

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.

PROFIL Modéré

COMMENTAIRE DE GESTION

Le monde de la finance est connu pour ses dictons et notamment pour celui qui reflérait tous les ans au mois de mai : « In may, Sell and go away » (« En mai, vendez et allez voir ailleurs ! »). Historiquement, en effet, on peut observer ce que beaucoup appellent un « effet mai ». Les crises arrivant souvent durant l'été il paraît profitable de vendre ses actions début mai et de ne réinvestir que courant octobre pour profiter d'un rallye de fin d'année. Cette année, les performances des marchés ont permis aux différents profils d'engranger une performance positive une nouvelle fois ce mois-ci et il aurait donc été prématuré de vendre début mai.

L'événement le plus marquant du mois est certainement que le risque continue de se déplacer de l'Europe vers le « pays de l'Oncle Sam ».

Ainsi, en Europe, le printemps et les promesses de beaux jours qui l'accompagnent semblent s'être bel et bien installé. Le deuxième tour de l'élection française a validé l'accession au pouvoir d'Emmanuel Macron, ce qui n'a pas eu d'impact sur les marchés financiers, tant cette nouvelle était anticipée. La séance du lendemain de l'élection a même été une séance de prise de profits. Ainsi, même si à la mi-mai les marchés ont marqué une pause, tout semble aller le mieux du monde et les catalyseurs au bon comportement des marchés semblent clairs : révision à la hausse des revenus des entreprises, agenda politique clair et avancées supplémentaires au niveau de la convergence européenne avec un couple franco-allemand renforcé. Même les doutes liés à l'Italie et à son système bancaire semblent oubliés.

Aux Etats-Unis, par contre, la situation semble plus compliquée. Tout d'abord, les chiffres économiques peuvent paraître en demi-teinte. Ils restent bon c'est vrai mais, en même temps, le PIB du premier trimestre a été publié à un niveau inférieur aux attentes et l'ISM, indicateur très suivi traduisant l'activité du service manufacturier, a ralenti. Politiquement, Donald Trump a encore fait parler de lui en renvoyant le directeur du FBI qui était en charge d'une enquête sur le rôle de la Russie dans la campagne américaine de 2016. Des craintes de procédure « d'impeachment » ont commencé à affoler les investisseurs. Néanmoins, il faut noter que le VIX, indicateur traduisant la volatilité, et donc une mesure de risque des marchés, est au plus bas depuis 1993. Serait-ce le calme avant la tempête ?

