

## 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

Les marchés auront donc entamé la période des vacances estivales sur une note enjouée. Alors que le mois de juin avait montré de nombreuses hésitations de la part des investisseurs, c'est avec un certain optimisme que les opérateurs de marché ont finalement abordé le mois de juillet.

Les actifs risqués ont progressé au cours du mois, l'indice S&P 500 américain s'adjugeant +3.60% et l'indice européen Euro Stoxx 50 +3.83%. Cette envolée des marchés actions s'est inscrite dans un contexte de croissance économique toujours soutenue et d'une dynamique de résultats solide aux Etats-Unis. Ainsi, les indices ISM manufacturier et non manufacturier américains publiés en début de mois étaient remarquablement bien orientés par rapport au mois précédent et aux prévisions du consensus. Leur publication début juillet est certainement l'élément qui a été le déclencheur de la hausse des actions. Dans le même temps, l'inflation a poursuivi son ascension aux Etats-Unis et en Europe avec un indice des prix en hausse de +2.9% aux Etats-Unis (contre +2.8% en juin) en glissement annuel et de +2.1% en Europe (contre +2% en juin).

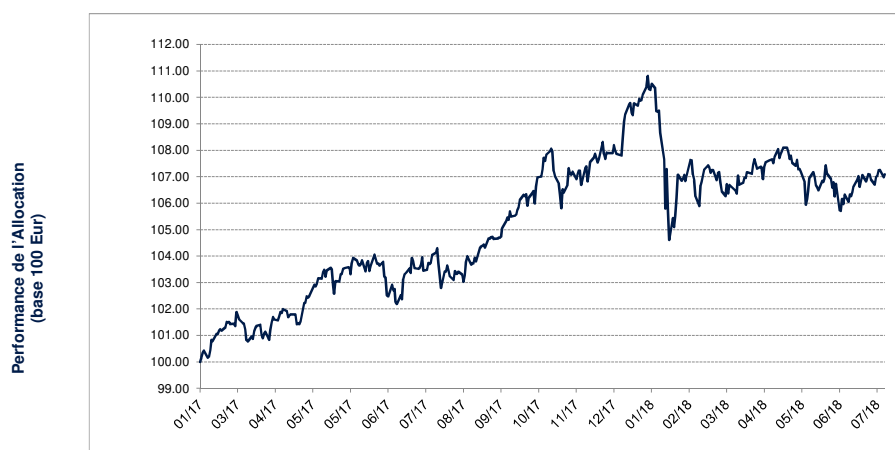
Assez logiquement, et sans surprise, les banques centrales américaines et européennes ont donc confirmé leur engagement de normalisation progressive de leur politique monétaire. C'est donc la poursuite de la sortie du programme de soutien à l'économie. Naturellement, tout ceci a eu tendance à pousser les taux légèrement à la hausse sur les marchés financiers et donc à pénaliser les obligations souveraines.

Pourtant, les sujets qui étaient sur la table au cours du mois de juin ne se sont pas réglés par un coup de baguette magique. En effet, les tensions commerciales ne semblent pas près de s'apaiser en particulier en ce qui concerne la Chine. Le 10 juillet, les nouveaux tarifs douaniers imposés par l'administration américaine en juin dernier sont officiellement entrés en vigueur. Avec l'Union européenne par contre, Washington a, contre toute attente, conclu un « cessez-le-feu » vers la fin du mois, au terme de la rencontre entre Donald Trump et le président de la Commission Européenne, Jean-Claude Juncker. En Europe, la question italienne reste toujours autant d'actualité et les intervenants de marché attendent toujours le premier budget du gouvernement italien.

Enfin, dernier élément à noter, fin juillet les valeurs technologiques, qui jusqu'alors surperformaient, ont subi des pressions à la vente, tandis que les valeurs financières, qui sous-performaient depuis le début de l'année, ont rebondi. C'est une rotation sectorielle importante qui s'est opérée sur les marchés.

Espérons que les investisseurs resteront sur cette même lancée et feront leur la pensée d'Alain « le pessimisme est d'humeur ; l'optimisme est de volonté ».

### PERFORMANCE DE L'ALLOCATION LYXOR



### 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

#### POINTS CLÉS

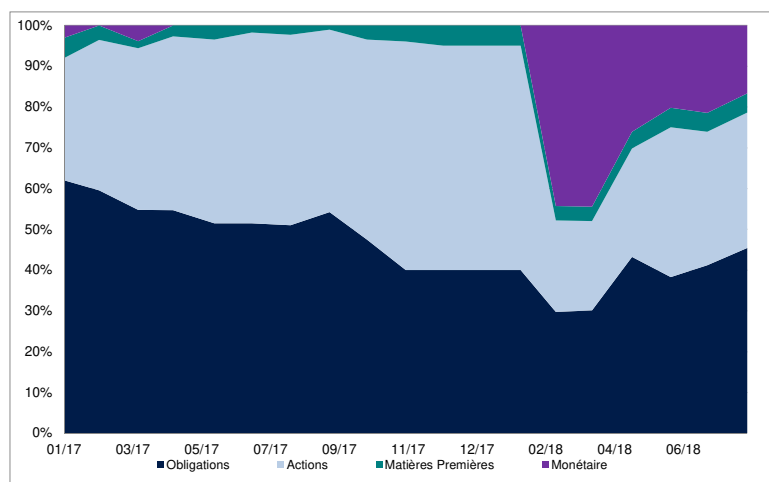
##### Performances

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Depuis le début de l'année | -0.72% |
| Trois derniers mois        | -0.50% |
| Un an glissant             | 3.48%  |
| Depuis le lancement        | 7.09%  |

