

Lettre financière Épargne salariale

L'évolution de l'environnement:

Actions: nouvelle hausse des marchés actions qui approchent de nos objectifs extrêmes de hausse. Les résultats du premier trimestre 2021 qui vont être publiés risquent de servir de prétexte à des prises de bénéfices... l'adage « sell in may and go away » risque de prendre tout son sens cette année.

Devises: le dollar index est revenu sur un point pivot à 90.5 tout comme l'euro face au dollar (1.2150). Il sera intéressant de suivre la tendance de ces prochaines semaines pour nous orienter sur la tendance de moyen terme.

Géopolitique: stabilisation avant un probable second mouvement de hausse des taux longs ; l'objectif des 2.40% pour le 10ans US pouvant être atteint. A noter que les taux longs européens sont revenus sur des plus hauts depuis 2019 : un objectif à 0.40% pour l'OAT et à 0.08% pour le Bund.

Taux: forte tension sur les taux longs, les investisseurs anticipant un fort retour de l'inflation avec les politiques budgétaires ultra accommodantes menées. Une stabilisation devrait toutefois intervenir.

Matières premières: le baril de pétrole WTI se stabilise une nouvelle fois ce mois-ci au-dessus des 60\$. Concernant l'once d'or, le probable franchissement de la résistance des 1800\$ devrait engendrer un fort mouvement de hausse avec de nouveaux plus hauts historiques à anticiper (objectif à 2250\$ sur le moyen terme).

Synthèse du mois précédent

Le mois précédent se résume à un troisième mois de hausse d'affilé pour les marchés actions. Les investisseurs sont toujours portés par l'afflux de liquidité provenant des banques centrales et les plans budgétaires.

Ce que nous avons bien vu	Ce que nous avons mal anticipé
<ul style="list-style-type: none"> • La remontée du cours de l'or • La stabilisation des taux longs • Le rebond de l'euro sur les 1.17 face au dollar 	

Nos convictions

Actions: actif dans lequel il faut être investi mais avec sélection au vu de la rotation secteur actuelle sur les marchés actions (« value » versus « growth »).

Obligations: actif dans lequel il faut être au maximum désengagé au vu de la remontée brutale des taux et de la faible espérance de gain à attendre.

Matières premières: investissement incontournable et de fond de portefeuille avec une remontée inéluctable du cours de la majorité des matières premières du fait d'un effet de rareté.

Nos choix pour le mois à venir

Nous allégeons notre pondération aux actions suite à la récente hausse de cet actif. Ainsi, l'OPC Pictet Timber a été vendu au profit d'un renforcement dans l'OPC décorrélé des marchés actions, JPMorgan Global Opportunités. Par ailleurs, nous conservons les autres positions en l'état du fait de la stabilisation des cours de l'or (la tendance haussière de fond devrait reprendre le dessus) et du faible potentiel de hausse à venir sur les marchés actions (environ encore 4% de hausse possible dans le meilleur des cas sur le moyen terme).

Nous privilégions toujours l'investissement dans des actifs décorrélés des actifs financiers de référence (actions, obligations, monétaire) avec même une volonté d'être totalement désinvesti des marchés du crédit et de la dette.

Une performance liée à votre profil:

Pour proposer une allocation adaptée, il est fondamental de définir vos objectifs et de réaliser un profil de risque. Cela va permettre notamment de déterminer quelle volatilité maximale vous êtes prêt à accepter sur vos portefeuilles. La volatilité est la propension d'un titre à s'écarter de son cours moyen au cours d'une période donnée.

Trois grands profils sont déterminés : Prudent, Equilibré et Dynamique. Notre objectif consiste à offrir une volatilité qui ne dépasse celle qui correspond à votre profil. Pour cela, nous ajustons le pourcentage de fonds prudent/fonds Euro.

Le suivi :

En fonction de votre objectif et votre profil, il est indispensable de vérifier la répartition de votre portefeuille et le faire évoluer selon la composition ci-contre.

N'oubliez pas de faire vos arbitrages sur votre application ERES.

La performance selon le profil

	Les performances en fonction de votre profil		
	Prudent	Equilibré	Dynamique
Volatilité maximale associée à votre profil	< à 2%	< à 15%	< à 25%
Volatilité sur 5 ans	1.68%	4.13%	6.17%

% FCPE Monétaire	85	30	15
% Portefeuille FCPE Viafontis	15	70	85

Performances au 30/04/2021	0.97%	2.48%	3.62%
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------

Concernant le tableau ci contre, les performances passées ne préjugent pas des performances du futur.

La composition de notre portefeuille

Nom du fonds	Prudent	Equilibré	Dynamique
	% dans l'allocation		
ERES Olympe solidaire	5%	11%	16%
ERES M&G Équilibre	5%	12%	16%
ERES Varenne Multifonds	5%	12%	17%
ERES Eleva Convictions	15%	35%	50%
FCPE Monétaire	70%	30%	0%

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