

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

Durant le mois de mai, on a pu observer un nombre record d'impacts de foudre en France. Un tel phénomène n'avait jamais été enregistré depuis 30 ans, c'est-à-dire depuis que l'on suit les orages dans notre pays, puisque près de 180 000 impacts de foudre ont été enregistrés sur le mois. Ce record mensuel pulvérise le précédent qui avait relevé près de 85 000 impacts en 2009.

De l'orage il y en a également eu sur les marchés ! Tout avait pourtant débuté sur les mêmes bases que le mois d'avril avec une hausse des marchés des actions et une baisse des obligations. Puis, la foudre est tombée ! Ce qui paraissait inimaginable, à savoir que les deux partis populistes de la ligue du nord et du parti 5 étoiles situés aux extrêmes de l'échiquier politique italien s'entendent et proposent un premier ministre et un gouvernement s'est pourtant produit. Le programme affiché a immédiatement fait resurgir un sentiment d'aversion au risque de la part des investisseurs avec la peur d'explosion de la dette italienne qui représente déjà 132% du PIB. La suppression de la réforme de la retraite, l'instauration d'un revenu citoyen, l'embauche de fonctionnaires sont autant de mesures évoquées qui ont mis le feu aux poudres avec en plus des rumeurs de volonté d'annuler une partie de la dette et de sortie de l'Euro qui ont rappelé à beaucoup les moments les plus tendus de la crise grecque. Dans ce contexte, les marchés actions ont violemment corrigé. Selon Sénèque, « c'est pendant l'orage qu'on connaît le pilote », et il est vrai qu'il convient de prendre les bonnes décisions dans ces moments de réajustement. Ainsi les actions italiennes, qui menaient la course en tête sur les marchés actions en gagnant jusqu'à près de 13% depuis le début d'année, ont annulé tous leurs gains et les taux 10 ans allemands, qui semblaient condamnés à suivre leurs cousins américains et à monter inexorablement, sont repassés de presque 0.65% à 0.25% en cours de mois. L'euro a également continué son mouvement de repli passant de 1.21 à 1.15.

En fin de mois, la situation s'est détendue, le président Mattarella arrivant à montrer sa volonté de respecter les engagements italiens vis-à-vis de l'Europe en exerçant son droit de veto contre la nomination d'un ministre des finances très défavorable à l'Europe. L'acceptation d'un nouveau gouvernement a ensuite éloigné le sceptre de nouvelles élections anticipées qui auraient pu encore ajouter de l'incertitude. Dans le même temps, le premier ministre espagnol a été placé en minorité suite à un scandale de corruption.

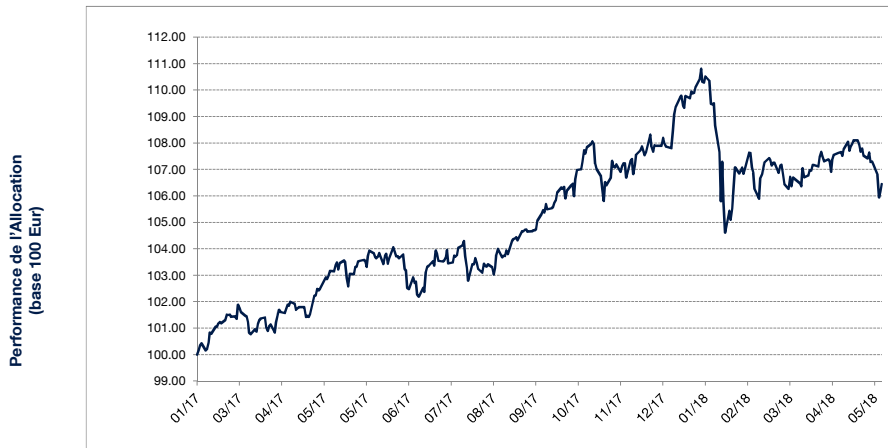
Sur un plan extra-européen, les nuages étaient également bien présents avec, pour n'en citer que quelques-uns, la continuité des discussions relatives à l'instauration de taxes protectionnistes aux Etats-Unis, des négociations entre les américains et la Corée du Nord qui avancent, s'arrêtent brutalement puis reprennent, et la dénonciation par le Président Trump des accords nucléaires avec l'Iran.

