

## 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.

### PROFIL Equilibré

### COMMENTAIRE DE GESTION

Après la note enjouée du mois de juillet, le mois d'août aura été plus contrasté.

Aux Etats-Unis, le marché actions a continué sur sa lancée, se retrouvant à son plus haut historique et battant également un record de durée de période de hausse. Ainsi, le S&P 500 s'est adjugé 3.03% sur le mois. Ce qui est clair c'est qu'Outre-Atlantique, les fondamentaux sont très robustes et que l'économie est accompagnée par la politique fiscale de Donald Trump. La croissance du PIB a de son côté atteint 4,2% au deuxième trimestre ce qui est sa plus forte croissance depuis près de quatre ans. De plus, la publication des indices de confiance manufacturiers laisse augurer d'un troisième trimestre également solide. Au niveau des entreprises, là-aussi tout va bien, puisque nous avons assisté à une progression des résultats de près de 25% au deuxième trimestre. Cette profitabilité s'explique essentiellement par le contexte de croissance robuste et de salaires relativement atones. Il est vrai que la progression des indices actions peut donner le tournis et faire peur. Mais si, au lieu de juste considérer les prix des actions, on observe le ratio P/E qui divise le prix des actions par les revenus des entreprises, on retrouve des niveaux de valorisation certes élevés mais beaucoup moins inquiétants.

Partout ailleurs, c'est plus compliqué. Ainsi, la situation en Europe est beaucoup plus contrastée. Les chiffres de croissance restent bien orientés mais ils sont beaucoup plus modestes. De plus, l'Europe manque de très grands acteurs technologiques, entreprises qui tirent le marché action américain vers le haut. A côté de ce bilan plus tempéré mais néanmoins positif, c'est surtout le risque politique qui affecte le sentiment de marché sur les actions européennes. Les craintes d'un dérapage budgétaire en Italie ont ainsi affecté l'Europe du Sud et le secteur bancaire alors que les menaces de guerre commerciale et leur potentiel impact sur l'économie chinoise affectent les entreprises exportatrices et notamment les entreprises du luxe. Dans ce contexte, l'indice Euro Stoxx 50 a perdu -3.76% au cours du mois.

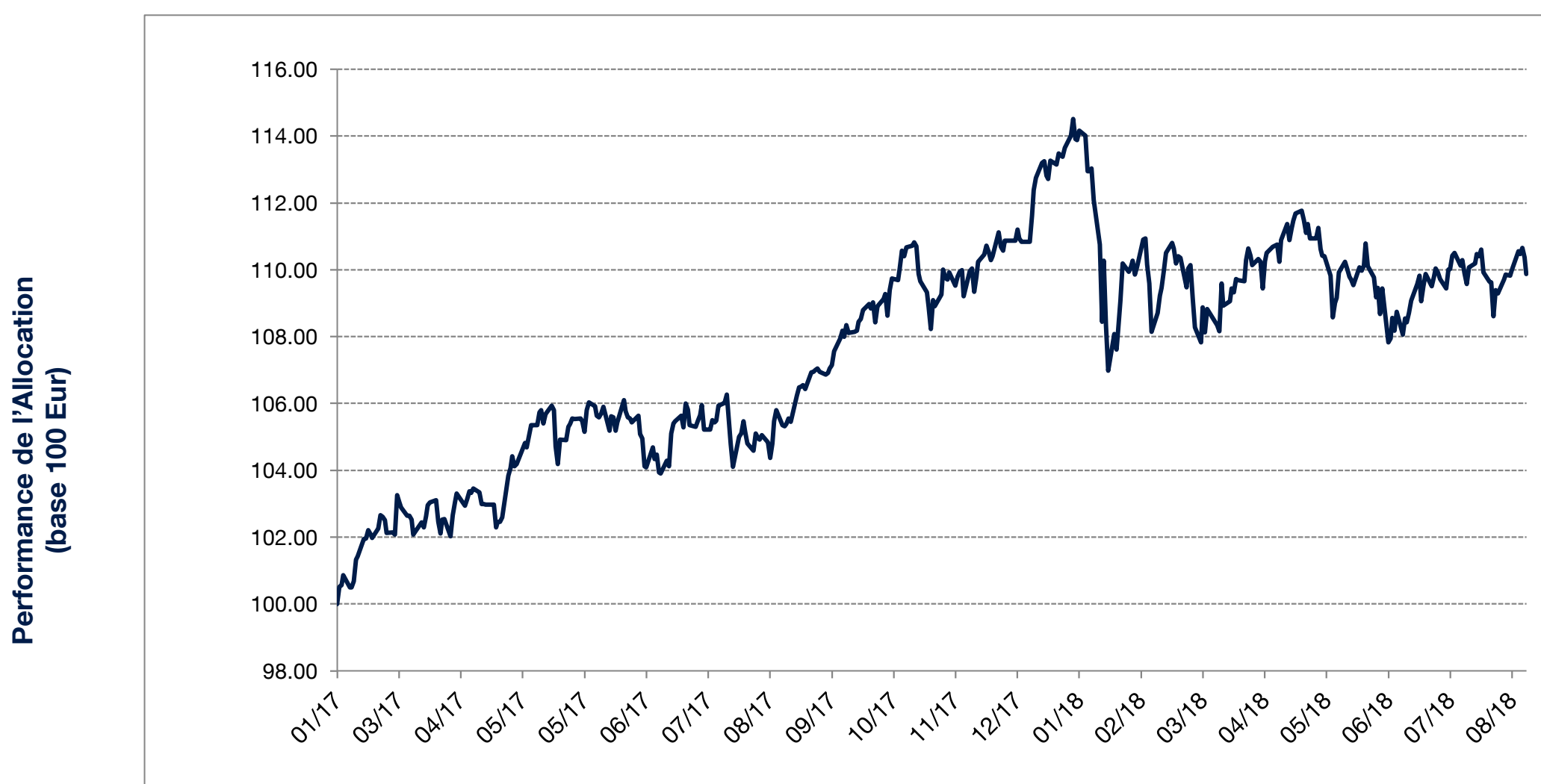
Enfin, c'est au niveau des marchés émergents que la situation a été la plus dure. Si l'indice global MSCI Emerging Market n'affiche un recul que de -2.90% (soit une baisse plus faible qu'en Europe), la situation est individuellement beaucoup plus préoccupante dans certains pays. Par exemple, l'Amérique Latine a perdu -9%, la Turquie -28%, la Russie -6%... La situation n'est pas nouvelle et nous avons tous en tête que les marchés émergents souffrent de la vigueur du dollar et de la réduction de la liquidité mondiale avec la fin progressive de l'action des banques centrales.

