

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

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.

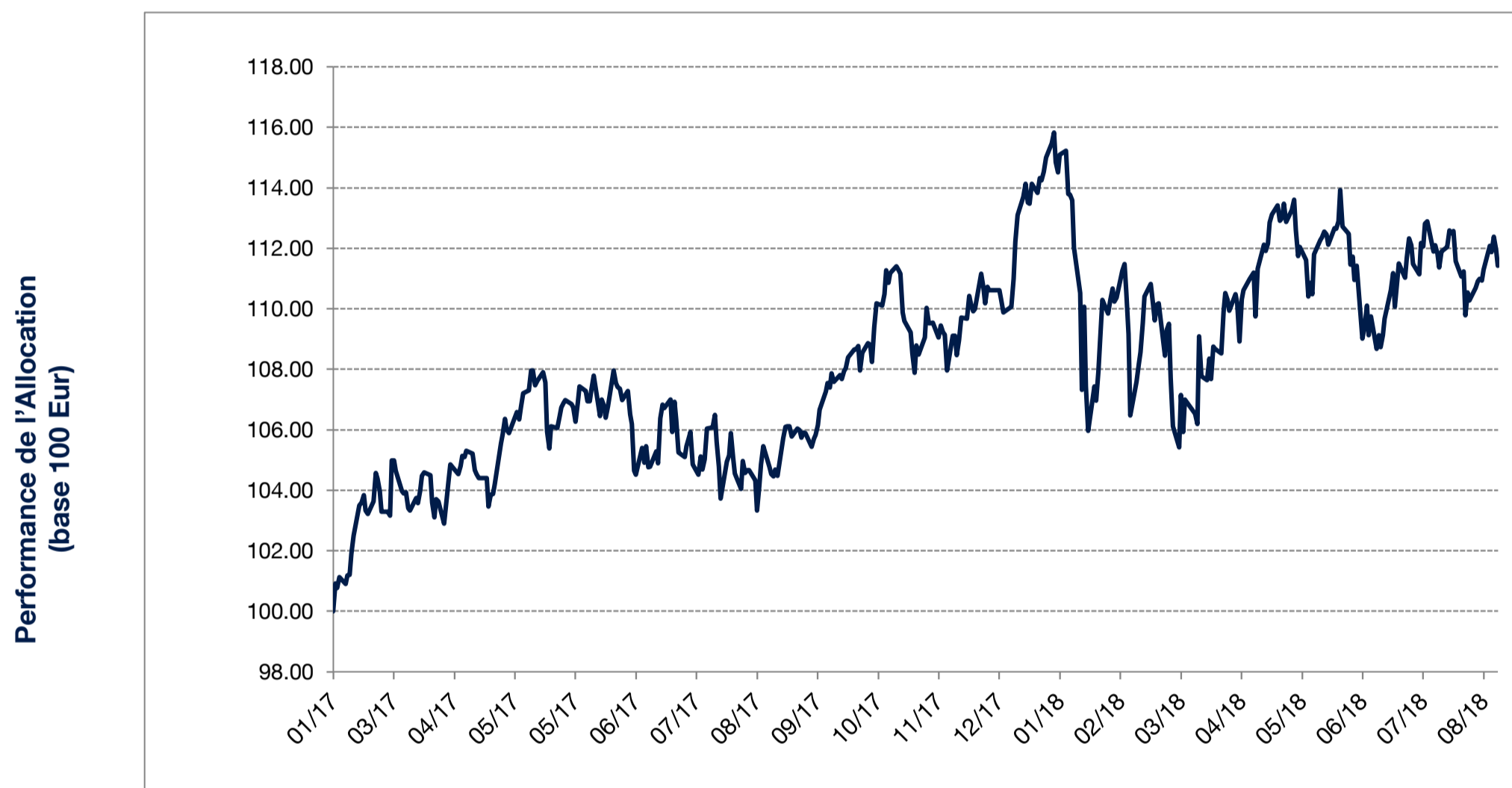
Les investisseurs ont peur du grain de sable qui viendra enrayer la croissance mondiale. Est-ce qu'il viendra d'Europe, des marchés émergents, des Etats-Unis via le retour du protectionnisme ? Et s'il n'y avait pas de grain de sable finalement ? En tout cas, les investisseurs pouvant être qualifiés d'arénaphobes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

