

## Rapport Mensuel au 30 juin

Malgré des indicateurs économiques toujours bien orientés, les sources d'inquiétudes se multiplient sur les marchés. Parmi elles, la guerre commerciale mêlant les Etats-Unis, la Chine et l'Europe est de nouveau au centre des préoccupations, provoquant un retournement à la baisse des actions en toute fin de mois. La baisse est davantage marquée en zone euro, pénalisée par le fort recul des secteurs automobile et bancaire. Les actions américaines tirent une nouvelle fois leur épingle du jeu, avec un nouveau record atteint sur le Nasdaq, principalement composé de valeurs technologiques.

Sur les marchés obligataires, les emprunts d'Etats de la zone euro ont bénéficié de la visibilité de la politique monétaire de la BCE, cette dernière annonçant maintenir les taux à leur niveau (0%) jusqu'à l'été 2019 ! Parallèlement, les achats d'actifs vont diminuer, passant de 30 milliards par mois à 15 milliards à compter de septembre, avant l'arrêt définitif du « Quantitative Easing » en décembre.

De son côté, la Réserve Fédérale américaine a relevé ses taux de 0.25%, poursuivant ainsi sa normalisation monétaire. Deux nouvelles hausses sont à attendre d'ici la fin de l'année, témoignant de la robustesse de l'économie américaine après un taux de chômage tombé à 3.8%, une inflation à 2.2% et des indicateurs d'activité en rebond.

Sur le marché des changes, l'euro reste stable face au dollar. Du côté des matières 1<sup>ères</sup>, le pétrole est en hausse de plus de 2% et se rapproche des 80 dollars le baril.

Depuis le début d'année, les marchés évoluent en tôle ondulée, tiraillés entre d'un côté des bons résultats d'entreprises qui font remonter le marché, et de l'autre côté, des incertitudes économiques plus nombreuses et la peur d'arriver en fin de cycle qui pèsent sur les cours. La volatilité devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Bon été et bonnes vacances à tous,

Nicolas Vachon, Fabrice Charles & Gaël Gilbert

## Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 30/06

## ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES		18%
TRUSTEAM OPTIMUM		15%
ROUVIER PATRIMOINE	5%	11%
MONETA MULTICAPS	5%	10%
M&G OPTIMAL INCOME		9%
CARMIGNAC PATRIMOINE	-2%	8%
R CREDIT HORIZON 12M		8%
SHELCHER PRINCE OBLIG. MOYEN TERME		7%
TIKEHAU INCA	-2%	5%
M&G PRUDENT ALLOCATION		5%
R CFM DIVERSIFIED		4%
DNCA INVEST MIURI	-6%	0%

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

Au cours du mois, nous renforcé le fonds actions zone euro Moneta Multicaps et le fonds diversifié Rouvier Patrimoine.

Nous avons vendu la totalité du fonds long short DNCA Invest Miuri et allégé les gestions patrimoniales Carmignac Patrimoine et Tikehau INCA.

**L'exposition aux actions s'élève à 18.4%.**

## ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG.		16%
M&G DYNAMIC ALLOCATION		15%
COMGEST GROWTH EUROPE		13%
SYCOMORE FRANCECAP		11%
ALTERNA PLUS		11%
MONETA LONG SHORT		10%
COMGEST GROWTH WORLD	2%	10%
CARMIGNAC PATRIMOINE	-2%	5%
ECHIQUIER ENTREPRENEURS		5%
BDL REMPART EUROPE		4%

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

Au cours du mois, nous avons allégé Carmignac Patrimoine et renforcé le fonds actions internationales Comgest Growth World.

**L'exposition aux actions s'élève à 52%.**

## ERES MULTIGESTION LONG TERME

MONETA MULTICAPS		18%
SEXTANT GRAND LARGE		14%
SYCOMORE FRANCECAP		13%
R CONVICTION EUJO		11%
COMGEST GROWTH EUROPE		10%
COMGEST GROWTH WORLD	10%	10%
TIEPOLO RENDEMENT		9%
SYCOMORE SELECTION PME		8%
TRUSTEAM ROC	-1%	7%
ECHIQUIER A GRESSOR	-5%	0%
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	-4%	0%

Fourchette d'exposition actions : 50% → 100%

Au cours du mois, nous avons rentré dans l'allocation le fonds Comgest Growth World. Par ailleurs, nous avons soldé les positions sur les fonds Echiquier Agressor et Comgest Growth Global Flex et allégé le fonds actions internationales Trusteam ROC.

**L'exposition aux actions s'élève à 85%.**

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).