

Lettre financière Épargne salariale

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 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%

Calcul primes de risque

Etats-Unis

.Estimation de la croissance des profits pour 2023	-0.27%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	5.00%
Prime de risque	-5.27%

Europe

.Estimation de la croissance des profits pour 2023 (cette estimation des analystes devrait être revu à la baisse)	-3.15%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	3.15%
Prime de risque	-6.30%

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 essayent d'orchestrer un atterrissage en douceur, mais réussiront-ils ? Nous pensons que les risques financiers ont augmentés mais en même temps les marchés pourraient rester déconnectés des fondamentaux. Les obligations US pourraient aussi devenir attractifs car nous nous approchons du taux terminal.

Nos choix pour le mois à venir

La prime de risque s'est encore détériorée. Elle est maintenant fortement négative. Or la prime de risque exprime en pourcentage la différence de rendement entre des placements risqués et d'autres sans risques. Aujourd'hui, il est donc peu pertinent d'aller chercher prendre des risques sur le marché action. Nos choix pour ce mois restent donc inchangés : 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	2,09%	4,87%	6,95%

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

Performances au 31/05/2023	1,50%	2,35%	2,97%
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------

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