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

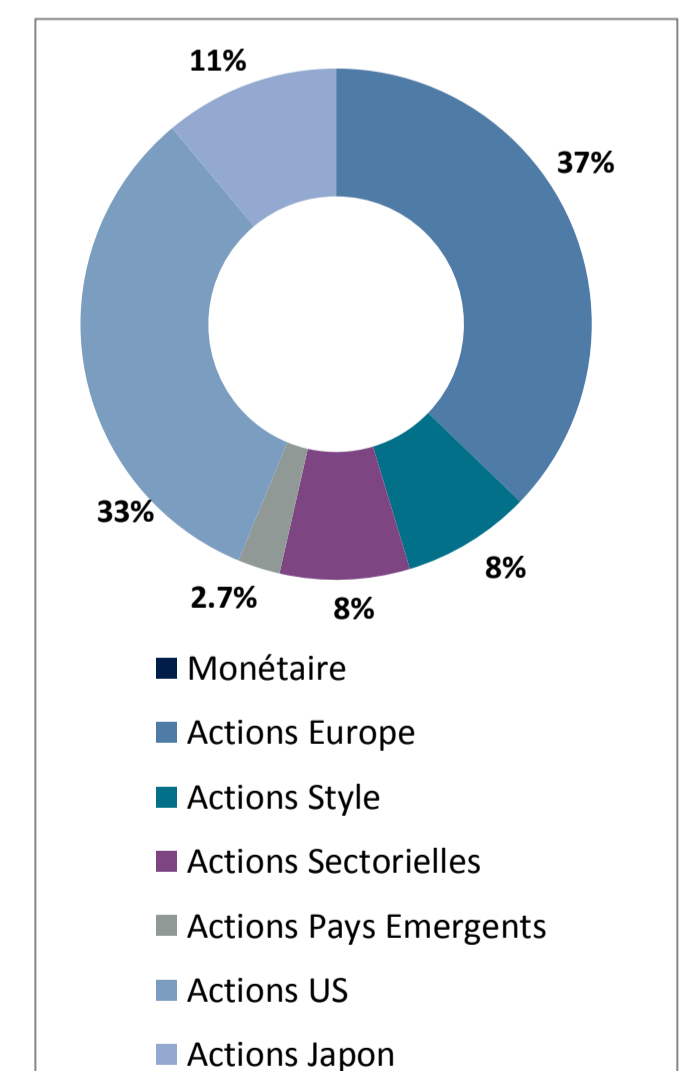
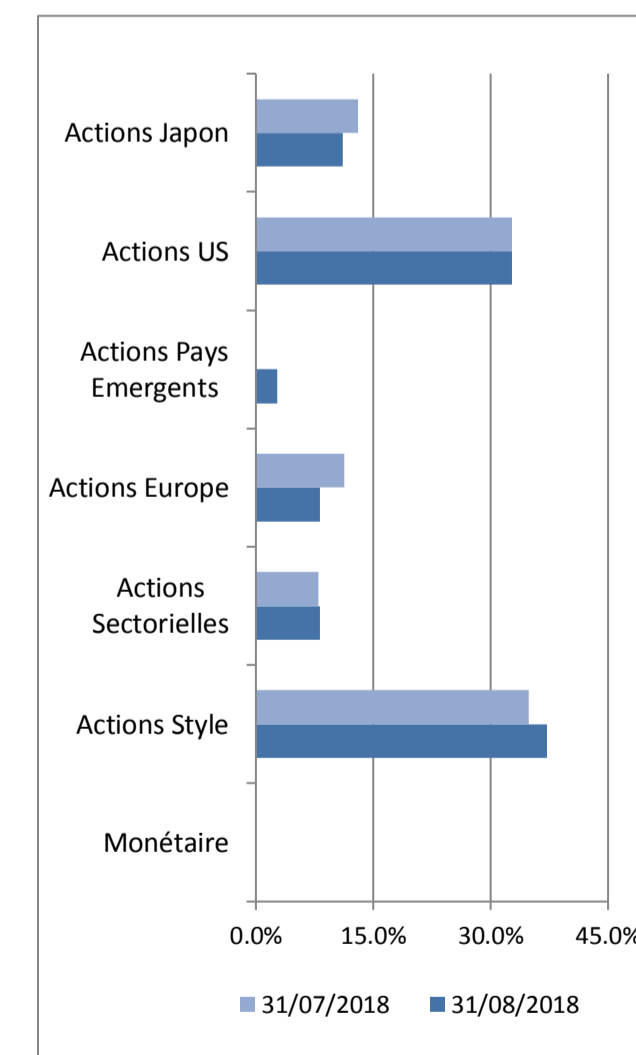
