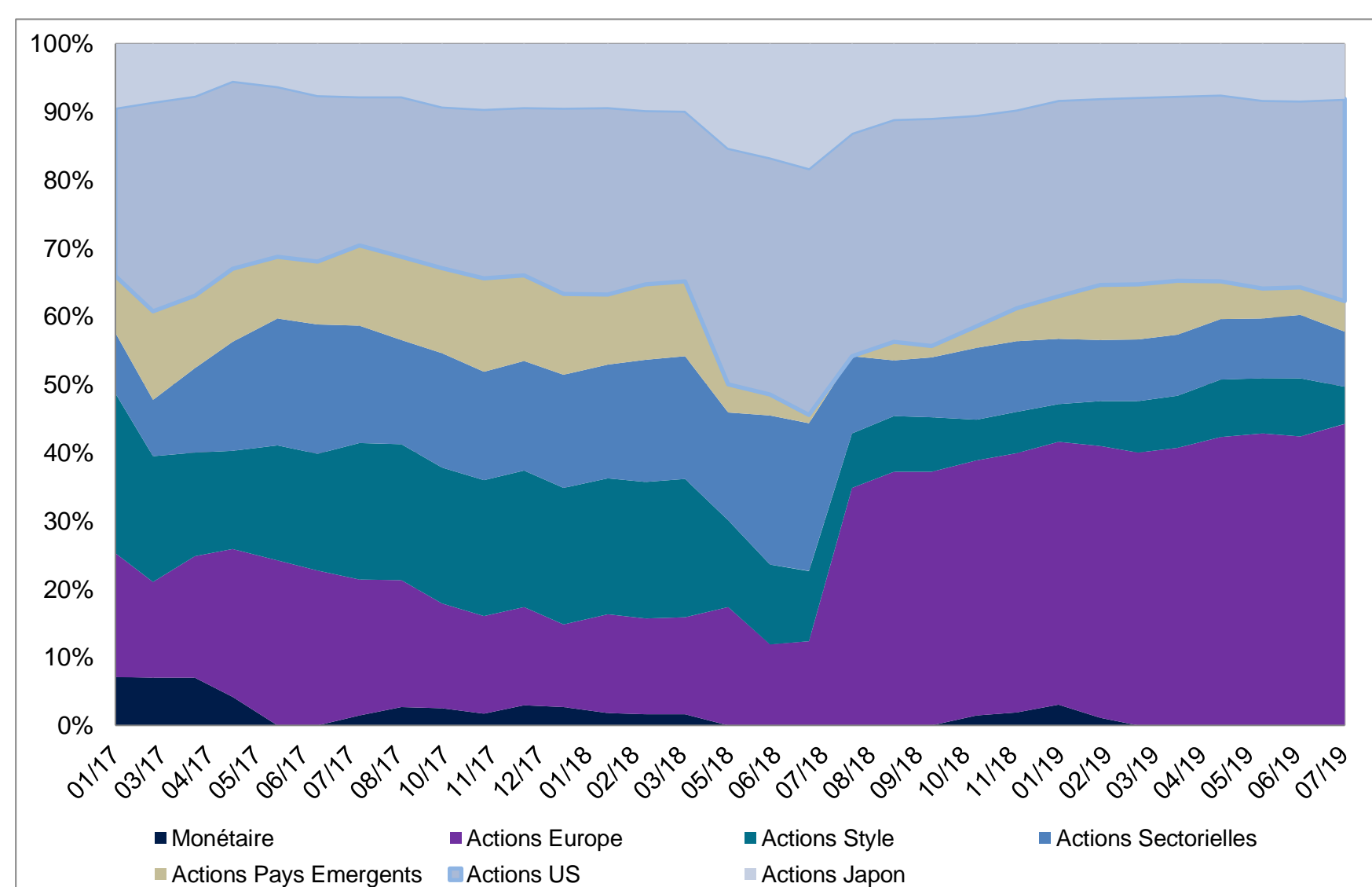
Performances

Depuis le début de l'année	17.82%
Trois derniers mois	1.65%
Un an glissant	3.45%
Depuis le lancement	15.96%