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

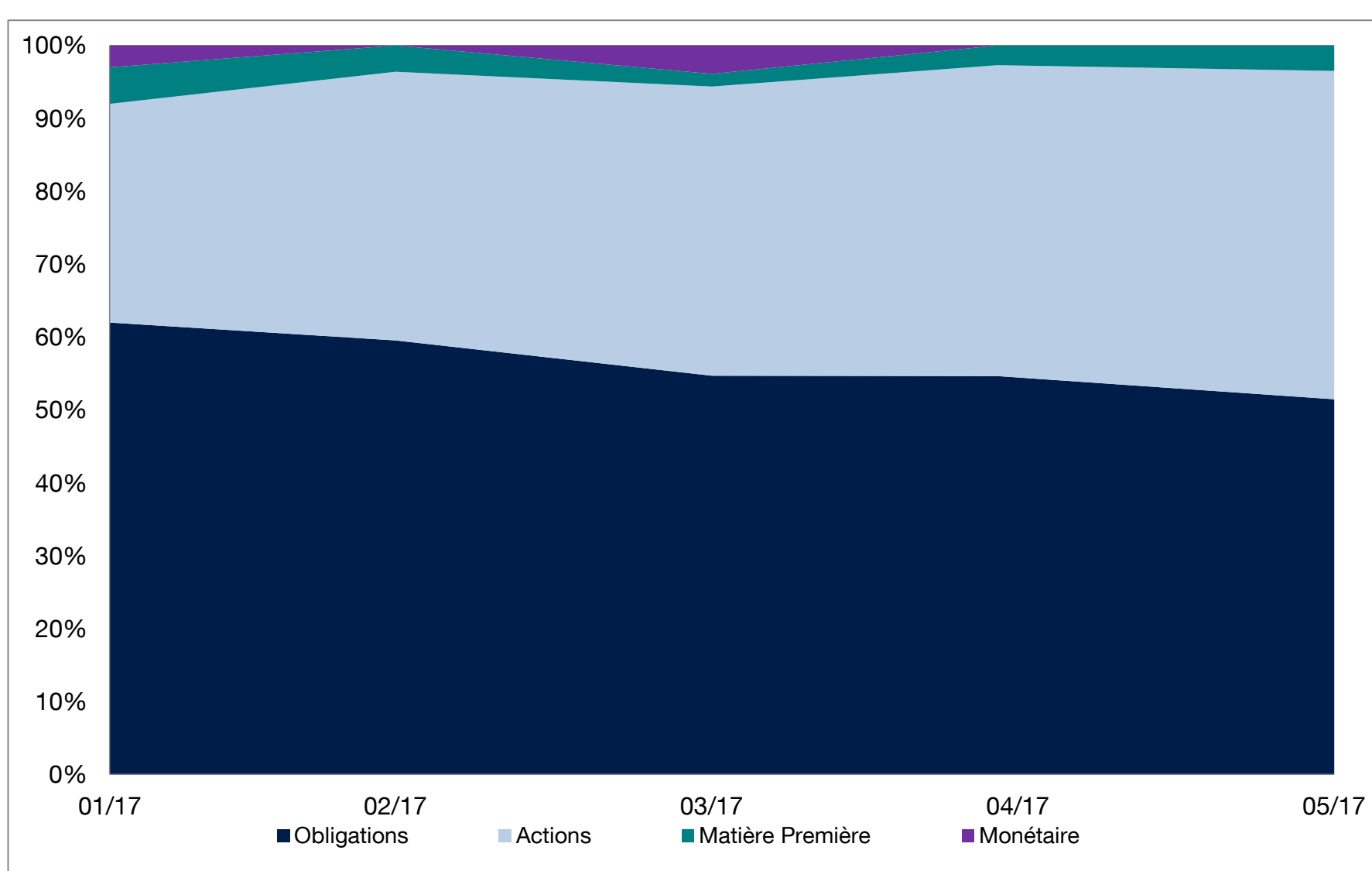
Performances

Depuis le début de l'année	ND
Trois derniers mois	1.93%
Un an glissant	ND
Depuis le lancement	3.32%

