

LETTRE FINANCIERE

N° 18 juillet 2019



Analyse macro économique

Actions: la forte baisse du mois de mai des **indices actions internationaux** a été quasiment entièrement effacée suite à des banques centrales qui semblent être de plus en plus accommodantes ainsi qu'un apaisement au niveau de la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis.

Devises: le **dollar index** chute lourdement sur le mois suite à des chiffres macroéconomiques plaçant pour une baisse des taux à venir de la part de la Fed.

Géopolitique: escalade des tensions au Proche-Orient suite à des attaques menées sur des « tankers » proche du détroit d'Ormuz (Iran).

Taux: taux longs qui continuent leurs descentes avec l'OAT passant en territoire négatif pour la première fois de son histoire. Ainsi, cette classe d'actif met clairement en avant le risque de récession à venir dans les pays occidentaux et va à l'encontre du ressentiments des investisseurs « actions ».

Matières premières: l'or clôture le mois au-dessus des 1400\$ l'once, une première depuis 5 ans, suite à la dépréciation régulière et continue des monnaies fiduciaires; et ce malgré des marchés actions en hausse significative.

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 30/06/2019 de : **14,22%**

Valeur	ISIN	Prix Achat	Cours	%
Amundi ETF Short MSCI USA Daily	FR0010791194	14,39 €	13,17 €	-8,48%
Global Gold & Precious	FR0007047527	177,62 €	208,96 €	17,64%
JPMorgan Global Macro Opportunities	LU0115098948	144,77 €	147,30 €	1,75%
Tikehau Credit Plus	FR0011408426	122,89 €	123,79 €	0,73%
Tikehau Income Cross Assets	FR0011765692	591,42 €	596,06 €	0,78%

Bien que le portefeuille ait un caractère beaucoup plus défensif que les marchés actions du fait d'une position vendeuse sur les valeurs US (Amundi ETF Short MSCI USA), de deux OPC tournés vers l'obligataire (Tikehau Credit Plus et Tikehau Income Cross Assets) et de deux OPC décorrélés des marchés actions (Global Gold & Precious et JPMorgan Global Macro Opportunities), la performance mensuelle est proche de celle des indices actions de référence. En effet, la sélection dans la thématique aurifère (qui reste la principale conviction) et la pondération affectée à cette dernière (43,75%) a permis d'engranger 6,50% de performance sur le mois.

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 9,52% au 30/06/2019.**

	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	0,78%	2,80%	4,81%	8,17%	9,52%	10,86%	12,88%

Portefeuille PEA

Performance au 30/06/2019 de : **20,78%**

Valeur	Prix Achat	Cours	%	OBJECTIF	STOP
Guerbet	48,60 €	47,70 €	-1,85%	60,90 €	45,00 €
Linedata Services	27,70 €	26,70 €	-3,61%	32,95 €	24,85 €
Ipsos	24,50 €	23,20 €	-5,31%	29,30 €	22,30 €
Exel Industries	51,20 €	47,50 €	-7,23%	62,90 €	44,60 €
Fleury Michon	40,20 €	37,70 €	-6,22%	48,00 €	36,80 €
Groupe Open	17,45 €	17,76 €	1,78%	21,20 €	16,10 €
Vermatrix	1,40 €	1,69 €	20,54%	1,99 €	1,25 €
TF1	8,61 €	9,26 €	7,55%	10,95 €	7,76 €
Wendel	113,40 €	119,90 €	5,73%	136,80 €	102,80 €
Infotel	38,40 €	39,35 €	2,47%	48,40 €	34,00 €

Performance négative sur le mois du fait de prises de positions perdantes sur des petites capitalisations de la cote telles que EOS IMAGING, INNATE PHARMA ou encore POXEL. A noter le changement de nom d'INSIDE SECURE qui est devenu VERMATRIX.

