

Lettre financière Assurance-vie

L'évolution de l'environnement :

Etats Unis :

- La détérioration des statistiques macro-économiques américaines et la crise bancaire ont renforcé l'espoir des investisseurs quant à un assouplissement monétaire à moyen terme aux Etats-Unis, mais également augmenté les craintes d'une possible chute brutale de l'économie. La prochaine réunion de la FED le 3 mai sera importante pour savoir s'il s'agit de la dernière vague d'augmentation.
- Les données sur l'emploi de mars indiquent que l'économie ralentit. L'économie américaine a donc créé moins de postes que prévu. Le ralentissement de l'économie commence à se faire sentir alors que l'inflation est toujours présente

Europe :

- Les marchés européens ont globalement suivi la tendance américaine la semaine dernière, sans réel direction franche mais restant sur des points hauts.
- L'inflation européenne recule nettement en rythme annuel et s'inscrit à 6.9% en mars contre 8.5% en février et 7.1% attendu. L'inflation Core reste cependant relativement élevée à 5.7% en mars, conformément aux attentes, contre 5.6% en février.

Asie :

- Japon: L'inflation au Japon a ralenti pour la première fois depuis plus d'un an en février, à 3.1% hors produits frais, conformément aux attentes des économistes.
- En Chine, l'indice PMI manufacturier de Caixin est passé de 51.6 en février à 50 en mars, indiquant une stagnation de l'activité manufacturière due au ralentissement de la production et à une demande mondiale en déclin, ce qui suscite des incertitudes sur le rebond post-Covid de l'économie chinoise. L'inflation des prix à la consommation en Chine a ralenti en mars, atteignant son rythme le plus bas depuis septembre.

Matière première :

- L'onze progresse et crève le plafond des 2.000\$ avec vigueur. Il profite des craintes d'une récession et d'une remontée de l'inflation.
- L'OPEP+ a annoncé une réduction surprise de la production de pétrole de plus d'un million de barils par jour, et abandonne ainsi ses promesses d'un approvisionnement stable.

Les principaux indicateurs : Evolution depuis le 01/01/2023

Etat-Unis	Europe	Asie et émergent
<ul style="list-style-type: none"> • S&P 500 6.65% • Nasdaq 100 22.72% 	<ul style="list-style-type: none"> • CAC 40 11.04% • Stoxx 600 6.74% 	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI EM 3.57%

Scenario macro économiques des 2 premiers trimestres 2023

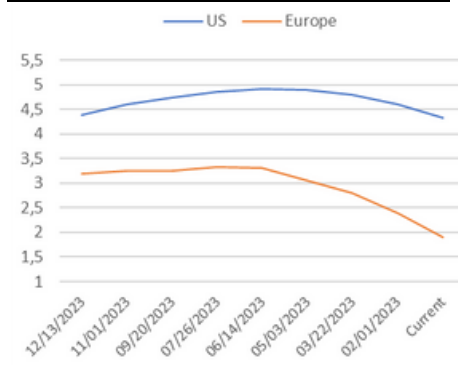


Les indices d'actions comme le CAC40 ou l'eurostoxx50 ont atteint leurs niveaux le plus élevé de ce cycle économique. Cependant les indices PMI manufacturiers chutent lourdement depuis des mois et annoncent un ralentissement de l'activité. Les chiffres de prêts des banques sont également en contraction brusque et des secteurs comme l'immobilier font face à une baisse de profitabilité qui peut créer un effet boule de neige en contaminant des banques.

Les investisseurs anticipent une baisse des taux des banques centrales en Europe et aux US pour contre carier le ralentissement; 1.5% de baisse de taux est anticipé sur les douze prochains mois, plus qu'en 2000 et 2007. Ils pensent que le taux d'inflation reviendra à 2% sans affecter la stabilité financière et c'est la raison de la hausse des marchés particulièrement en Europe. Mais en 2001 et 2008, la FED avait baissé les taux de plus de 4%!

On peut citer comme ceux-là une panoplie d'indicateurs avancé qui ne vont pas dans la même direction. Essentiellement on ne sait pas si la hausse actuelle est soutenable. Ou s'il y aura une baisse de 20% sur les indices haussière. La courbe des taux est en ce moment inhabituel et reflète cette indécision. Les taux courts restent à des niveaux élevés au vu de l'inflation et offrent une opportunité de rendement.

Estimation taux d'intérêt en 2023



Calcul primes de risque 2023

.Etats-Unis	
.Estimation de la croissance des profits	1.63%
.Investissement sans risques	4.85%
Prime de risque	-3.22%
.Europe	
.Estimation de la croissance des profits	1.48%
.Investissement sans risques	3.23%
Prime de risque	-1.74%

Nos convictions

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.

L'inflation anormale liée aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement s'est atténué. Mais la proportion liée à l'excès de demande et à l'augmentation des salaires s'est avérée problématique. L'objectif des banques centrales est de réduire le nombre d'emplois pour y remédier. Mais cela signifie qu'il faut traiter un problème lié à l'offre avec des outils liés à la demande. La demande globale s'avère résistante et la hausse des salaires n'arrange rien. La persistance des banques centrales brisera le système financier. Les risques ont augmenté. À la hausse COMME à la baisse. La question qu'il conviendra de se poser est comment se positionner ?

Nos choix pour le mois à venir

Maintenir une exposition cash supérieure à la normale afin de limiter la volatilité et de disposer d'une force de frappe lorsque les prix deviennent attractifs.

Acheter de manière spéculative sur les baisses afin d'éviter d'être trop mal aligné avec les indices. Éviter une diversification trop large et rester concentré sur un bêta plus élevé.

Les avantages du contrat luxembourgeois

Le saviez-vous ?

Le contrat d'assurance-vie luxembourgeois permet à la fois de sécuriser votre épargne tout en boostant les performances !

Une condition: votre profil de risque et vos objectifs de placement sont en adéquation avec une allocation minimum de 125 000€ en unité de compte.

Un FID sera alors créé que pour vous en respectant votre profil !

	Les critères déterminants	Contrat Luxembourgeois	Contrat Français	Commentaires
S E C U R I T E	Garanties des dépôts	✓ ✓ ✓	✓	100% des fonds sont garantis contre 70 000€ maximum avec un contrat français.
	Non application de la Loi Sapin II	✓	✗	Sous certaines conditions, la loi Sapin II ne s'applique pas au contrat Luxembourgeois. La disponibilité de son épargne n'est alors pas remise en cause.

P E R F O R M A N C E	Choix des fonds	✓ ✓ ✓	✓	Le contrat Luxembourgeois dispose de 10 fois plus de fonds qu'un contrat français. Cela permet de sélectionner les fonds les plus performants.
	Création d'un fonds personnalisé	✓	✗	Le contrat Luxembourgeois propose à ses clients la création d'un FID: Fonds Interne Dédié. Il permet au souscripteur d'avoir un fonds entièrement adapté à son profil.

Viafontis CONSEIL & COURTAGE Finances, Protection sociale, Immobilier

24 cours du Maréchal Foch 33 000 Bordeaux | Tel : 05 56 49 34 16 | e-mail : thierry.lallouet@viafontis. www.viafontis.fr