

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.

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 environ 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 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.

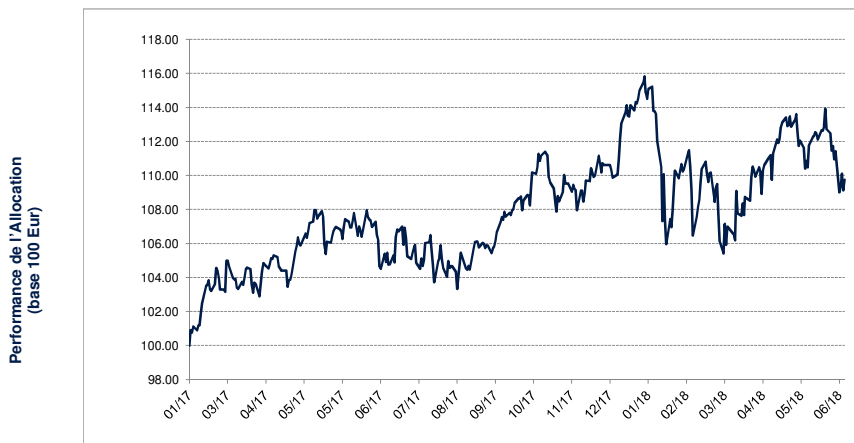
En général, les marchés financiers ne restent jamais indécis très longtemps. L'été risque donc d'être agité et les profils se réajusteront certainement à la fin du mois, peut-être de manière très importante.

PROFIL Offensif

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

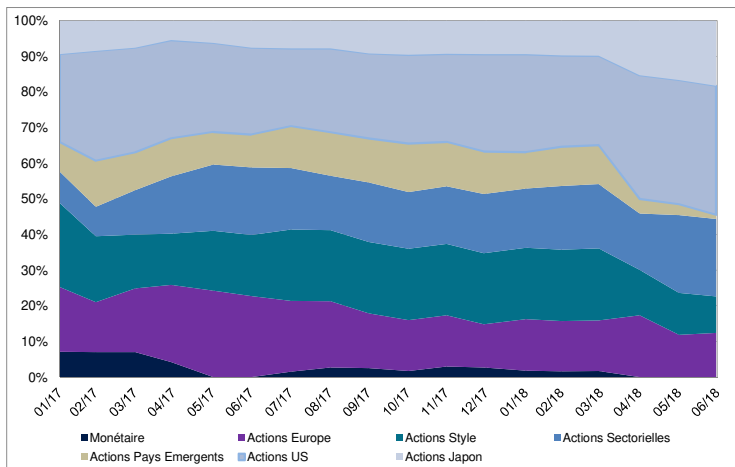


POINTS CLÉS

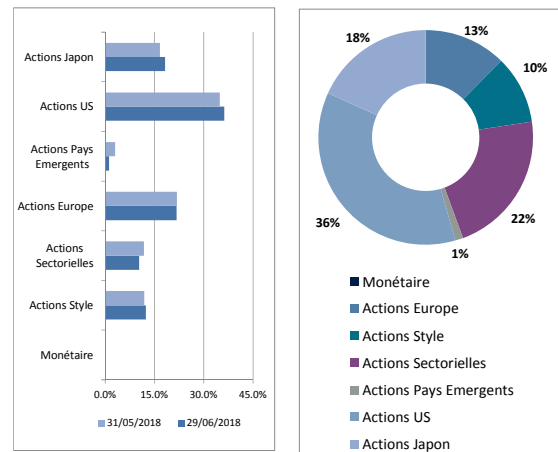
Performances	
Depuis le début de l'année	-0.13%
Trois derniers mois	2.57%
Un an glissant	4.87%
Depuis le lancement	9.74%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	6.82%
Volatilité	10.84%
Ratio de Sharpe	0.66

ALLOCATION HISTORIQUE



ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		mai-18	juin-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	2.61%	3.35%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	6.26%	5.30%
	Lyxor ETF FTSE MIB	3.00%	3.73%
	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	10.09%	9.87%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	14.23%	15.00%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	10.52%	11.34%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	5.58%	6.96%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	11.06%	11.29%
Actions Pays Emergents	Lyxor PEA Turkey (DJ Turkey Titans 20)	-	-
	Lyxor ETF PEA DJ RUSSIA GDR	-	-
	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	1.91%	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	1.15%	1.20%
Actions Style	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.46%	5.35%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	5.30%	4.94%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.99%	-
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	-	2.83%
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	4.14%	2.80%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ret	1.03%	2.74%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.09%	1.52%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.32%	1.14%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ind	-	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	5.10%	5.66%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	1.83%	1.41%
	Lyxor EPRA Europe	1.30%	1.86%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Fin	1.49%	-
	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	4.54%	1.71%
	Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-

A la fin du mois de juin, 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 des satellites ayant été diminués de 1.6% et le poids des positions « cœur » géographique ayant été augmenté du même montant.

Au niveau géographique, les poids des actions françaises et des actions italiennes ont tous deux été légèrement augmentés de +0.7% alors que le poids des actions grecques a été diminué de 1%. 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 les poids des actions du Nasdaq et du Dow Jones ont été augmentés de 0.8%. Le poids des actions japonaises a été augmenté quant à lui de 1.5% dans sa version non couverte contre le risque de change. Les actions émergentes sont pénalisées par un dollar fort et par la guerre commerciale et leur poids a été réduit de presque 2% dans le profil offensif. Il ne reste plus qu'une position de 1.2% en actions chinoises.

Le poids du satellite sectoriel a été diminué d'un peu moins de 1% et il y a eu une rotation relativement importante au niveau des paris tactiques. Ainsi, le secteur automobile a été diminué de -2.8%, celui des ressources de base de -1.3% et la position sur le secteur financier a été diminué de -1.5%. A l'opposé, une nouvelle position dans le secteur technologique a été initiée et elle représente 2.8% de l'allocation. Le poids de la distribution a quant à lui été augmenté de 1.7%.

Enfin, le poids du satellite thématique a été diminué d'un peu plus de 1%, la position en entreprises européennes sous-valorisées ayant été clôturée. A l'inverse la position sur les entreprises de croissance a été augmentée d'un peu moins de 1%.

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%	-0.67%							-0.13%
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	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.