

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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Henry de Montherlant disait « L'hésitation est le propre de l'intelligence ». Intelligents, irrationnels, moutonniers, nous vous laisserons choisir l'adjectif qualifiant selon vous le mieux les marchés mais ce qui est sûr, c'est qu'ils hésitent actuellement, ce qui est une situation particulièrement difficile pour les investisseurs.

Une lecture hâtive des performances pourrait laisser penser que les marchés furent calmes. En effet, sur le mois de juin, le MSCI World, représentatif du marché actions mondial baisse de -0.2%, le S&P500 de +0.5% et l'Eurostoxx 50 -0.32%. Néanmoins ces performances mensuelles étales cachent en fait de fortes variations en cours de mois, le S&P500 ayant par exemple perdu 3.5% durant la deuxième partie du mois alors que l'Eurostoxx 50 a perdu 5.6% par rapport à ses plus hauts du mois de juin.

Pourquoi les marchés hésitent-ils ?

Tout d'abord, du côté économique, nous l'avons déjà dit à de nombreuses reprises mais les fondamentaux restent bons. L'activité est toujours très soutenue, les publications de résultats sont satisfaisantes et les banques centrales gèrent leur sortie de programme de soutien à l'économie avec prudence. Tout cela est donc toujours très positif. Mais, du côté politique, la situation est beaucoup plus compliquée. En Europe tout d'abord, la situation en Italie laisse toujours planer de gros doutes. Si le débat se concentre pour le moment sur l'immigration, nul doute que les questions budgétaires et de politique économique de l'Italie reviendront bientôt sur le devant de la scène. A cette inquiétude, déjà présente le mois dernier, s'ajoute ce mois-ci la fragilité du statut d'Angela Merkel en Allemagne qui pourrait également compliquer la situation en Europe.

Aux Etats-Unis, le positionnement offensif de Donald Trump sur les questions de taxation continue de faire redouter un ralentissement du commerce mondial qui pourrait avoir de fortes répercussions à terme sur la croissance mondiale. Néanmoins, la stratégie du président américain semble fonctionner en termes de politique intérieure et nous avons du mal à imaginer qu'il pourrait infléchir son discours dans la perspective des élections de « Mid-term » du mois de novembre prochain.

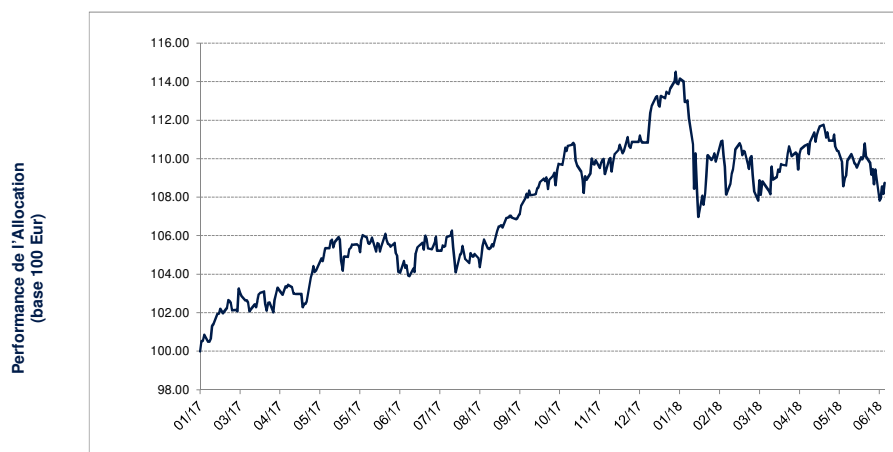
En général, les marchés financiers ne restent jamais indécis très longtemps. L'été risque donc d'être agité et les profils se réajusteront certainement à la fin du mois, peut-être de manière très importante.

PROFIL Equilibré

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

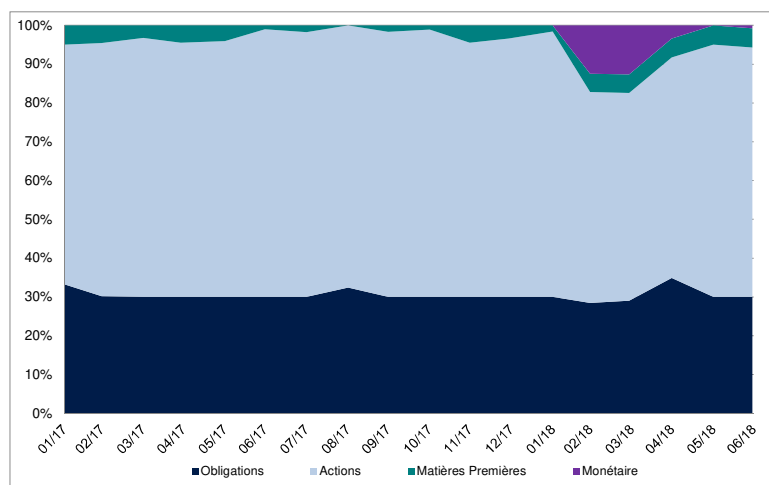
Performances

Depuis le début de l'année	-1.90%
Trois derniers mois	-0.08%
Un an glissant	4.44%
Depuis le lancement	8.74%