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

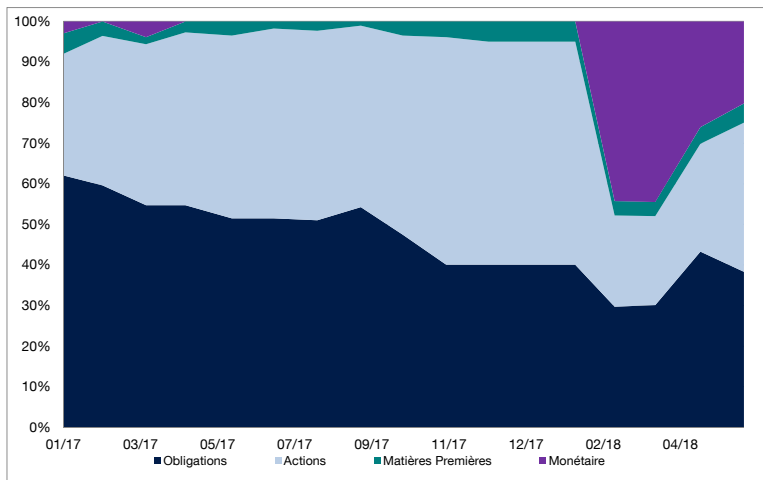
Performances

Depuis le début de l'année	-1.31%
Trois derniers mois	-0.58%
Un an glissant	3.04%
Depuis le lancement	6.46%

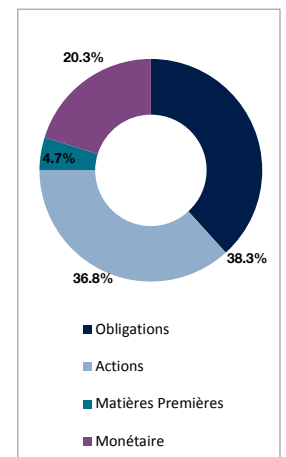
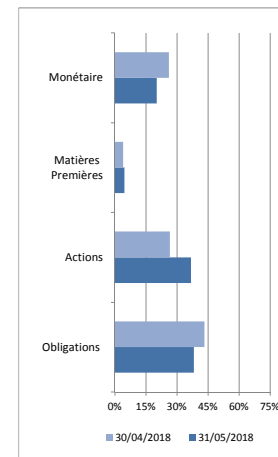
Depuis le lancement

Rendement annualisé	4.8%
Volatilité	5.06%
Ratio de Sharpe	1.02

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL MODERE

PROFIL Modéré

Allocation, % Portefeuille		avr.-18	mai-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	1.43%	7.10%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	5.30%	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	-	5.87%
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	3.51%	1.80%
	Lyxor MSCI Growth	-	2.06%
	Lyxor MSCI EMU Value UCITS ETF	-	-
	Lyxor Europe Select Dividend 30	2.59%	5.97%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.15%	2.86%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	6.25%	4.89%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	1.77%	3.25%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	2.59%	2.98%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	11.04%	5.98%
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	19.98%	21.20%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	-
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	-
Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	12.22%	11.07%	
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	4.09%	4.72%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	26.08%	20.25%

A la fin du mois de mai, le profil modéré a réintroduit du risque avec une hausse du poids des actions de 10%, une baisse du poids des obligations et des actifs monétaires de l'ordre de 5% pour tous les deux. Ainsi à fin mai, le profil modéré détenait 37% d'actions, 38% d'obligations, presque 5% de matières premières et 20% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, le poids des actions européennes a globalement été relevé. Ainsi, le poids des actions françaises a été augmenté de presque 6%, le poids des actions de croissance a quant à lui été augmenté de 2% et une nouvelle position en actions anglaises couvertes contre le risque de change a été initiée pour pratiquement 6% de l'allocation. A contrario, en raison de l'incertitude politique créée par l'entente entre les deux partis populistes qui ont remporté la dernière élection en Italie, la position en actions italiennes a été intégralement clôturée. Face à la vigueur du dollar, le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a été abaissé d'un peu plus de 1% et représente désormais 5% de l'allocation. Le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change par contre a été augmenté de 1.5% pour atteindre un peu plus de 3% du portefeuille.

Au niveau obligataire, le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été réduit de 5% alors que le poids des obligations liées à l'inflation a été augmenté d'un peu plus de 1% et représente désormais plus de 21% du portefeuille.

Le poids des matières premières a été légèrement augmenté et représente presque 5% de l'allocation, ce qui peut servir de protection en cas de hausse du risque géopolitique.

Enfin, le poids des ETFs monétaires a été réduit de presque 6% afin de permettre au portefeuille de se réexposer.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.48%	-2.18%	-0.36%	0.88%	-1.09%								-1.31%
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	Mai 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	-2.21%	13.68%
CAC Small Cap 90 EUR	-1.41%	19.93%
Eurostoxx 50 EUR	-2.52%	10.20%
MSCI World Hedgé EUR	1.13%	15.57%
S&P 500 USD	2.41%	21.98%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	1.29%	7.35%
OR USD	-1.28%	7.25%

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.