

**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.

**PROFIL Offensif**

**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.

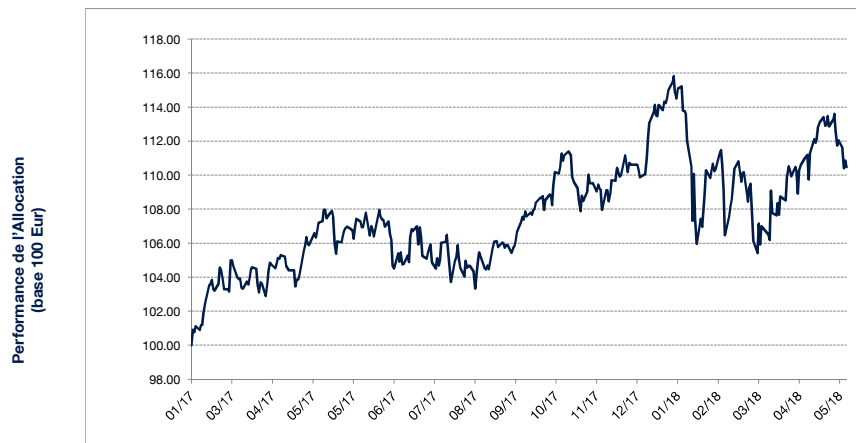
Sur un plan extra-européen, les nuages étaient également bien présents avec, pour n'en citer que quelques-uns, la continuité des discussions relatives à l'instauration de taxes protectionnistes aux Etats-Unis, des négociations entre les américains et la Corée du Nord qui avancent, s'arrêtent brutalement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

**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**



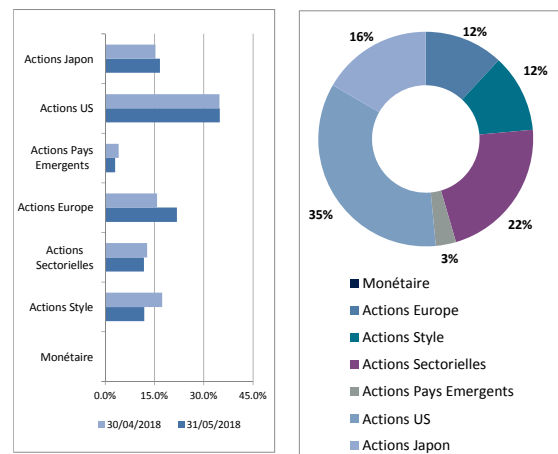
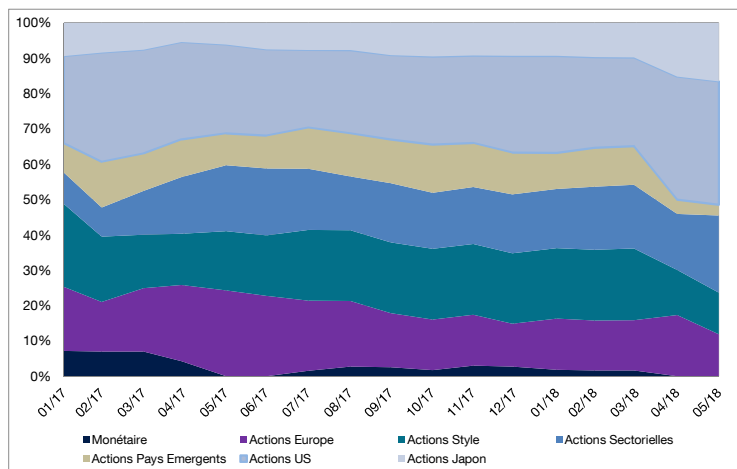
Performances	
Depuis le début de l'année	0.55%
Trois derniers mois	-0.06%
Un an glissant	3.98%
Depuis le lancement	10.48%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	7.8%
Volatilité	10.77%
Ratio de Sharpe	0.76

**ALLOCATION HISTORIQUE**

**ALLOCATION COURANTE**



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

## PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		avr.-18	mai-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	-	2.61%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	7.26%	6.26%
	Lyxor ETF FTSE MIB	10.07%	3.00%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	11.73%	10.09%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	13.00%	14.23%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	10.01%	10.52%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	4.32%	5.58%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	10.95%	11.06%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA Turkey (DJ Turkey Titans 20)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	-	-
	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	2.90%	1.91%
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	-	1.15%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	1.22%	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	3.74%	4.46%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	6.24%	5.30%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	2.79%	1.99%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	-	-
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	3.89%	4.14%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ret	-	1.03%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	-	1.09%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	-	1.32%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ind	-	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	2.43%	5.10%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	1.37%	1.83%
	Lyxor EPRA Europe	1.21%	1.30%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.55%	1.49%
Monétaire	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	5.32%	4.54%
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de mai, le profil offensif est resté intégralement investi en actions. Il a été procédé à une réallocation entre la stratégie géographique cœur et les satellites, le poids du satellite sectoriel ayant été augmenté de 5% et le poids des positions « cœur » géographique du même montant.

Au niveau géographique, 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 diminuée de 7% et représente désormais 3% de l'allocation. Le poids des actions grecques a également été légèrement abaissé de 1%. Par contre, une nouvelle position en actions françaises a été initiée et représente désormais 2.6% de l'allocation du profil offensif. En ce qui concerne les actions américaines, leur poids reste stable et on a assisté à une réallocation entre le poids des actions du S&P 500 couvertes contre le risque de change qui a été réduit de -1.6% alors que les poids des actions du Nasdaq et du Dow Jones ont été légèrement augmentés, le moteur d'allocation souhaitant s'exposer au dollar. Le poids des actions japonaises a été augmenté d'un peu plus de 1%. L'exposition globale aux marchés émergents a de nouveau été diminué et d'un peu plus de 1% pour cette allocation. De plus, la position en actions de l'Europe de l'Est a été clôturée et une nouvelle position en actions chinoises a été initiée.

Le poids du satellite sectoriel a été augmenté d'environ 5% avec une hausse de la position de pratiquement 3% du secteur pétrolier ainsi que l'initiation de deux nouvelles positions de 1% environ sur le secteur de la distribution et sur le secteur des services d'utilité publique.

Le satellite thématique a été peu modifié à la fin du mois. Le seul fait marquant étant l'initiation d'une nouvelle position d'un peu plus de 1% sur le thème des actions européennes détachant des dividendes importants.

## PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	3.54%	-2.83%	-3.22%	3.73%	-0.45%								0.55%
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 PRÉLEVEMENTS SOCIAUX ET FISCAUX. ELLES REFLÈTENT LES PERFORMANCES 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.