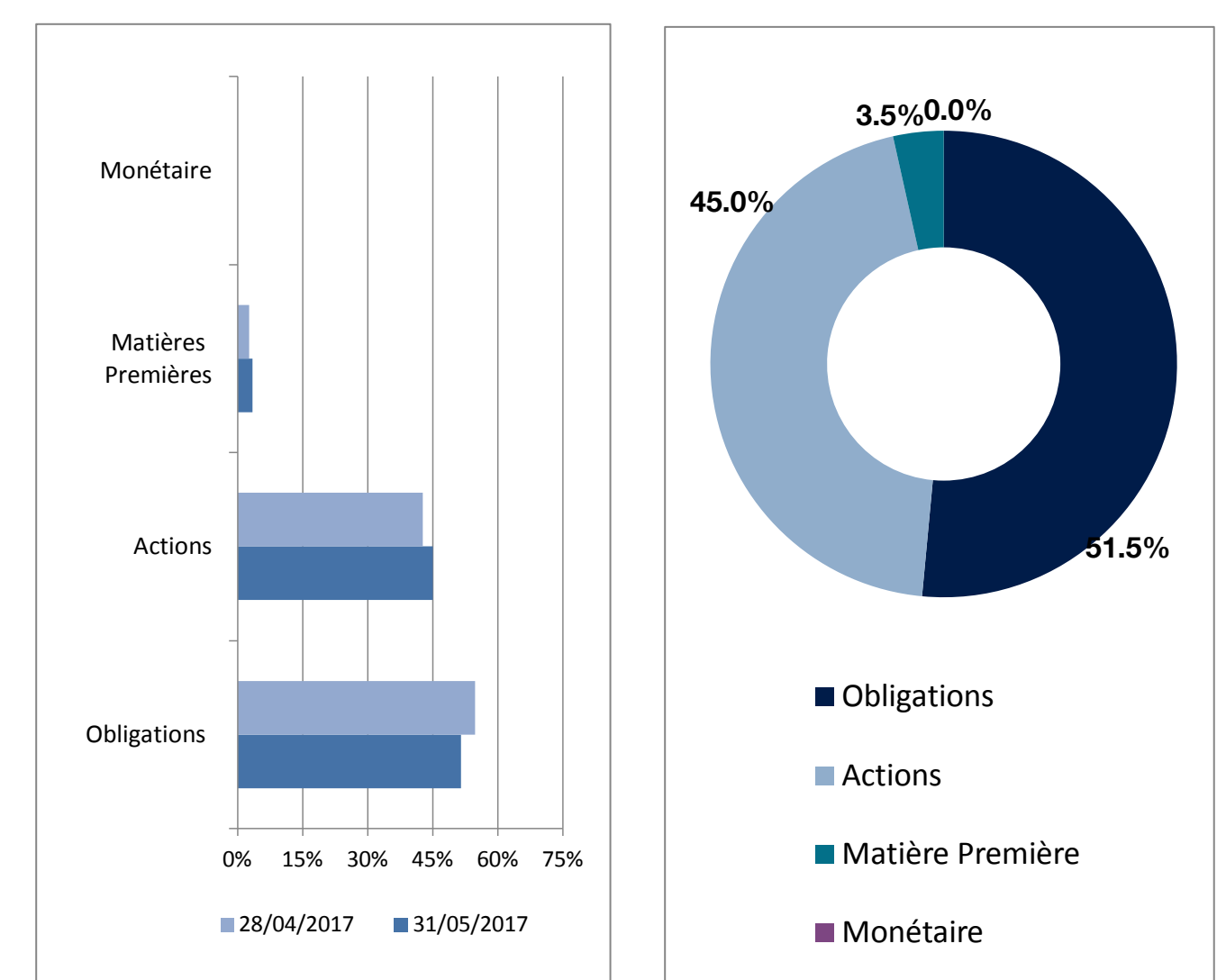
Depuis le lancement

Rendement annualisé	ND
Volatilité	ND
Ratio de Sharpe	ND

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portfeuille		avr.-17	mai-17
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	1.39%	1.94%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	5.57%	1.93%
	LYXOR FTSE MIB	-	1.15%
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	2.31%
Actions Europe - Style	LYX ETF JP EUR MOM FACT INDX	-	-
	LYX ETF JP EUR LB FACT INDX	5.51%	8.18%
	LYX ETF JP EUR QLY FACT INDX	-	0.61%
	Lyxor MSCI EMU Small Cap	7.93%	7.65%
	Lyxor MSCI Growth	3.67%	3.41%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	-	0.22%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	-	-	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	10.43%	9.23%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	1.13%	3.48%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	7.01%	4.92%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	7.26%	4.80%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	4.49%	4.60%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	9.82%	6.97%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	14.97%	12.54%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	8.22%	12.33%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	9.90%	10.24%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	2.70%	3.49%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

Le rebalancement de la fin du mois de mai a légèrement augmenté le biais favorable aux actions du profil diversifié « modéré ». De plus, au sein de chacune des classes d'actifs, il a été procédé à un certain nombre de réajustements.

Nous nous repositionnons sur les actions anglaises qui, après avoir connu une performance décevante en avril, ont connu un rebond durant le mois de mai. Ce choix, basé sur l'estimation des risques et la bonne dynamique actuelle du marché est appuyé par le fait que certains analystes commencent à trouver que les valorisations des actions britanniques reposent sur des estimations assez pessimistes des dépenses des consommateurs britanniques. Le profil modéré continue de plus à être allégé sur les titres espagnols et préfère se repositionner sur l'Italie.

Pour le troisième mois consécutif, le poids des actions américaines a de nouveau été légèrement abaissé suite à leurs performances toujours positives mais plus faibles que celles des actions européennes.

Le poids des actions japonaises a été multiplié par 3 et atteint 3.50% suite au rebond initié à la mi-avril. Comme souvent, le comportement des actions japonaises est très lié à l'évolution du yen par rapport au dollar, la faiblesse du yen favorisant les entreprises japonaises exportatrices.

Le poids des actions thématiques a été augmenté d'environ 3% avec essentiellement un renforcement des positions en actions à faible beta.

Les marchés émergents ayant une performance similaire à celle des marchés développés mais pour un risque plus important, leur poids a été réduit d'un peu plus de 2% au sein du profil modéré.

Dans un souci de diversification, le poids des matières premières a été légèrement augmenté à la fin du mois de mai. Il est désormais d'environ 3.5% au sein du profil Modéré.

Le poids de la classe d'actif « obligation » a été diminué d'environ 3% durant le rebalancement de la fin mai. Côté obligations souveraines, les poids des obligations liées à l'inflation, plus sensibles à l'évolution des taux d'intérêt et présentant plus de risque en cas de remontée des taux, continue à être abaissé ainsi que le poids des obligations de maturité 3-5 ans. Le poids des obligations de maturité 10-15 ans est, quant à lui, resté stable. Au niveau du poids des obligations d'entreprises européennes, on observe ce mois-ci une légère réallocation en faveur des obligations à haut rendement signe d'une appétence supplémentaire pour le risque en Europe. Le poids des obligations d'entreprises américaines a, quant à lui, de nouveau été augmenté ce mois-ci.

Enfin, la partie en investissement monétaire est restée nulle.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2017	-	1.36%	0.25%	0.88%	0.80%								

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.