

Lettre financière Assurance-vie

L'évolution de l'environnement :

Etats Unis :

- Les marchés financiers ont été agités en raison des négociations sur le relèvement du plafond de la dette américaine. Un accord a été conclu pour suspendre le plafond jusqu'en janvier 2025, sous réserve de l'approbation du Congrès avant le 5 juin.
- Les valeurs technologiques ont enregistré une hausse significative, avec le buzz de l'IA qui a contribué au maintien de certains indices

Europe :

- Les données sur l'emploi ont indiqué un ralentissement de l'économie européenne, avec une création de postes inférieure aux attentes, tandis que l'inflation continuait de se faire sentir.
- L'économie de la zone euro a connu une contraction légère au premier trimestre, avec un recul de 0,1% du produit intérieur brut (PIB), selon les estimations de l'office statistique de l'Union européenne. Cette baisse a surpris les analystes qui tablaient sur une stabilité du PIB. Cette contraction s'ajoute à la diminution de 0,1% enregistrée au quatrième trimestre précédent, plaçant ainsi la région dans une situation de "récession technique" caractérisée par deux trimestres consécutifs de croissance négative.
- La BCE a poursuivi son resserrement de la politique monétaire en annonçant une hausse de 25 points de base de ses taux d'intérêt, sans prévoir de pause pour le moment.

Asie :

- L'activité économique en Chine a du mal à reprendre malgré la réouverture du pays. La Banque populaire de Chine continue de fournir des liquidités pour soutenir la croissance. L'inflation en Chine a atteint son niveau le plus bas en deux ans, à +0,1% en mai.

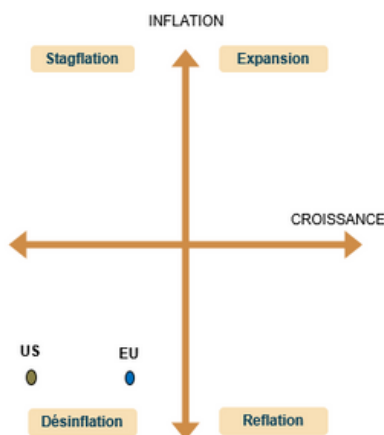
Matière première :

- Le prix de l'or a connu une période de stabilité autour de 2 000 dollars l'once, mais a chuté vers la fin du mois à 1 940 dollars. Cette baisse a été influencée par la résolution du débat sur la dette aux États-Unis.
- Les prix du pétrole ont initialement reculé en raison des prévisions de croissance de la demande par l'Agence Internationale de l'Énergie. Le WTI oscille entre 72-75\$ tandis que le WTI avoisine les 80\$

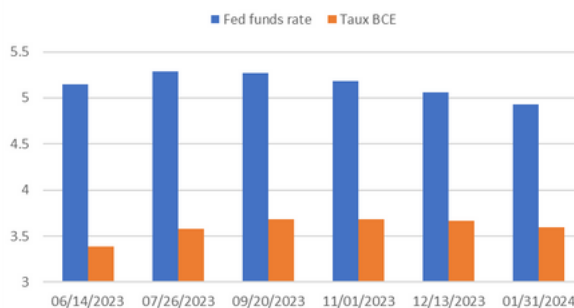
Les principaux indicateurs : Evolution depuis le 01/01/2023

Etat-Unis	Europe	Asie et émergent
<ul style="list-style-type: none"> • S&P 500 11.57 % • Nasdaq 100 33.11% 	<ul style="list-style-type: none"> • CAC 40 9.38% • Stoxx 600 7.24% 	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI EM 4.83%

Scenario macro économiques des 2 premiers trimestres 2023



Estimation taux d'intérêt en 2023



Calcul primes de risque 2023

.Etats-Unis		
.Estimation de la croissance des profits		-0.27%
.Investissement sans risques		5.00%
Prime de risque		-5.27%
.Europe		
.Estimation de la croissance des profits		-3.15%
.Investissement sans risques		3.15%
Prime de risque		-6.30%

En mai, les données économiques ont été mitigées. Et l'incertitude concernant le secteur bancaire et plus récemment les négociations sur le relèvement de la dette américaine ont donné du fil à retordre aux investisseurs.

Après que les banques centrales et relevé leurs taux d'intérêts au mois de mai à leur plus haut niveau depuis les 15 dernières années, les investisseurs demeurent donc extrêmement préoccupés quant à l'évolution de la politique monétaire future et des scénarios probables qui en découle.

La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait avoir atteint son objectif en matière de taux d'intérêt et donc suspendre son cycle de hausse. La Fed adoptera une approche attentiste en évaluant les données économiques récentes et l'impact de la politique monétaire sur l'économie.

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) devrait également augmenter les taux d'intérêt, mais le rythme de la désinflation est une préoccupation.

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 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 !

Nos convictions

Pour maîtriser l'inflation les banques centrales doivent augmenter le nombre de chômeurs dans le secteur manufacturier et celui de l'immobilier. Avec la hausse des taux, il y a eu un ralentissement notable. Cependant le secteur des services maintient l'économie et les marchés. Les banques centrales essaient d'orchestrer un atterrissage en douceur, mais réussiront-ils ? Nous pensons que les risques financiers ont augmenté mais en même temps les marchés pourraient rester déconnectés des fondamentaux. Les obligations US pourraient aussi devenir attractives car nous nous approchons du taux terminal.

Nos choix pour le mois à venir

La détérioration de la prime de risque conforte encore plus le choix à maintenir encore une exposition cash supérieure à la normale afin de limiter la volatilité et de disposer d'une force de frappe lorsque les prix deviendront attrayants. Les marchés s'attendent toujours à un soft landing alors que les fondamentaux sont en faveur du harlanding. Une récession forte aurait une incidence à la baisse sur les marchés. Cet écart de perception explique les yoyos des marchés et de certaines hausses malgré des fondamentaux qui ne sont pas au rendez-vous. Selon l'annonce faite par JEROME POWELL le 14 juin, il faudra être attentif à un positionnement éventuel sur des obligations d'Etat ou sur des valeurs qui pourraient bénéficier d'une hausse momentanée afin de ne pas être trop décalé d'un marché « faussement » haussier.

Les avantages du contrat luxembourgeois

	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