

MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

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 Equilibré

COMMENTAIRE DE GESTION

La morosité est restée de mise sur les marchés financiers Européens en ce début d'été. Le CAC 40 ainsi reculé de 0.5% sur le mois, alors que l'Eurostoxx 600 a perdu 0.4%. En revanche, les marchés américains se sont nettement mieux tenus, se maintenant à des niveaux proches de leurs points hauts historiques. Il en va de même pour les actions émergentes, qui ont affiché des gains de près de 4.4%.

La sous-performance marquée des marchés européens interpelle évidemment d'autant plus que tous les signaux ayant trait à la croissance économique sont allumés et au vert. Le premier facteur qui nous semble avoir pesé est l'appréciation de la devise européenne. Contre le dollar, l'Euro a renoué avec les plus hauts touchés en 2015. Ceci a bien évidemment tendance à grever les bénéfices des entreprises exportatrices. Ensuite, la saison des résultats est moins porteuse qu'au premier trimestre. A la fin juillet, 56% des entreprises ayant publié ont surpris à la hausse, en ligne avec la moyenne historique, mais très en deçà des 66% enregistrées au premier trimestre. Finalement, les craintes d'un resserrement monétaire prématuré de la part de la BCE ont poussé les taux longs à la hausse (+8 points de base sur le Bund allemand), réduisant l'attractivité relative des actions face aux obligations. Au total, depuis les points hauts atteints au mois de mai, l'Eurostoxx 600 s'est replié de près de 5%.

La sous-performance des actifs européens pourrait toutefois ne pas perdurer. L'Euro s'est certes apprécié, mais il est difficile de voir la devise Européenne aller au-delà de 1.20USD. La croissance américaine reste forte, comme le montrent les chiffres du deuxième trimestre, et même si l'inflation est à la traîne, cela n'empêchera pas la réserve fédérale américaine de réduire son bilan à la rentrée, ce qui devrait creuser l'écart de taux entre les deux régions. Par ailleurs, le dollar a souffert des atermoiements du Sénat américain sur la réforme de l'Obamacare, et il est difficile de voir la situation politique se dégrader encore d'avantage. En particulier, il semblerait que les discussions sur la réforme fiscale puissent être déconnectées de celles de la réforme de l'assurance maladie. En ce qui concerne la santé des entreprises européennes, certes les résultats ont en partie déçus, mais il faut dire que les attentes étaient très fortes. Les bénéfices par action des entreprises restent en revanche très bien orientés, en progression de 16% sur un an. Finalement, les Banques Centrales mondiales ont été très claires cet été : si la normalisation est engagée, elle restera très prudente et ne devrait donc pas avoir d'impact négatif majeur sur les actifs risqués.

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 7.5%
- 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

