

Lettre financière Épargne salariale

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"> • S&P 500 15.74% • Nasdaq 100 30.69% 	<ul style="list-style-type: none"> • CAC 40 12.49% • Stoxx 600 8.14 % 	<ul style="list-style-type: none"> • MSCI EM 1.50%

Calcul primes de risque

Etats-Unis

.Estimation de la croissance des profits sur les 12 prochains mois	5.72%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	5.47%
Prime de risque	-0.25%

Europe

.Estimation de la croissance des profits sur les 12 prochains mois	-3.61%
.Investissement sans risques (taux de dépôt bancaire)	3.79%
Prime de risque	-7.40%

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.

Et 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...

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 ?

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 actions.

Pour ceux qui sont déjà investis, respecter les allocations avec des liquidités plus importantes que d'habitude (ERES SÉLECTION MONÉTAIRE P code ISIN 990000118429). Pour les autres, qui sont investis sur le support ERES SÉLECTION MONÉTAIRE P code ISIN 990000118429, il est préférable d'y rester.

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 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 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	2,11%	2,74%	3,14%
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------

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

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