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

LES PLACEMENTS ENTREPRISES

Epargne salariale

Performance au 30/06/2019 de : **4,94%**

FCPE	Risque /7	Prix Achat	Cours	%
ERES Tikehau Diversifié	2	16,93 €	17,46 €	3,13%
ERES Olympe Solidaire	4	18,06 €	18,79 €	4,04%
ERES M&G Equilibre	4	17,09 €	17,52 €	2,52%
ERES BDL Rempart	4	13,75 €	13,65 €	-0,73%
ERES Amiral Sextant Flexible	5	14,59 €	14,36 €	-1,58%

Le portefeuille a progressé légèrement sur le mois comparé aux grands indices actions du fait d'une volonté d'être décorrélé de ces derniers (ERES BDL REMPART) et défensif (pondération importante d'ERES TIKEHAU DIVERSIFIE), au regard du niveau de valorisation des marchés boursiers jugé excessif.

	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	0,78%	1,40%	2,03%	3,07%	3,48%	3,90%	4,52%

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 3,48% au 30/06/2019.**

Trésorerie d'entreprise

Comptes titres

Performance au 30/06/2019 de : **19,65%**

Valeur	Prix Achat	Cours	%	OBJECTIF	STOP
Guerbet	48,60 €	47,70 €	-1,85%	60,90 €	45,00 €
Eutelsat	16,00 €	16,44 €	2,75%	19,30 €	14,80 €
Ipsos	24,50 €	23,20 €	-5,31%	29,30 €	22,30 €
SBM Offshore	16,80 €	16,98 €	1,07%	23,40 €	14,50 €
Vivendi	24,45 €	24,21 €	-0,98%	28,40 €	22,40 €
TF1	8,61 €	9,26 €	7,55%	10,95 €	7,76 €
ETF Lyxor CRN	16,06 €	16,27 €	1,31%	18,40 €	15,30 €
Newmont Mining	\$ 34,40	\$ 38,47	11,83%	\$ 44,00	\$ 28,00
Infotel	38,40 €	39,35 €	2,47%	48,40 €	34,00 €

L'essentiel de la performance du mois est à mettre au profit des valeurs aurifères (thématique « or ») avec le solde de la position sur AGNICO EAGLE et un gain de plus de 24% à la clé. A présent, seule NEWMONT MINING représente encore cette thématique qu'il sera nécessaire de renforcer lorsque des prises de bénéfices auront lieu sur l'once d'or. A noter que par manque d'opportunité d'investissement, le portefeuille n'est composé que de neuf lignes, signe que nous nous situons sur des niveaux de valorisation excessifs.

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

Contrat de capitalisation

Performance au 30/06/2019 de : **14,05%**

OPC	ISIN	Prix Achat	Cours	%
BGF World Gold	LU0171306680	19,89 €	24,25 €	21,92%
DWS Russia	LU0146864797	207,78 €	268,10 €	29,03%
FF- Global Technology Fund	LU0115773425	19,56 €	23,95 €	22,44%
BGF New Energy	LU0171290074	6,58 €	7,82 €	18,84%
Lyxor CommoTR CRB ex-Energy	LU1829218582	16,01 €	16,30 €	1,81%
JPM IF - Global Macro Opportunities	LU0115098948	144,27 €	147,30 €	2,10%
LFIS Vision UCITS Premia	LU1012219207	1 027,10 €	1 051,99 €	2,42%
Carmignac L-S European Equities	FR0010149179	372,95 €	359,83 €	-3,52%
FF - Global Health Care	LU0261952419	26,10 €	29,45 €	12,84%

Sur les cinq fonds actions présents au sein du portefeuille, trois d'entre eux ont des performances de plus de 20% depuis le début de l'année (BGF World Gold, DWS Russia et FF-Global Technology Fund). Nous jugeons qu'il est temps de réduire l'exposition actions du portefeuille en soldant au courant du mois de juillet les thématiques sectorielles adossées à la technologie et aux nouvelles énergies. En effet, les niveaux de valorisation ainsi que la détérioration des contextes géopolitique et macroéconomique nous incitent à prendre des bénéfices.



Viafontis
générateur de richesses

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