

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

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* »

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

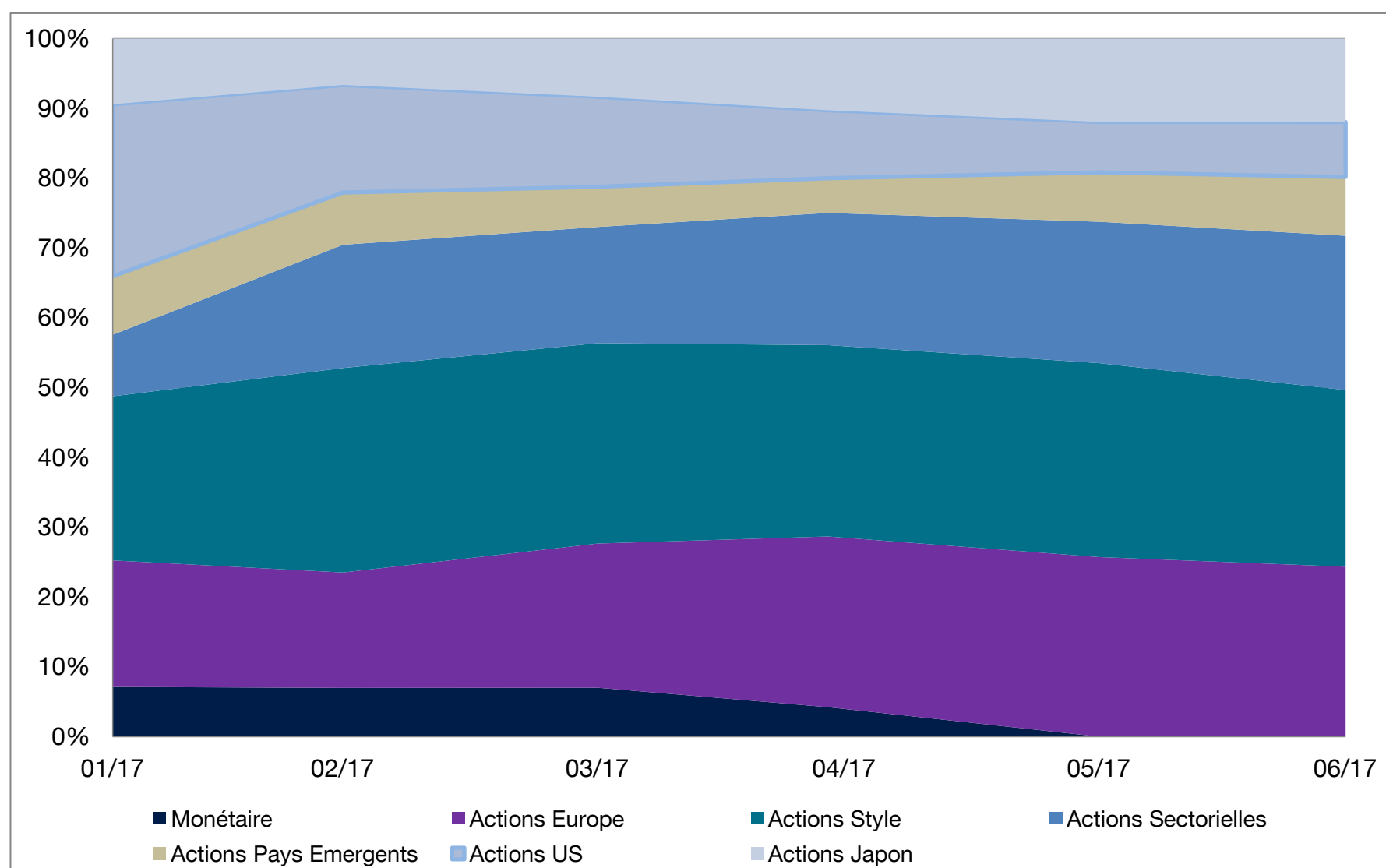
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	-0.24%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	4.51%