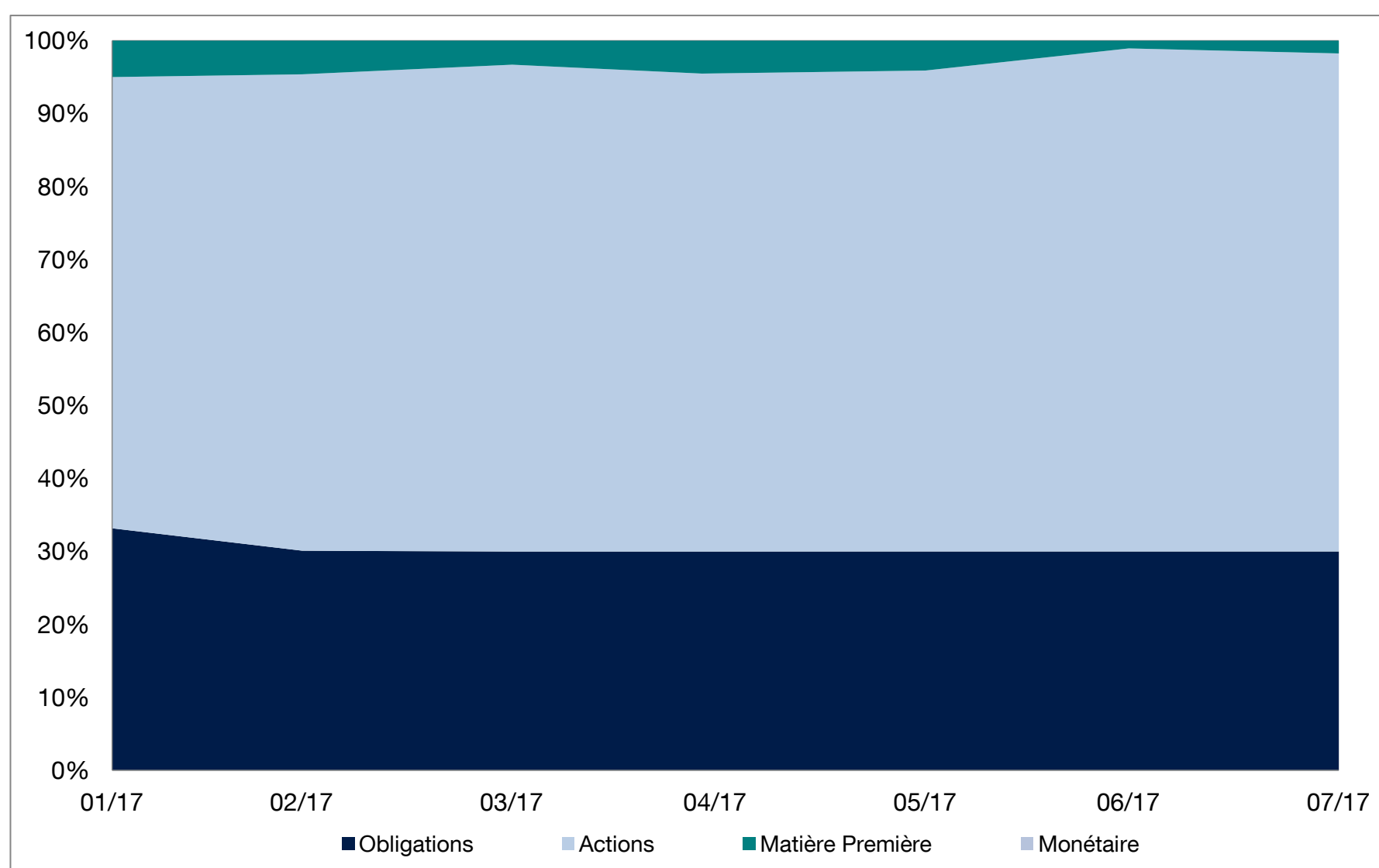
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	0.99%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	5.22%