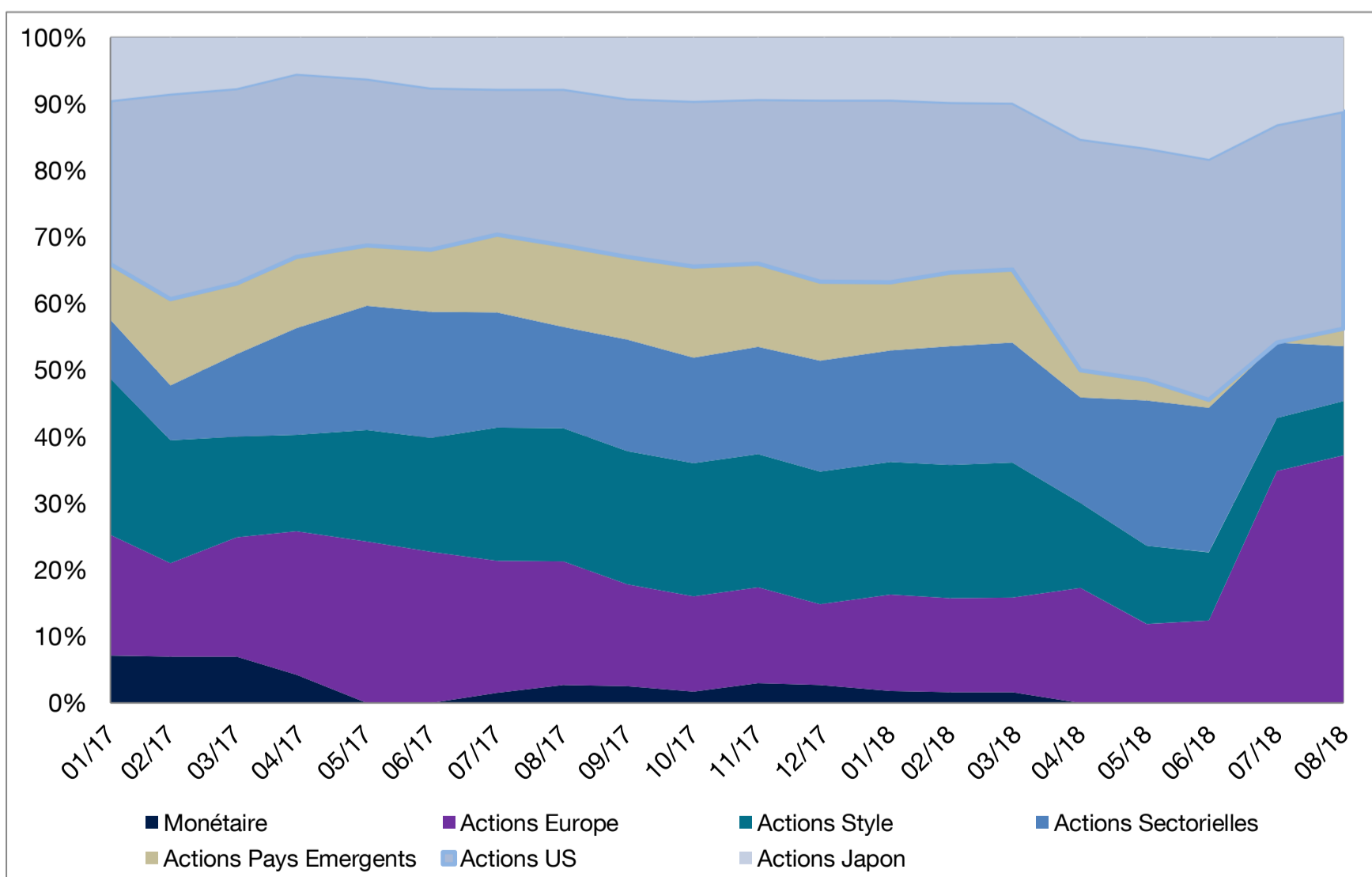
Depuis le début de l'année	1.40%
Trois derniers mois	0.85%
Un an glissant	6.26%
Depuis le lancement	11.42%