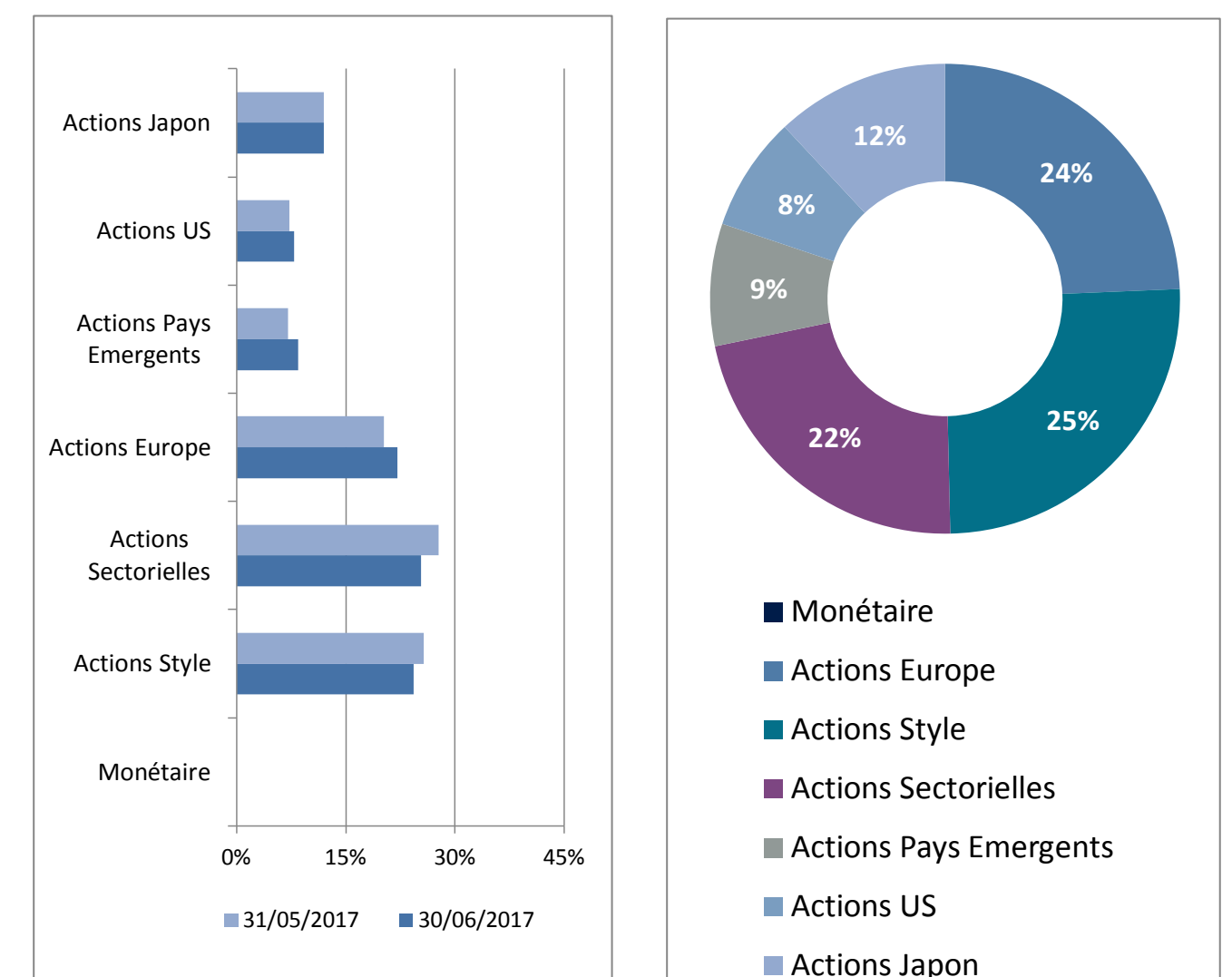
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portfeuille		mai-17	juin-17
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	5.69%	5.70%
	Lyxor ETF DAX	4.06%	3.61%
	Lyxor ETF IBEX 35	7.97%	7.11%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	4.58%	6.31%
	Lyxor ETF FTSE MIB	1.92%	-
Actions Etats-Unis	Lyxor ETF PEA S&P500	2.73%	2.49%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	9.76%	9.53%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	9.37%	9.53%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.21%	6.11%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	-	1.46%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA Turkey (DJ Turkey Titans 20)	-	2.11%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	9.08%	7.17%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.91%	5.18%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	6.23%	6.35%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	5.43%	5.60%
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	3.17%	2.81%
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	6.51%	6.35%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Con	1.81%	2.13%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ind	1.93%	2.51%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Per	5.90%	6.29%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	-	1.65%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	1.25%	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	2.49%	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

Lors du rebalancement de la fin du mois de juin, le risque a globalement été maintenu au même niveau. Le poids des actions européennes a été diminué de -1.5% essentiellement au profit du Japon.

Ainsi, en Europe, la position sur l'Italie a été intégralement soldée et le poids de l'Espagne a également été légèrement abaissé. Les actions grecques ayant continué sur leur lancée, leur poids a de nouveau été renforcé. Le poids de l'Allemagne a été légèrement abaissé de 0.40%. Le poids des actions françaises est quant à lui resté stable.

Le poids sur les actions américaines n'a été que très peu abaissé et il a été procédé à une légère réallocation de l'exposition au S&P 500 vers le Dow Jones. Le poids sur le Nasdaq 100 a été marginalement diminué et représente à 9.5% de l'allocation.

Le poids des actions japonaises a quant à lui augmenté d'environ 1.40% avec l'introduction d'une position sur l'ETF Topix couvert contre le risque de change.

Au niveau des marchés émergents, le poids de l'Amérique Latine a été réduit à 0% et 2% de l'exposition à l'Europe de l'Est ont été réalloués vers la Turquie. Cette nouvelle exposition doit être mise en perspective avec la publication d'une hausse de la croissance de l'économie turque de 5% au cours du premier trimestre 2017 ainsi qu'avec la politique fiscale expansive du gouvernement via la nette augmentation des dépenses publiques.

Le poids des paris sectoriels est resté stable dans l'allocation de fin de mois. Au niveau du choix des paris, on peut noter que les positionnements sur les biens personnels, sur le secteur technologique et sur le secteur des biens industriels ont été maintenus alors qu'une nouvelle exposition sur les services financiers a été initiée à hauteur de 1.65%. Le thème des ressources de base a quant à lui été clôturé.

Le poids alloué au segment thématique est également resté stable à la fin du mois. A noter que la position sur les énergies alternatives a été clôturée. Les poids sur les entreprises de petites et moyennes capitalisation ainsi que sur les valeurs sous valorisées sont restés globalement stables pendant que le poids sur les entreprises américaines de faible volatilité a été légèrement diminué. Enfin, le poids sur les valeurs de croissance a été renforcé d'environ 1.4%

Il n'y a pas d'actifs monétaires dans l'allocation. L'allocation est aujourd'hui composée à 100% d'ETF actions.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	3.16%	1.56%	1.07%	0.36%	-1.65%							

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.