Les investisseurs ont peur du grain de sable qui viendra enrayer la croissance mondiale. Est-ce qu'il viendra d'Europe, des marchés émergents, des Etats-Unis via le retour du protectionnisme ? Et s'il n'y avait pas de grain de sable finalement ? En tout cas, les investisseurs pouvant être qualifiés d'arénophobes (l'arénophobie est la phobie du sable), il faudra certainement être réactifs dans les mois qui viennent...

### 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

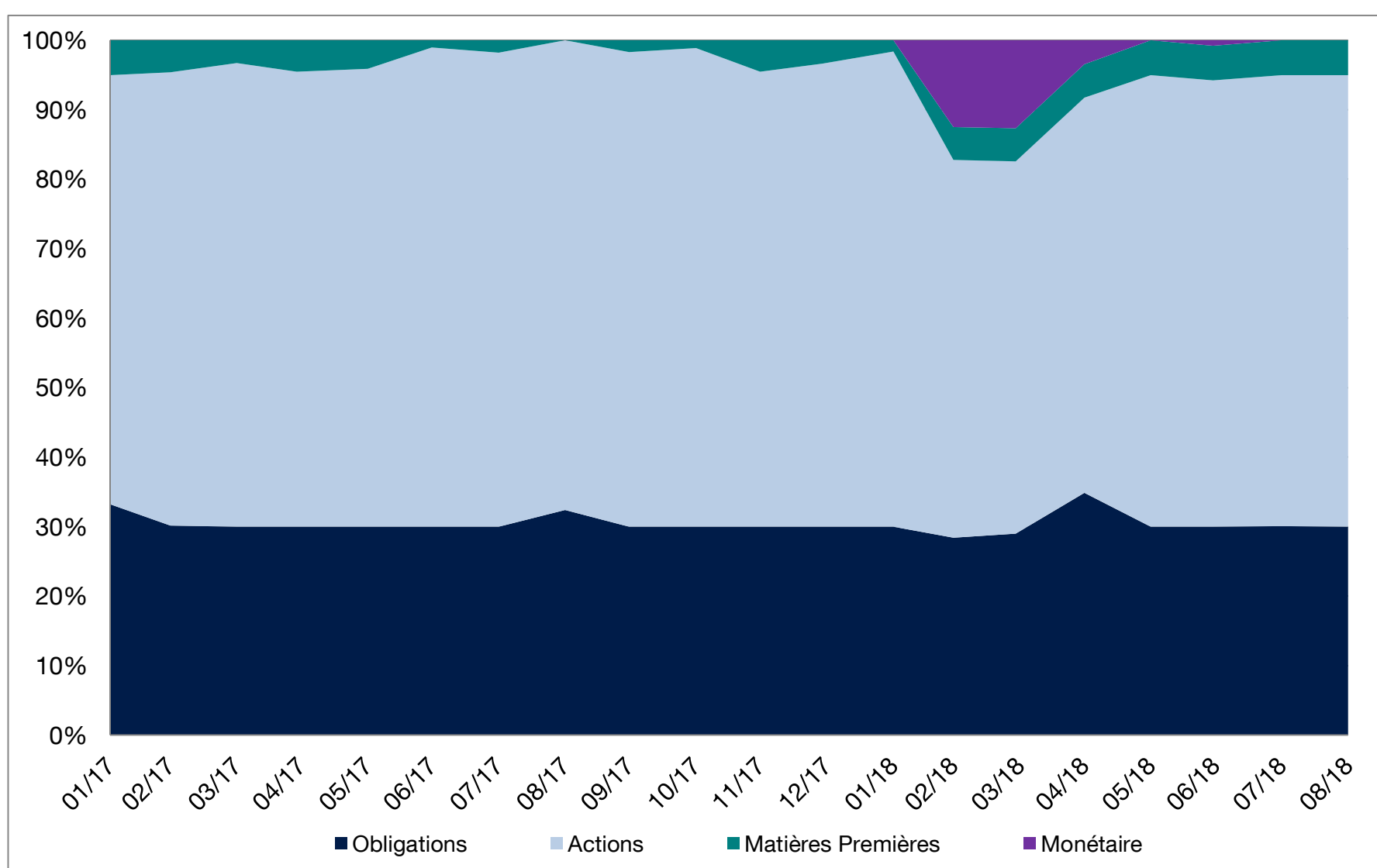
#### Performances

Depuis le début de l'année	-0.88%
Trois derniers mois	0.65%
Un an glissant	4.18%
Depuis le lancement	9.87%