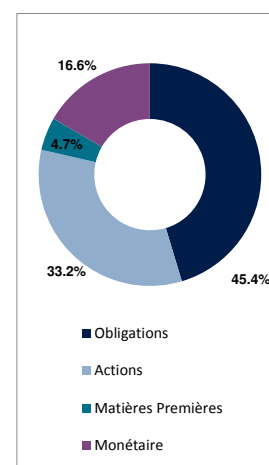
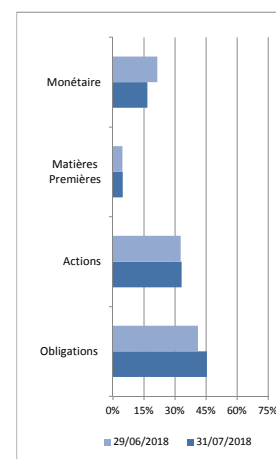
##### Depuis le lancement

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Rendement annualisé | 4.69% |
| Volatilité          | 5.00% |
| Ratio de Sharpe     | 1.01  |

#### ALLOCATION HISTORIQUE



#### ALLOCATION COURANTE



| Allocation, % Portefeuille                        |   | juin-18 | juil.-18 |
|---|---|---------|----------|
| Actions Europe - Pays                             | Lyxor CAC 40                                | 3.53%   | 2.97%    |
|   | Lyxor DAX                                   | -       | -        |
|   | Lyxor IBEX 35                               | -       | -        |
|   | LYXOR FTSE MIB                              | -       | -        |
|   | Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro          | 4.87%   | 4.44%    |
| 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                    | 1.31%   | -        |
|   | Lyxor MSCI Growth                           | 5.28%   | 6.42%    |
|   | Lyxor Europe MinVar                         | 1.45%   | 4.31%    |
|   | Lyxor Europe Select Dividend 30             | 1.63%   | -        |
| Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe | 4.13%                                       | 4.14%   |          |
| Actions Etats-Unis                                | Lyxor S&P 500 EUR daily hedged              | 8.65%   | 10.93%   |
| Actions Japon                                     | Lyxor Japan Topix EUR daily hedged          | 0.85%   | -        |
| Actions Marché Emergent                           | Lyxor MSCI Emerging Market                  | 1.04%   | -        |
| Obligations                                       | Lyxor EUROMTS 3-5Y                          | -       | -        |
|   | Lyxor EUROMTS 10-15Y                        | 5.11%   | 6.64%    |
|   | Lyxor Euro MTS inflation linked IG          | 21.74%  | 21.97%   |
|   | Lyxor Euro Corporate Bond IG                | 2.63%   | 4.09%    |
|   | Lyxor US IG Corporate, hedged               | -       | -        |
|   | Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial | 11.68%  | 12.70%   |
| Matières Premières                                | Lyxor Commodities CRB                       | 4.60%   | 4.74%    |
| Monétaire   | Lyxor Smart Cash EUR                        | 21.50%  | 16.65%   |

A la fin du mois de juillet, le profil modéré a légèrement augmenté ses expositions en relevant de 0.5% le poids des actions et de 4% le poids des obligations, réduisant en conséquence le poids des actifs monétaires de presque 5%. Ainsi à fin juillet, le profil modéré détenait 33% d'actions, 45% d'obligations, presque 5% de matières premières et 17% d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, une rotation régionale s'est opérée en basculant une partie de la pondération sur le Japon et les pays émergents vers les Etats-Unis. La bonne tenue de ce dernier marché, soutenu par une saison des résultats porteuse et la stabilisation du dollar vis-à-vis des autres devises, a permis une augmentation d'un peu plus de 2% de son allocation. Comme préalablement mentionné, cette rotation s'est faite au détriment de deux zones : le Japon, qui a vu la progression de son marché actions se tasser au cours des derniers mois, et les pays émergents, qui continuent leur dégringolade dans le sillage de la Chine frappée de plein fouet par la guerre commerciale menée par Mr Trump. Le poids attribué à l'Europe est lui resté stable. Cela cache cependant un mouvement de réduction des expositions France, Royaume Uni ainsi que des thématiques Petites et Moyennes Capitalisations et Dividendes au profit des styles Croissance et Faible Volatilité. Ce mouvement, avec le recentrage des expositions internationales sur les USA, marque un positionnement plus prudent de la poche actions.

Côté obligataire, les expositions ont été augmentées que ce soit sur le front des obligations souveraines 10-15 ans (+1.5%) ou sur celui des obligations d'entreprises (+2.5%) européennes. Le plus gros poids de 22% a été maintenu sur les obligations indexées à l'inflation.

Enfin, le poids des matières premières est resté stable et représente 4.6% de l'allocation, ce qui peut servir de protection en cas de hausse du risque géopolitique.

## 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% | -0.12% | 0.72% |       |       |       |        |       | -0.72% |
| 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                                | Juillet 2018 | Depuis le lancement, le 31/01/2017 |
|---------------------------------------|--------------|------------------------------------|
| CAC 40 EUR                            | 3.53%        | 16.05%                             |
| CAC Small Cap 90 EUR                  | -1.62%       | 14.88%                             |
| Eurostoxx 50 EUR                      | 3.93%        | 14.30%                             |
| MSCI World Hedgé EUR                  | 2.99%        | 19.21%                             |
| S&P 500 USD                           | 3.72%        | 27.30%                             |
| Obligations Souveraines EUR 10-15 ans | -0.68%       | 7.36%                              |
| OR USD                                | -2.27%       | 1.11%                              |

### 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.

**ORADEA 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.