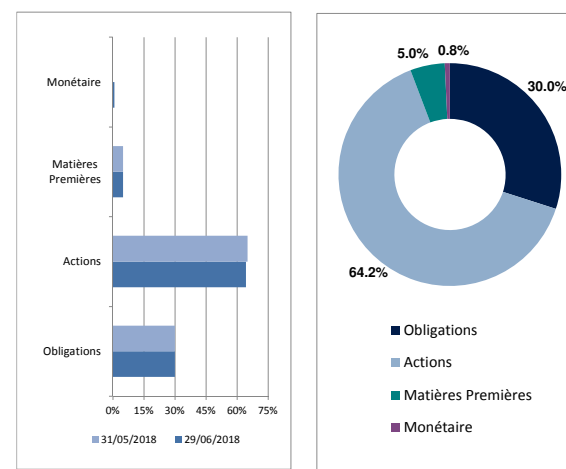
Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.13%
Volatilité	7.16%
Ratio de Sharpe	0.91

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



Allocation, % Portefeuille		mai-18	juin-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	12.03%	8.13%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	10.95%	9.99%
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	3.33%	2.98%
	Lyxor MSCI Growth	4.23%	8.57%
	Lyxor Europe MinVar	-	1.63%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	9.94%	4.62%
Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	3.18%	5.44%	
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	9.60%	15.90%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	5.98%	3.06%
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	5.76%	3.92%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	-	-
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	1.70%	-
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	19.47%	19.36%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	1.98%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	-
Matières Premières	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	8.83%	8.66%
	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	0.76%

A la fin du mois de Juin, le risque du profil équilibré n'a été que très légèrement modifié, le poids des actions ayant été abaissé de 1% qui ont été placés en actifs monétaires. Par contre il y a eu des réallocations au sein même des différentes classes d'actifs. Ainsi à fin juin, le profil équilibré détenait 64% d'actions, 30% d'obligations, 5% de matières premières et 1% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, le poids des actions européennes a globalement été diminué. Ainsi, le poids des actions françaises a été réduit de 4%, celui des actions distribuant des dividendes importants de plus de 5% et celui des actions anglaises couvertes contre le risque de change de 1%. A l'inverse, le poids des actions thématiques de croissance a été augmenté d'un peu plus de 4% et le poids des actions de variance minimale d'un peu plus de 1.5%. Durant le mois de juin, le dollar a marqué une pause dans son envolée contre l'euro, oscillant entre 1.16 et 1.18. Le marché américain a plutôt bien résisté au contexte actuel et le poids des actions américaines couvertes contre le risque de change a été augmenté de plus de 6%. Dans le même temps, le poids des actions japonaises couvertes contre le risque de change a été diminué de presque 3% et le poids des actions émergentes, pénalisées par un dollar fort et par la guerre commerciale, a été abaissé de presque 2%.

Au niveau obligataire, le poids des obligations souveraines de maturité 10-15 ans a été réduit de 1.7% alors que le poids des obligations liées à l'inflation est resté stable. Une position en obligation d'entreprise européenne a été initiée et représente 2% du portefeuille.

Le poids des matières premières est resté stable et représente 5% de l'allocation, ce qui peut servir de protection en cas de hausse du risque géopolitique.

Enfin, une toute petite position en ETF monétaire a été initiée pour un peu moins de 1% du portefeuille.

PERFORMANCES MENSUELLES

	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D	Année
2018	1.90%	-2.48%	-1.20%	1.71%	-1.38%	-0.38%							-1.90%
2017	-	2.07%	1.11%	0.96%	0.93%	-1.02%	1.10%	0.23%	1.99%	2.30%	-0.05%	0.78%	10.84%

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	Juin 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	-1.39%	12.10%
CAC Small Cap 90 EUR	-2.63%	16.77%
Eurostoxx 50 EUR	-0.20%	9.97%
MSCI World Hedgé EUR	0.16%	15.75%
S&P 500 USD	0.62%	22.73%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.69%	8.09%
OR USD	-3.54%	3.46%

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.