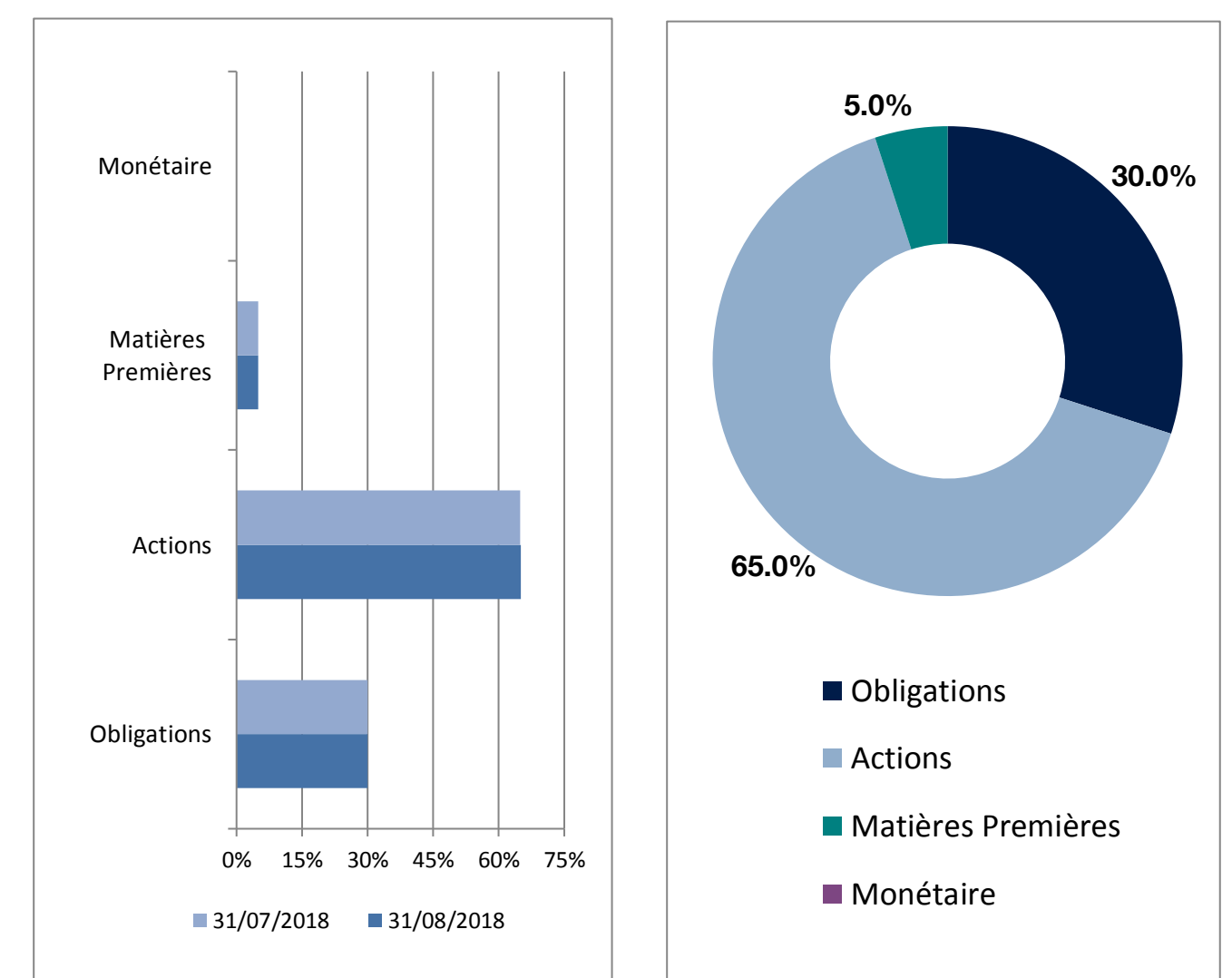
#### Depuis le lancement

Rendement annualisé	6.13%
Volatilité	7.01%
Ratio de Sharpe	0.93

### ALLOCATION HISTORIQUE



### ALLOCATION COURANTE



## MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL EQUILIBRE

## PROFIL Equilibré

Allocation, % Portefeuille		juil.-18	août-18
Actions Europe - Pays	Lyxor CAC 40	7.72%	9.62%
	Lyxor DAX	-	-
	Lyxor IBEX 35	-	-
	LYXOR FTSE MIB	-	-
	Lyxor FTSE 100 100% Hedged to Euro	9.64%	6.41%
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	-	-
	Lyxor MSCI Growth	9.87%	4.98%
	Lyxor Europe MinVar	5.08%	10.28%
	Lyxor Europe Select Dividend 30	1.29%	1.66%
	Lyxor UCITS ETF FTSE Epra/Nareit Developed Europe	6.28%	5.05%
Actions Etats-Unis	Lyxor S&P 500 EUR daily hedged	19.67%	25.00%
Actions Japon	Lyxor Japan Topix EUR daily hedged	3.10%	-
Actions Marché Emergent	Lyxor MSCI Emerging Market	2.30%	2.00%
Obligations	Lyxor EUROMTS 3-5Y	16.47%	12.07%
	Lyxor EUROMTS 10-15Y	-	-
	Lyxor Euro MTS inflation linked IG	8.96%	6.75%
	Lyxor Euro Corporate Bond IG	-	1.66%
	Lyxor US IG Corporate, hedged	-	0.97%
	Lyxor EUR Liquid High Yield 30 ex-financial	4.62%	8.55%
Matières Premières	Lyxor Commodities CRB	5.00%	5.00%
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois de août, le profil équilibré n'a que peu modifié ses expositions aux différentes classes d'actifs avec des poids respectifs de 65% sur les actions, de 30% sur les obligations, de 5% sur les matières premières et ne détient pas d'ETF monétaire.

Au niveau des actions, même si l'exposition n'a globalement pas variée, un certain nombre d'arbitrages ont été réalisés. Ainsi, le poids des actions américaines qui ont continué leur progression a été augmenté d'un peu plus de 5%. En Europe, le poids des actions anglaises couvertes contre le risque de change a été abaissé