

Lettre financière Épargne salariale

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'once 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%

Calcul primes de risque

Etats-Unis

.Estimation de la croissance des profits pour 2023	1.63%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	4.85%
Prime de risque	-3.22%

Europe

.Estimation de la croissance des profits pour 2023 (cette estimation des analystes devrait être revu à la baisse)	1.48%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	3.23%
Prime de risque	-1.74%

Nos convictions

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

Pour ceux qui sont déjà investis, respecter les allocations avec des liquidités plus importantes que d'habitude (ERES SÉLECTION MONÉTAIRE P code ISIN 990000118429) et pour les autres, il est préférable de rester en liquidité au maximum, c'est-à-dire en restant investi sur le support ERES SÉLECTION MONÉTAIRE P code ISIN 990000118429.

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.

La performance selon le profil

	Les performances en fonction de votre profil		
	Prudent	Equilibré	Dynamique
Volatilité maximale associée à votre profil	< à 5%	< à 15%	< à 25%
Volatilité sur 3 ans	2,07%	4,80%	6,83%

% FCPE Monétaire	70	30	0
% Portefeuille FCPE Viafontis	30	70	100

Performances au 31/03/2023	1,34%	2,54%	3,43%
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------

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

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 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%	17%
Eres Varenne Multifonds	5%	12%	17%
ERES Eleva Convictions	15%	35%	50%
FCPE monétaire	70%	30%	0%

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