

LETTRE FINANCIERE

N° 17 mai 2019



Viafontis
générateur de richesses

Analyse macro économique

Actions: forte correction des **indices actions internationaux** suite à l'absence de faits concernant l'apaisement au niveau commercial et des statistiques économiques moribondes avec des révisions à la baisse de la croissance mondiale.

Devises: le **dollar index** consolide toujours sur des niveaux élevés (autour des 98) et risque fort d'entamer une nouvelle phase de hausse. A noter les chutes de la livre sterling (« hard-Brexit ») et des monnaies émergentes.

Géopolitique: résurgence des tensions entre les Etats-Unis et la Chine et le Mexique; et prochainement le Japon. Escalade des tensions entre les Etats-Unis et l'Iran.

Taux: taux longs qui s'orientent vers le 0 sur la dette de la majorité des Etats occidentaux, voire qui passent en territoire négatif pour les plus « belles » notations ; mouvement de « flight to quality ». Seule exception, l'obligataire italien du fait du bras de fer initié entre la Commission Européenne et le gouvernement italien.

Matières premières: chute du **pétrole** suite au rabaissement des anticipations de croissance mondiale. Au contraire, l'**or** repasse au-dessus des 1300\$ l'once suite à l'aversion accrue au risque des intervenants de marché.

Concernant les portefeuilles déclinés ci-dessous, les performances passées ne préjugent pas des performances futures

LES PLACEMENTS PERSONNELS

Portefeuille Viafontis en contrat assurance vie

Performance au 31/05/2019 de : **7,72%**

Valeur	ISIN	Prix Achat	Cours	%
Amundi ETF Short MSCI USA Daily	FR0010791194	14,39 €	13,74 €	-4,52%
Global Gold & Precious	FR0007047527	177,62 €	181,59 €	2,24%
JPMorgan Global Macro Opportunities	LU0115098948	144,77 €	143,62 €	-0,79%
Tikehau Credit Plus	FR0011408426	122,89 €	122,89 €	0,00%
Tikehau Income Cross Assets	FR0011765692	591,42 €	591,42 €	0,00%

Performances par profil de risque

	Echelle de risque						
	1	2	3	4	5	6	7
Fonds euro	100%	85%	70%	45%	35%	25%	10%
OPC	0%	15%	30%	55%	65%	75%	90%
Volatilité	<2%	<4%	<7%	<10%	<13%	<16%	<20%
Perf. 2019	0,65%	1,71%	2,77%	4,54%	5,25%	5,95%	7,01%

Prises de bénéfices sur l'OPC BARING RUSSIA FUND ayant la thématique géographique de la Russie qui a profité à plein de la hausse du pétrole et de la faible valorisation des actions russes. Parallèlement, nous avons initié des positions sur deux OPC de l'univers Tikehau qui ont un profil de risque beaucoup plus défensif: TIKEHAU CREDIT PLUS et TIKEHAU INCOME CROSS ASSETS. Au niveau performance, le portefeuille a réussi à engranger une performance mensuelle positive dans un marché actions fortement baissier du fait d'investissements décorrélés des marchés et des thématiques sélectionnées.

Le poids du portefeuille Viafontis varie en fonction de votre profil de risque. Le Tableau ci-contre affiche la performance en fonction de la répartition Fond Euro / OPC.

Exemple : En profil 5, votre allocation est composée à 65% du portefeuille Viafontis et 35% du fond Euro. **La performance de votre allocation est de 5,25% au 31/05/2019.**

Portefeuille PEA

Performance au 31/05/2019 de : **23,30%**

Valeur	Prix Achat	Cours	%	OBJECTIF	STOP
Guerbet	48,60 €	50,00 €	2,88%	60,90 €	45,00 €
Linedata Services	27,70 €	27,40 €	-1,08%	32,95 €	24,85 €
Galp	13,80 €	13,48 €	-2,28%	17,00 €	12,80 €
Exel Industries	51,20 €	54,20 €	5,86%	62,90 €	44,60 €
Fleury Michon	40,20 €	40,00 €	-0,50%	48,00 €	36,80 €
Groupe Open	17,45 €	17,48 €	0,17%	21,20 €	16,10 €
Inside Secure	1,40 €	1,40 €	-0,14%	1,99 €	1,25 €
TF1	8,61 €	8,54 €	-0,87%	10,95 €	7,76 €
Wendel	113,40 €	114,00 €	0,53%	136,80 €	102,80 €
Infotel	38,40 €	37,55 €	-2,21%	48,40 €	34,00 €

La majeure partie des valeurs achetée le mois dernier ont été soldées avec une perte sur le mois de mai (AUPLATA et PIERRE & VACANCES). Ainsi, sur les six ventes du mois, seule une vente est ressortie positive; à savoir ILIAD. Le portefeuille a été touché par la forte baisses des marchés actions sur le mois de mai, mais conserve néanmoins une performance attrayante depuis le début de l'année.