de -3.2% en l'absence d'accord sur le Brexit. Les poids des actions françaises et des actions européennes de variance minimale ont été augmentés respectivement de +1.9% et +5.2%. A l'inverse, les poids des actions européennes dites de croissance et des actions européennes liées à l'immobilier ont été respectivement abaissés de -4.9% et -1.2%. La position en actions japonaises, soit une position d'un peu plus de 3% du portefeuille, a été clôturée, celle-ci nous semblant présenter assez peu de potentiel à court terme. Enfin, le poids des actions émergentes a été diminué de -0.3% et ne représente plus que 2% du portefeuille en raison de la force relative du dollar et d'une diminution des liquidités sur les marchés.

Côté obligataire, les expositions ont été diminuées sur les obligations souveraines avec des baisses respectives de -4.4% pour les obligations de maturités 3-5 ans et de -2.2% pour les obligations liées à l'inflation. Par contre, les expositions ont été fortement relevées sur le crédit avec une hausse de +1.7% des obligations d'entreprises européennes, de +3.9% pour les obligations liées à l'inflation et avec l'initiation d'une nouvelle position sur les obligations d'entreprises américaines représentant un peu moins de 1% du portefeuille.

Le poids des matières premières est resté stable et représente toujours 5% de l'allocation.

## 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%	1.42%	-0.38%					-0.88%
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	Août 2018	Depuis le lancement, le 31/01/2017
CAC 40 EUR	-1.90%	13.85%
CAC Small Cap 90 EUR	0.37%	15.31%
Eurostoxx 50 EUR	-3.71%	10.06%
MSCI World Hedgé EUR	1.18%	20.62%
S&P 500 USD	3.26%	31.45%
Obligations Souveraines EUR 10-15 ans	0.32%	7.70%
OR USD	-1.88%	-0.79%

## 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.