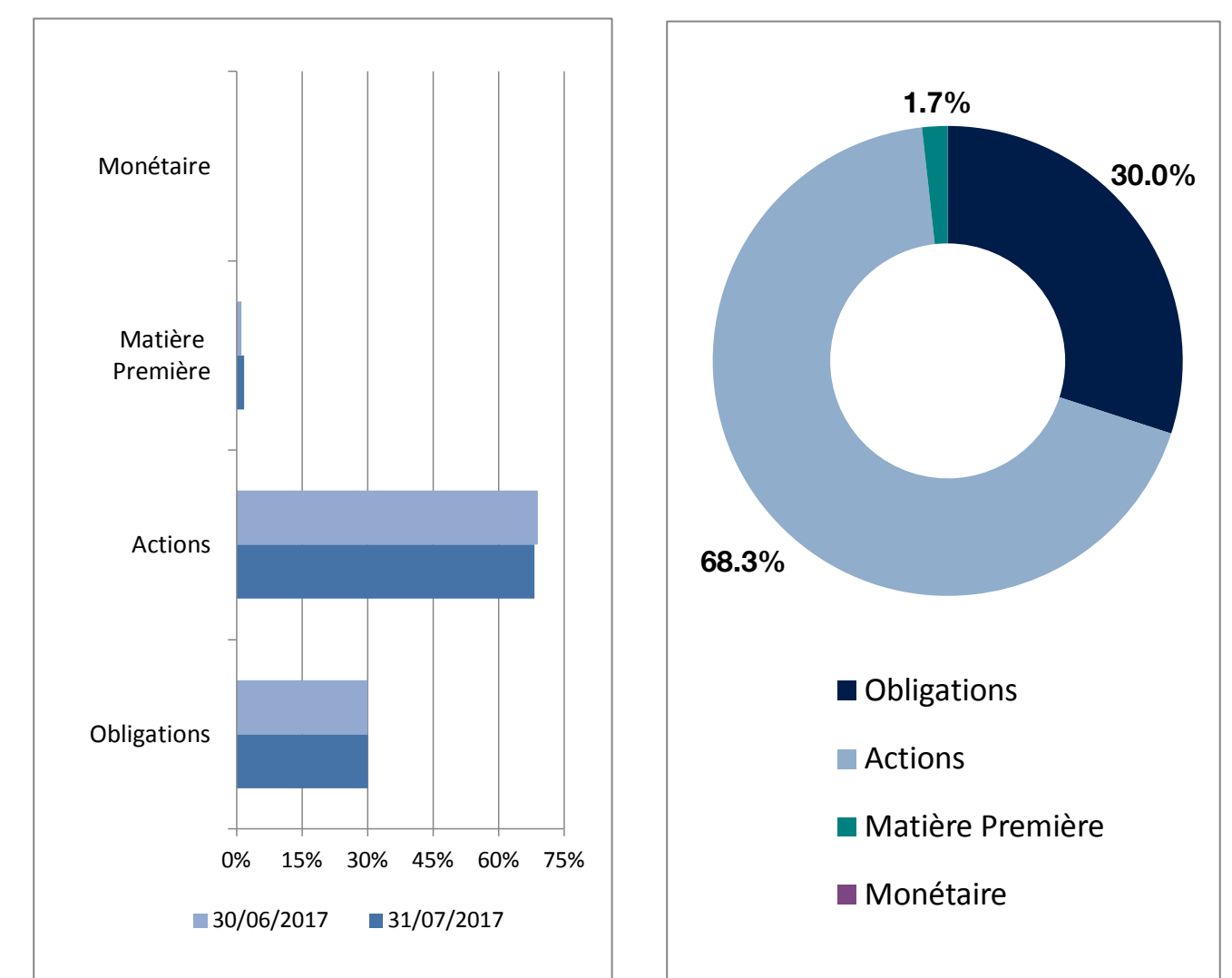
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portefeuille		juin-17	juil.-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	2.94%	-
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	1.59%	-
	LYXOR FTSE MIB	2.42%	7.05%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	2.36%	1.24%
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	2.06%
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	4.13%	-
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	2.64%	2.67%
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	11.75%	11.71%
	Lyxor MSCI Growth	5.94%	2.20%
	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	14.56%	19.12%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	10.61%	12.20%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	10.00%	10.00%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	5.14%	-
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	-	-
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	2.03%	-
	Lyxor US IG Corporate, hedged	10.96%	17.64%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	11.87%	12.36%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	1.06%	1.75%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

La part des actions dans le portefeuille est restée stable ce mois-ci, avec une exposition de l'ordre de 68%. En effet, pour l'instant, les actions continuent d'offrir des perspectives de rendement à long terme qui restent favorables. Au sein de cette poche action, le moteur d'allocation coupe de manière assez nette le poids des actions Européennes, ces dernières ayant sous-performé depuis le mois de juin. Leur poids passe de 34% à 27%. Les principales coupes concernent les actions françaises (CAC 40), ainsi qu'un ETF thématique sur les actions à faible beta, c'est-à-dire avec une faible sensibilité au marché. En contrepartie, le moteur accroît sa position sur les actions italiennes, avec un poids de 7% sur le MIB. Sont aussi préférées les expositions à l'international, avec un retour sur les Etats Unis (près de 20% du portefeuille), ainsi que sur le Japon (position de 12%). Finalement, le moteur augmente aussi l'exposition sur les actions émergentes, ces dernières bénéficiant effectivement du raffermissement de la croissance locale et d'un regain de stabilité des devises locales contre le dollar. Au sein de la poche obligataire, le moteur solde l'intégralité de la position sur obligations souveraines et préfère sans l'ombre d'un doute le crédit entreprise, dont le poids est porté à 30%.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	2.07%	1.11%	0.96%	0.93%	-1.02%	1.10%						

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.