

# Lettre financière Assurance-vie

## L'évolution de l'environnement :

### Etats Unis :

- Les chiffres de l'inflation aux États-Unis, conformes aux prévisions, associés aux données rassurantes concernant les inscriptions hebdomadaires au chômage, confortent les partisans d'un "atterrissage en douceur" de l'économie américaine. Le rendement du 10 ans US remonte légèrement sur la semaine pour s'afficher à 4.35% ce matin.
- Grève de l'UAW : une grève inédite des United Auto Workers menace le secteur automobile américain contre les 3 constructeurs que sont General Motors, Ford et Stellantis.

### Europe :

- Les données économiques publiées en septembre 2023 confirment le ralentissement de l'économie européenne. L'inflation reste élevée, tandis que la croissance est en berne.
- L'inflation reste élevée en Europe, avec un taux de 8,6 % en août dans la zone euro et de 8,5 % dans l'UE. Cette inflation est alimentée par la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires.
- Le marché du travail européen reste solide, avec un taux de chômage de 6,8 % en août. Cependant, la croissance économique n'avance pas. Le PIB de la zone euro a reculé de 0,1 % au deuxième trimestre. La croissance de l'UE est également faible, avec une hausse de 0,2 % au deuxième trimestre.
- La BCE a annoncé qu'elle pourrait relever son taux directeur de 50 points de base en octobre, si nécessaire.

### Asie :

- La Banque populaire de Chine (PBoC) a annoncé le 15 septembre 2023 qu'elle réduirait le taux d'intérêt des prêts à court terme (LPR) de 15 points de base, de 4,45 % à 4,3 %. Cette décision est la première baisse du LPR depuis avril 2020, et elle vise à soutenir l'économie chinoise, qui est confrontée à un ralentissement en raison de la politique de tolérance zéro au COVID-19.

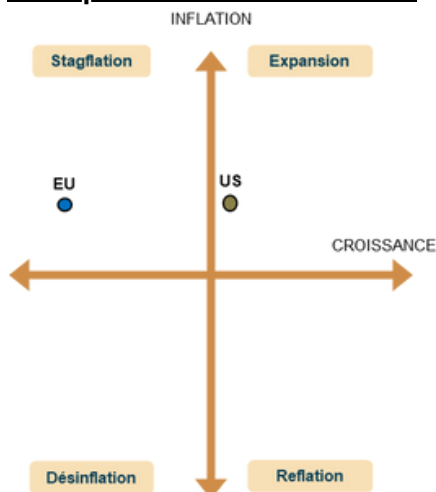
### Matière première :

- Les cours du pétrole et du gaz naturel ont augmenté aujourd'hui, 20 septembre 2023, en raison des craintes de pénurie d'approvisionnement.
- Le prix du baril de Brent de la mer du Nord a atteint 81,50 dollars, soit une hausse de 1,5 %. Le prix du gaz naturel américain a atteint 5,75 dollars le million de BTU, soit une hausse de 3,5 %.
- Le prix de l'or a légèrement baissé aujourd'hui, 20 septembre 2023, pour s'échanger autour de 1 935 dollars l'once. Cette baisse est due à la hausse des rendements des obligations américaines.

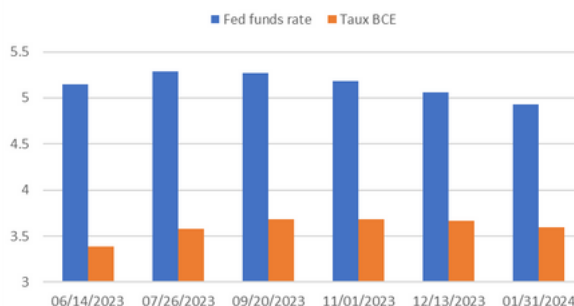
## Les principaux indicateurs : Evolution depuis le 01/01/2023

Etat-Unis	Europe	Asie et émergent
<ul style="list-style-type: none"> <li>• S&amp;P 500 15.74%</li> <li>• Nasdaq 100 30.69%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CAC 40 12.49%</li> <li>• Stoxx 600 8.14 %</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MSCI EM 1.50%</li> </ul>

## Scenario macro économiques des 2 premiers trimestres 2023



## Estimation taux d'intérêt en 2023



## Deux années indéçises avant plus de visibilité sur les marchés.

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 avant qu'ils ne reprennent leur marche haussière.

## Calcul primes de risque 2023

### .Etats-Unis

.Estimation de la croissance des profits	5.72%
.Investissement sans risques	5.47%
<b>Prime de risque</b>	<b>-0.25%</b>

### Europe

.Estimation de la croissance des profits	-3.61%
.Investissement sans risques	3.79%
<b>Prime de risque</b>	<b>-7.40%</b>

## 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, Équilibré 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

Les banques centrales essayent 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 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.

Ces deux scénarios possibles contraires mais possibles nous pousse à construire un portefeuille permettant de participer potentiellement à la hausse tout en gardant 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 attractifs.

## Nos choix pour le mois à venir

**Comment se positionner devant ce manque de visibilité sur les marchés sans prendre des risques en cas de baisse brutale et en profitant de ces incertitudes et l'indécision du marché ?**

Nous avons réussi à faire valider par CARDIF un fonds structuré sur mesure permettant de garantir 7% **par an sur 2 ans** tout en ayant un **capital garanti**. Nous avons jusqu'au 21/12/2023 pour arbitrer entre 15 et 20% des portefeuilles. Ce fonds sur mesure pour tous nos clients CARDIF permet de tirer parti de l'inversion anormale de la courbe des taux qui se caractérise par des taux d'intérêt de long terme qui deviennent moins élevés que des taux d'intérêt de courts termes.

## Les avantages du contrat luxembourgeois

	Les critères déterminants	Contrat Luxembourgeois	Contrat Français	Commentaires
<b>S E C U R I T E</b>	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.
<b>P E R F O R M A N C E</b>	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](http://www.viafontis.fr)