

OCTOBRE 2017

Des marchés actions à la fête

Après une consolidation durant l'été, les marchés actions européens ont profité de bonnes statistiques économiques sur la zone euro pour rebondir de 5% en septembre.

Les entreprises européennes bénéficient d'une accélération de la croissance, d'une bonne dynamique des exportations et d'une bonne tenue de la consommation des ménages.

Certains segments de marché ont beaucoup monté au cours des derniers mois, comme les petites et moyennes valeurs qui présentent dorénavant des niveaux de valorisation relativement élevés. Des prises de profits ont commencé parmi les gérants que nous avons sélectionnés.

Des marchés obligataires en recul

La Réserve Fédérale américaine donne le ton sur la normalisation de sa politique monétaire au cours des prochains mois : une hausse de taux d'ici la fin de l'année et une réduction progressive de son bilan à partir d'octobre. En effet, depuis 2008, le « Quantitative Easing », a conduit la Banque Centrale à accumuler des titres (obligations, titres monétaires et prêts immobiliers) pour un montant total de 4 200 milliards de dollars contre 900 milliards avant la Crise.

La bonne santé de l'économie européenne pourrait inciter la Banque Centrale Européenne à adopter un comportement similaire.

Conséquence sur les marchés obligataires, les taux remontent (lentement pour le moment) et les obligations souveraines cèdent du terrain.

Nous disposons dans les allocations de fonds obligataires flexibles, capables d'évoluer favorablement dans une situation de hausse de taux.

Rebond du pétrole et léger renforcement de l'euro face au dollar

La confiance est de retour sur les marchés pétroliers, les prix de l'or noir progressent de près de 10% sur le mois, bénéficiant d'une demande soutenue et d'une réduction de l'offre des pays de l'OPEP.

Enfin, sur le marché des changes, le dollar stoppe sa progression et consolide face à l'euro (-1%). Après avoir légèrement dépassée les 1.20 dollars pour un euro, la parité évolue désormais autour de 1.18.

Nicolas Vachon, Fabrice Charles et Gaël Gilbert.

Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 30/09

ERES MULTIGESTION MODERE

| | | |
|------------------------|-----|-----|
| TIKEHAU TAUX VARIABLES | | 19% |
| CARMIGNAC PATRIMOINE | | 12% |
| TRUSTEAM OPTIMUM | 3% | 12% |
| CARMIGNAC SECURITE | -3% | 10% |
| DNCA INVEST MIURI | | 10% |
| TIKEHAU INCA | | 9% |
| M&G OPTIMAL INCOME | | 9% |
| R CREDIT HORIZON 12M | | 8% |
| MONETA MULTICAPS | | 7% |
| M&G PRUDENT ALLOCATION | | 4% |

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

En début de mois, nous avons allégé le fonds obligataire Carmignac Sécurité et renforcé le fonds diversifié prudent Trusteam Optimum

L'exposition aux actions s'élève à 19%.

ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

| | | |
|---|-----|-----|
| COMGEST GROWTH EUROPE | | 15% |
| M&G DYNAMIC ALLOCATION | | 15% |
| SYCOMORE FRANCECAP | | 14% |
| LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG. | | 12% |
| CARMIGNAC PATRIMOINE | -5% | 11% |
| ALTERNA PLUS | | 10% |
| ECHIQUIER ENTREPRENEURS | | 7% |
| COMGEST GROWTH WORLD | | 7% |
| MONETA LONG SHORT | 5% | 5% |
| BDL REMPART EUROPE | | 4% |

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

En début de mois, nous avons allégé Carmignac Patrimoine et initié une position sur le fonds Moneta Long/Short, exposé aux actions européennes à 40%.

L'exposition aux actions s'élève à 54%.

ERES MULTIGESTION LONG TERME

| | | |
|------------------------|--|-----|
| SYCOMORE FRANCECAP | | 15% |
| MONETA MULTICAPS | | 15% |
| COMGEST GROWTH EUROPE | | 13% |
| ECHIQUIER AGRESSOR | | 13% |
| SYCOMORE SELECTION PME | | 12% |
| TRUSTEAM ROC | | 10% |
| TIEPOLO RENDEMENT | | 9% |
| R CONVICTION EUJO | | 8% |
| UNION CASH | | 5% |

Fourchette d'exposition actions : 50% → 100%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

L'exposition aux actions s'élève à 90%.

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 ou par mail à contact@eres-gestion.com.