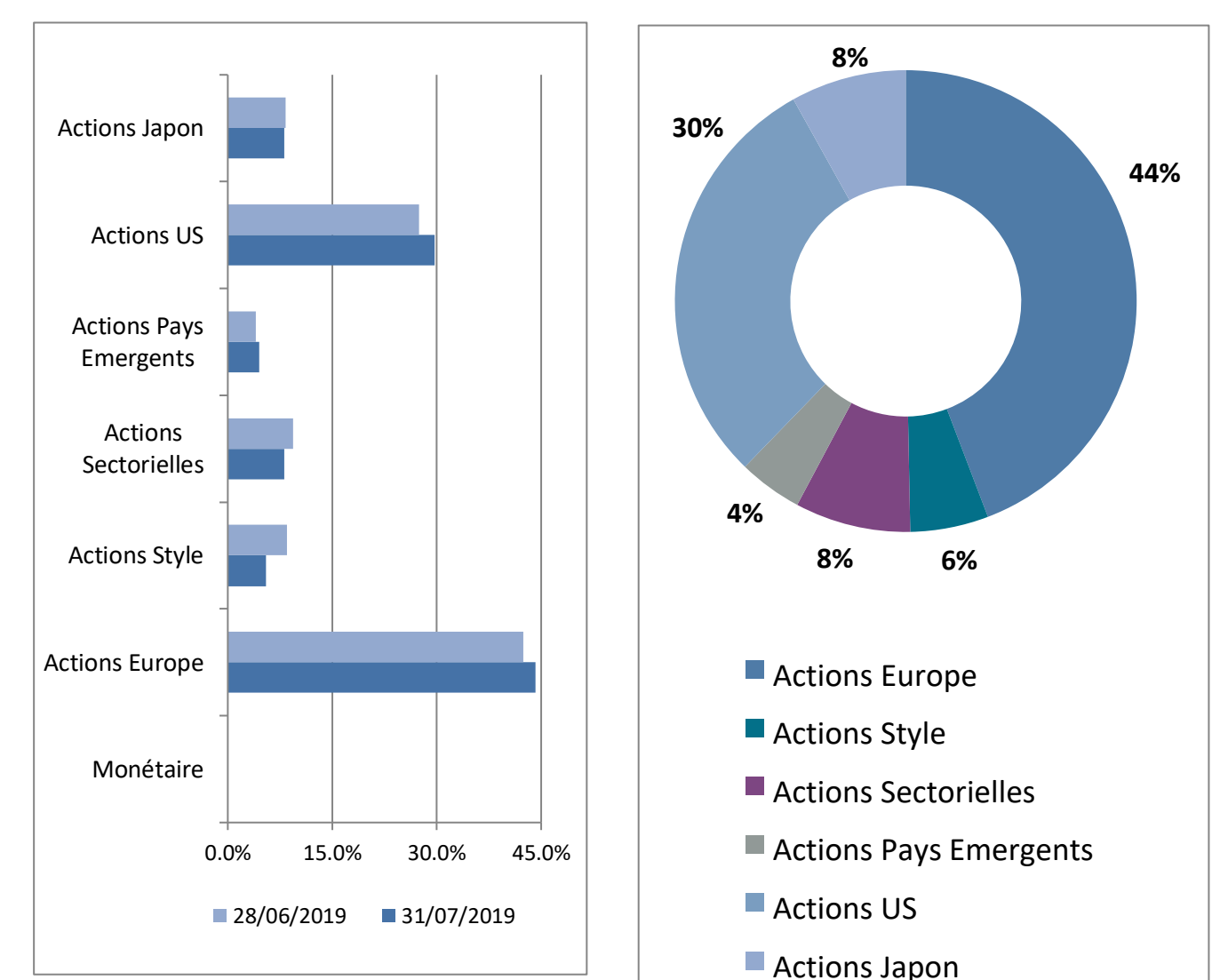
Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.11%
Volatilité	11.29%
Ratio de Sharpe	0.57

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		juin-19	juil.-19
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	10.83%	11.07%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	4.21%	4.75%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.30%	3.42%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	8.73%	9.85%
	Lyxor ETF IBEX 35	6.48%	5.20%
	Lyxor ETF DAX	3.56%	3.86%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.31%	6.06%
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	7.09%	7.94%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.61%	5.12%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-EUR	7.14%	7.98%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.60%	8.61%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.64%	4.47%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	3.68%	3.62%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA MSCI India	1.15%	1.37%
	Lyxor ETF MSCI LAT AME PEA	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	2.87%	3.10%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.81%	5.48%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	-
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	3.65%	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Hea	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.62%	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	5.02%	5.35%
	Lyxor EPRA Europe	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Foo	2.70%	2.75%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Tel	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de juillet, le profil offensif a conservé sa détention en actions à 100%. En revanche, le poids de l'allocation cœur géographique a été augmenté d'environ 4% et les poids des satellites sectoriels et thématiques ont été diminués de respectivement -1% et -3%.

Au niveau géographique, le poids des actions européennes a été renforcé d'environ 2% avec essentiellement des légères hausses sur l'indice Eurostoxx 50 et sur les actions grecques et italiennes. En revanche, le poids des actions espagnoles a été réduit d'un peu plus de 1%. Au niveau des actions américaines, le poids a également été augmenté d'environ 2% et ce essentiellement sur le S&P 500 couvert contre le risque de change et sur les actions technologiques de l'indice Nasdaq 100. Le poids des actions japonaises est quant à lui resté stable à la fin du mois. L'exposition aux actions émergentes n'a pas été non plus réellement modifiée et nous restons investis sur les actions indiennes et sur les actions russes avec des poids respectifs d'environ 1.5% et 3%.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé notre exposition sur le secteur des services aux collectivités et conservé nos détentions en actions du secteur de l'alimentation et de l'assurance.

Enfin, au niveau thématique, nous avons revendu notre exposition sur le thème des énergies alternatives et légèrement augmenté le poids des actions de croissance qui représentent désormais 5.5% du portefeuille.

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%	4.88%	1.66%						17.82%
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	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.