

DECEMBRE 2017

Les marchés actions mondiaux ont évolué en ordre dispersé en novembre.

Les actions américaines, japonaises et chinoises ont poursuivi leur tendance haussière de ces derniers mois. Après l'échec de l'administration Trump sur l'abrogation de la réforme de santé mise en place par Obama (l'Obama Care), les marchés américains anticipent une issue plus favorable sur l'ambitieux projet de réforme fiscale, consistant à une baisse des impôts pour les ménages et les entreprises.

En revanche, les actions européennes se sont repliées de plus de 2%, pénalisées notamment par des prises de bénéfices sur les valeurs bancaires et sur le segment des petites et moyennes valeurs. L'année 2017 reste un bon cru avec une performance proche de 14%. Malgré quelques aléas politiques (négociation en cours du Brexit, difficulté d'une coalition gouvernementale en Allemagne), la reprise économique de la zone euro se confirme, avec des indicateurs en amélioration sur l'ensemble des pays et des secteurs (industrie, services et construction). Le marché de l'emploi continue son redressement, tandis que les prix à la consommation sont en progression. Les entreprises européennes ont publié des résultats solides sur le 3^{ème} trimestre, avec des profits en hausse de 10% en moyenne. Attention aux déceptions qui se payent cher en bourse : Altice (maison mère de SFR) a perdu près de 60% de sa valeur sur le mois, suite à des résultats inférieurs aux attentes et une dette importante désormais source d'inquiétudes.

Du côté des marchés obligataires, les taux longs européens restent ancrés à des niveaux historiquement bas et les taux courts maintiennent des rémunérations négatives, conséquence du soutien important de la Banque Centrale Européenne (maintien de taux bas et programme d'achat d'obligations)

Enfin, sur le marché des changes, l'euro s'est renforcé face au dollar, s'approchant des 1.20 (+2.2%).

Nicolas Vachon, Fabrice Charles et Gaël Gilbert.

Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 30/11

ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES	19%
CARMIGNAC PATRIMOINE	12%
TRUSTEAM OPTIMUM	12%
CARMIGNAC SECURITE	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%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

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

ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

COMGEST GROWTH EUROPE	15%
M&G DYNAMIC ALLOCATION	15%
SYCOMORE FRANCECAP	14%
CARMIGNAC PATRIMOINE	11%
LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG.	12%
ALTERNA PLUS	10%
ECHQUIER ENTREPRENEURS	7%
COMGEST GROWTH WORLD	7%
BDL REMPART EUROPE	4%
MONETA LONG SHORT	4%
H2O BARRY ACTIVE VALUE	1%

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

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

ERES MULTIGESTION LONG TERME

SYCOMORE FRANCECAP	15%
MONETA MULTICAPS	15%
COMGEST GROWTH EUROPE	13%
ECHQUIER AGRESSOR	13%
SYCOMORE SELECTION PME	10%
TRUSTEAM ROC	10%
TIEPOLO RENDEMENT	9%
R CONVICTION EURO	8%
SEXTANT GRAND LARGE	7%

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.