

## JUIN 2017

Les actions européennes ont poursuivi leur progression au mois de mai. Les marchés, déjà rassurés à l'issue du 1<sup>er</sup> tour des présidentielles, ont confirmé leur optimisme avec l'élection d'Emmanuel Macron. Par ailleurs, les indicateurs économiques restent favorables aux marchés européens :

- La confiance des ménages est au plus haut depuis 2008
- Les banques prêtent davantage : les crédits aux entreprises et aux ménages retrouvent le chemin de la croissance
- La politique monétaire reste accommodante, avec des taux toujours très bas et favorables à l'investissement.
- La reprise de l'emploi est solide et homogène : le taux de chômage ne cesse de reculer atteignant 9.3% en avril dans l'ensemble de la zone euro (baisse du nombre de demandeurs d'emploi dans 17 pays sur 19) et dans la plupart des secteurs d'activité.

La publication des résultats des entreprises pour le 1<sup>e</sup> trimestre vient confirmer l'embellie de l'économie européenne, avec des résultats souvent supérieurs aux attentes. Suite à ces bons chiffres, les analystes ont révisé à la hausse leurs anticipations de bénéfices pour l'année en cours. Une première depuis 6 ans ! En effet, entre 2011 et 2016, les analystes avaient été amenés à réviser les bénéfices à la baisse en cours d'année.

Le retour de l'optimisme des investisseurs étrangers sur la zone euro se confirme également. On note ainsi depuis deux mois des flux d'investissement sur les actions européennes au détriment des actions américaines et japonaises.

Sur le marché des changes, l'euro s'est apprécié de plus de 3% face au dollar, amenant la parité à 1.12.

La politique reste une source d'instabilité pour les marchés.

Au Brésil, la bourse a fortement corrigé suite aux révélations d'un journal local accusant le Président Temer de fermer les yeux sur une affaire de corruption.

Aux Etats-Unis, le limogeage du directeur du FBI a ravivé les doutes quant à une collusion entre la campagne de Donald Trump et la Russie afin de faire pencher l'élection présidentielle américaine. Un « RussiaGate » pourrait être le feuilleton de ces prochains mois. Jusqu'à présent Wall Street reste insensible et continue de monter. Les bookmakers, eux, ont revu à la hausse la probabilité d'un mandat écourté de l'actuel Président (démission ou destitution ?) ...quatre mois seulement après son investiture !

Enfin, nous maintenons notre prudence sur les obligations qui seront confrontées dans les prochains mois à un mouvement de hausse des taux.

Nicolas Vachon, Fabrice Charles et Gaël Gilbert.

## Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 31/05

## ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES		19%
CARMIGNAC SECURITE		13%
CARMIGNAC PATRIMOINE		12%
DNCA INVEST MIURI		10%
R CREDIT HORIZON 12M		10%
TIKEHAU INCA		9%
M&G OPTIMAL INCOME		9%
TRUSTEAM OPTIMUM		9%
MONETA MULTICAPS	2%	5%
M&G PRUDENT ALLOCATION		4%
UNION CASH	-2%	0%

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

Au cours du mois, nous avons réinvesti les liquidités disponibles (fonds monétaire Union Cash) sur le fonds actions Moneta Multicaps, majoritairement investis en actions françaises.

L'exposition aux actions s'élève à 16%.

## ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

10/05/2017

CARMIGNAC PATRIMOINE		16%
COMGEST GROWTH EUROPE		15%
SYCOMORE FRANCECAP		14%
LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG.		12%
ALTERNA PLUS		10%
M&G DYNAMIC ALLOCATION		9%
ECHIQUIER ENTREPRENEURS		7%
COMGEST GROWTH WORLD		7%
R CONVICTION EURO		6%
BDL REMPART EUROPE	4%	4%
UNION CASH	-4%	0%

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

Au cours du mois, nous avons réinvesti les liquidités (Union Cash) vers le fonds BDL Rempart Europe. Ce dernier adopte des positions à la fois à l'achat et la vente sur les actions européennes, suivant des critères stricts de valorisation des entreprises.

L'exposition aux actions s'élève à 59%.

## ERES MULTIGESTION LONG TERME

SYCOMORE FRANCECAP		15%
MONETA MULTICAPS		15%
COMGEST GROWTH EUROPE	1%	13%
ECHIQUIER AGRESSOR	1%	13%
SYCOMORE SELECTION PME		12%
R CONVICTION EURO	3%	13%
TRUSTEAM ROC		10%
TIEPOLO RENDEMENT		9%
CARMIGNAC PATRIMOINE	-5%	0%

Fourchette d'exposition actions : 50% → 100%

Au cours du mois, nous avons augmenté l'exposition actions de l'allocation en vendant le fonds diversifié Carmignac Patrimoine et en renforçant les fonds investis sur les actions européennes : R Conviction Euro, Echiquier Agressor et Comgest Growth Europe.

L'exposition aux actions s'élève à 94%.

Informations à caractère non contractuel. Pour davantage d'informations sur les portefeuilles de vos Fonds, n'hésitez pas à vous informer directement auprès de vos interlocuteurs habituels ou sur [www.eres-group.com/eres-gestion](http://www.eres-group.com/eres-gestion) ou par mail à [contact@eres-gestion.com](mailto:contact@eres-gestion.com).