

**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**

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.

**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 »

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.

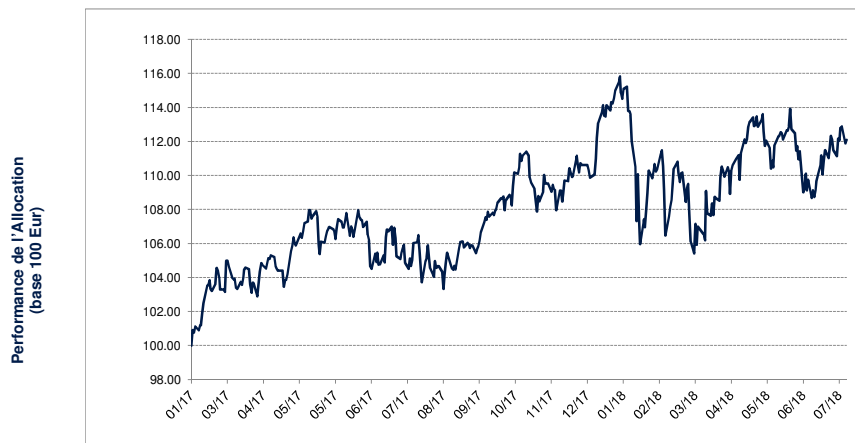
Pourtant, les sujets qui étaient sur la table au cours du mois de juin ne se sont pas réglés par un coup de baguette magique. En effet, les tensions commerciales ne semblent pas près de s'apaiser en particulier en ce qui concerne la Chine. Le 10 juillet, les nouveaux tarifs douaniers imposés par l'administration 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**

**POINTS CLÉS**



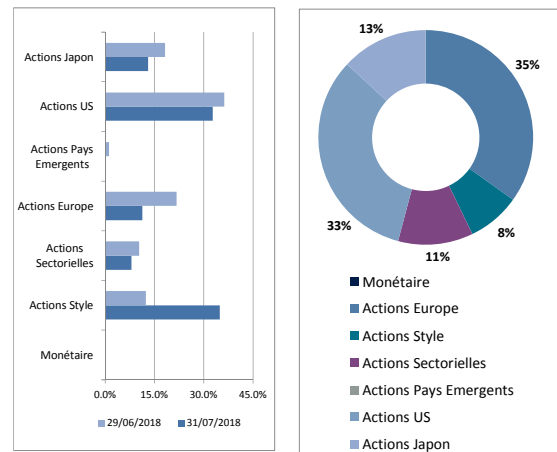
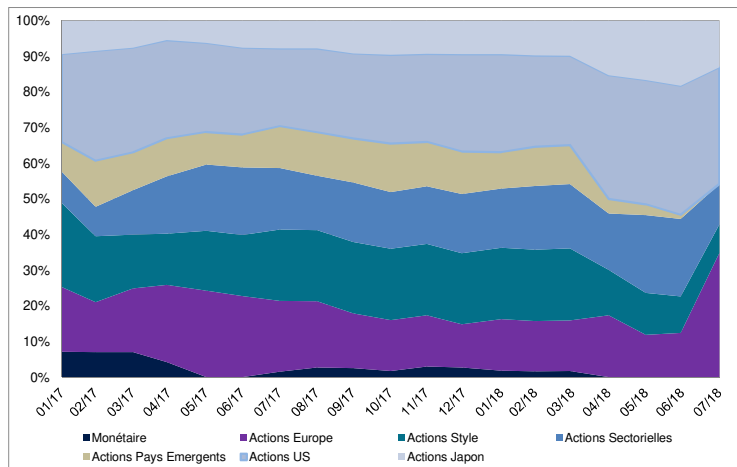
Performances	
Depuis le début de l'année	2.01%
Trois derniers mois	1.00%
Un an glissant	7.25%
Depuis le lancement	12.10%

Depuis le lancement	
Rendement annualisé	7.93%
Volatilité	10.77%
Ratio de Sharpe	0.77

**ALLOCATION HISTORIQUE**

**ALLOCATION COURANTE**



Allocation, % Portefeuille		juin-18	juil.-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	3.35%	6.68%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	5.30%	4.32%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	-	3.92%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	-	4.69%
	Lyxor ETF IBEX 35	-	5.66%
	Lyxor ETF DAX	-	3.76%
	Lyxor ETF FTSE MIB	3.73%	5.85%
Actions Etats-Unis	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	9.87%	9.54%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	15.00%	10.43%
	Lyxor ETF PEA S&P500	-	4.70%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	11.34%	8.09%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	6.96%	5.07%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	11.29%	8.02%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	-	-
	Lyxor PEA China Enterprise (HSCEI)	1.20%	-
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	-
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	5.35%	4.30%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	4.94%	2.57%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	-	1.12%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	2.83%	2.19%
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	2.80%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ret	2.74%	2.04%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.52%	1.21%
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.14%	1.13%
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	5.66%	3.47%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	1.41%	-
	Lyxor EPRA Europe	1.86%	1.24%
	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	1.71%	-
	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de juillet, le profil offensif est resté intégralement investi en actions. Un recentrage significatif a cependant été opéré en réallouant près de 12% investis sur les 2 satellites vers le portefeuille « cœur » géographique.

Au niveau géographique, l'Europe est mise à l'honneur grâce à une augmentation de son poids de presque 10% répartie de manière équilibrée entre les différents pays de la zone. On note cependant l'exception de la Grèce, dont le poids a été réduit de 1% et qui reste à la traîne en comparaison de ses homologues Européens. Cette rotation géographique en faveur de l'Europe s'est notamment 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. L'exposition aux pays émergents a d'ailleurs été réduite à 0%. Enfin, le poids des actions américaines a été réduit de 3% malgré la bonne tenue de ce marché soutenu par une saison des résultats porteuse et la stabilisation du dollar vis-à-vis des autres devises. On notera ici aussi un recentrage de l'exposition avec une bascule de presque 5% de l'indice des valeurs technologiques Nasdaq vers le S&P 500, indice de référence de la cote américaine.

La réduction des pondérations des satellites s'est principalement exprimée sur le satellite sectoriel qui a été allégé de près de 9%. Celui a notamment connu des coupes de l'ordre de 2% des secteurs Auto, Ressources de base et Energie. Ce dernier secteur conservait cependant un des principaux poids du satellite, avec les secteurs Biens de consommation et Technologie.

Enfin, le poids du satellite thématique a également été réduit mais dans une moindre mesure (-3%). La coupe de 2% de Petites et Moyennes Capitalisations et 1% de thématique actions de Croissance ont laissé place à l'introduction d'un pari mesuré de 1% sur les actions de type décotées.

## 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%	2.15%						2.01%
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 RÉFLÈTENT 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	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.

**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.