Historique de performance du portefeuille	2016	2017	2018
	+25,19%	+24,54%	+3,74%

LES PLACEMENTS ENTREPRISES

Epargne salariale

Performance au 31/05/2019 de : **3,95%**

FCPE	Risque /7	Prix Achat	Cours	%
ERES Tikehau Diversifié	2	16,93 €	17,28 €	2,07%
ERES Olympe Solidaire	4	18,06 €	18,57 €	2,82%
ERES M&G Equilibre	4	17,09 €	17,09 €	0,00%
ERES BDL Rempart	4	13,75 €	13,75 €	0,00%
ERES Amiral Sextant Flexible	5	14,59 €	14,24 €	-2,40%

Le portefeuille a encore été remodifié en s'adaptant au contexte économique de plus en plus incertain. Ainsi, ERES M&G EQUILIBRE et ERES BDL REMPART ont intégré la sélection au détriment d'ERES ECHIQUIER ACTIONS. Par conséquent, le risque des FCPE achetés ont un niveau de 4 alors que celui qui a été vendu avait un risque de niveau 6.

	Echelle de risque						
	1	2	3	4	5	6	7
Fonds euro	100%	85%	70%	45%	35%	25%	10%
FCPE	0%	15%	30%	55%	65%	75%	90%
Volatilité	<2%	<4%	<7%	<10%	<13%	<16%	<20%
Perf. 2019	0,65%	1,15%	1,64%	2,47%	2,80%	3,13%	3,62%

Exemple : En profil 5, votre allocation est composée à 65% du portefeuille Viafontis et 35% du fond Euro. **La performance de votre allocation est de 2,80% au 31/05/2019.**

Trésorerie d'entreprise

Comptes titres

Performance au 31/05/2019 de : **16,89%**

Valeur	Prix Achat	Cours	%	OBJECTIF	STOP
Guerbet	48,60 €	50,00 €	2,88%	60,90 €	45,00 €
Eutelsat	16,00 €	15,78 €	-1,38%	19,30 €	14,80 €
Galp	13,80 €	13,48 €	-2,28%	17,00 €	12,80 €
SBM Offshore	16,80 €	15,84 €	-5,71%	23,40 €	14,50 €
Vivendi	24,45 €	24,13 €	-1,31%	28,40 €	22,40 €
TF1	8,61 €	8,54 €	-0,87%	10,95 €	7,76 €
Agnico Eagle	\$ 40,40	\$ 43,59	7,90%	\$ 50,20	\$ 34,60
ETF Lyxor CRN	16,06 €	16,28 €	1,40%	18,40 €	15,30 €
Newmont Mining	\$ 34,40	\$ 33,09	-3,81%	\$ 44,00	\$ 28,00
Infotel	38,40 €	37,55 €	-2,21%	48,40 €	34,00 €

Les trois ventes exécutées au mois de mai ont dégagé des performances négatives. Ces dernières ont été principalement remplacé par des valeurs issues du secteur des médias (TF1 et VIVENDI) qui nous semblent sous-valorisées. A noter la bonne performance des valeurs aurifères, thématique sur laquelle nous avons des convictions fortes.

Historique de performance du portefeuille	2016	2017	2018
	+30,26%	+28,31%	+4,03%

Contrat de capitalisation

Performance au 31/05/2019 de : **9,40%**

OPC	ISIN	Prix Achat	Cours	%
BGF World Gold	LU0171306680	19,89 €	21,71 €	9,15%
DWS Russia	LU0146864797	207,78 €	253,28 €	21,90%
FF- Global Technology Fund	LU0115773425	19,56 €	22,37 €	14,37%
BGF New Energy	LU0171290074	6,58 €	7,40 €	12,46%
Lyxor CommoTR CRB ex-Energy	LU1829218582	16,01 €	16,28 €	1,68%
JPM IF - Global Macro Opportunities	LU0115098948	144,27 €	143,62 €	-0,45%
LFIS Vision UCITS Premia	LU1012219207	1 027,10 €	1 045,36 €	1,78%
Carmignac L-S European Equities	FR0010149179	372,95 €	367,83 €	-1,37%
FF - Global Health Care	LU0261952419	26,10 €	28,28 €	8,35%

Le renforcement sur la thématique or (BGF WORLD GOLD) sur le mois dernier a porté ses fruits; ce qui a en partie permis au portefeuille d'absorber la forte baisse des marchés actions. Même constat concernant l'ETF LYXOR COMMO ex-ENERGY renforcé lui aussi le mois précédent



Viafontis CONSEIL & COURTAGE Finances, Protection sociale, Immobilier

95 rue Emile Combes 33 130 BEGLES | Tel : 05 56 49 34 16 | e-mail : thierry.lallouet@viafontis.

www.viafontis.fr

Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce, carte professionnelle n° 3301 2018 000 024 848 délivrée par la CCI Bordeaux. Ne peut recevoir aucun fonds, effet ou valeur. Garantie financière de la compagnie MMA IARD Assurances Mutuelles, 14 boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 Le Mans CEDEX 9. Activité prestataire formation n° 73330763133

SARL au capital de 8 000€ / RCS de Bordeaux n° 500 944 780

N° ORIAS : 08 040 154 (www.orias.fr) en qualité de : - Courtier en Assurance - Courtier en Banque et Services de Paiement IOBSP - Conseiller en Investissement Financier (CIF) adhérent de la CNCGP, association agréée par l'autorité des marchés financiers

Lettre éditée par Viafontis
Directeur de la Rédaction : Thierry LALLOUET
Droit de reproduction interdits