Depuis le lancement

Rendement annualisé	7.08%
Volatilité	10.62%
Ratio de Sharpe	0.70

ALLOCATION HISTORIQUE

ALLOCATION COURANTE



MANDAT ETF – LINK-VIE – PROFIL OFFENSIF

PROFIL Offensif

Allocation, % Portefeuille		juil.-18	août-18
Actions Europe - Pays	Lyxor ETF CAC 40	6.68%	8.16%
	Lyxor ETF FTSE ATHEX LARGE CAP	4.32%	3.33%
	Lyxor ETF MSCI EUROPE	3.92%	4.14%
	Lyxor ETF EURO STOXX 50	4.69%	5.58%
	Lyxor ETF IBEX 35	5.66%	6.61%
	Lyxor ETF DAX	3.76%	4.19%
	Lyxor ETF FTSE MIB	5.85%	5.19%
Actions Etats-Unis	LYXOR UCITS ETF S&P 500 DAILY HEDGED D-	9.54%	9.89%
	Lyxor ETF PEA NASDAQ 100	10.43%	9.75%
	Lyxor ETF PEA S&P500	4.70%	4.99%
	Lyxor ETF PEA DJ IND AVERAGE	8.09%	8.04%
Actions Japon	Lyxor ETF PEA JAPAN TOPIX	5.07%	4.48%
	Lyxor ETF PEA JAP TOPIX DH EUR	8.02%	6.61%
Actions Pays Emergents	Lyxor ETF PEA MSCI EM MARKETS	-	-
	Lyxor PEA MSCI India	-	1.39%
	Lyxor ETF PEA EST EUROPE	-	1.29%
Actions Style	Lyxor ETF MSCI EMU GROWTH	4.30%	4.76%
	Lyxor ETF MSCI EMU SMALL CAP	2.57%	2.17%
	Lyxor ETF MSCI EMU VALUE	1.12%	1.21%
	Lyxor ETF PEA NEW ENERGR	-	-
	Lyxor ETF FTSE USA MIN VAR	-	-
Actions Sectorielles	Lyxor ETF EURSTX600 TECHNOLOGR	2.19%	1.78%
	Lyxor ETF STX600 BASIC RSRCES	-	-
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ret	2.04%	1.28%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Uti	1.21%	-
	Lyxor ETF STOXX Europe Select	1.13%	-
	Lyxor ETF EURSTX600 OIL&GAS	3.47%	3.95%
	Lyxor ETF STOXX Europe 600 Ins	-	-
	Lyxor EPRA Europe	1.24%	1.21%
	Lyxor ETF Stoxx 600 Automobile	-	-
Monétaire	Lyxor Smart Cash EUR	-	-

A la fin du mois d'août, le profil offensif est resté intégralement investi en actions. Un recentrage a cependant été opéré en réallouant près de 3% investis sur les 2 satellites vers le portefeuille « cœur » géographique.

Au niveau géographique, le positionnement européen reste sensiblement inchangé avec une exposition relativement importante sur les actions françaises, espagnoles et sur l'indice Euro Stoxx 50 dont le poids augmente d'environ 1% et une légère réduction des pays dits périphériques avec des baisses d'environ -1% sur la Grèce et l'Italie. Au niveau des actions américaines, l'exposition reste globalement identique mais il y a eu une légère réallocation, les poids du Dow Jones et du Nasdaq ayant été abaissés au profit du S&P500 que ce soit en version couverte du risque de change ou non. A contrario, l'exposition sur les actions japonaises a dans le même temps été abaissée de 2%. Enfin, on peut noter un léger retour sur les actions émergentes avec l'initiation de deux nouvelles positions, l'une sur des actions de l'Europe de l'Est et l'autre sur des actions indiennes.

Au niveau sectoriel, nous avons clôturé la position sur le secteur des « Utilities » et nous restons investis sur les secteurs de l'Energie, de la distribution et de la technologie.

Enfin, le poids du satellite thématique a également été réduit puisque nous avons clôturé la position sur les actions distribuant des dividendes élevés. Nous restons investis sur les actions liées à l'immobilier, sur les petites et moyennes capitalisations, sur les actions de croissance et 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%	-0.60%					1.40%
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 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.