

AOUT 2017

Statu quo du côté des Banques Centrales, hausse des marchés obligataires et performances disparates sur les actions.

Alors que la BCE avait commencé à préparer les esprits à un arrêt progressif de sa politique monétaire accommodante, les marchés ont réagi négativement à cette annonce, provoquant une nette tension sur les taux souverains et une baisse des actions européennes. C'est donc sans surprise qu'au mois de juillet, la BCE a cherché à rassurer les investisseurs, en maintenant ses taux directeurs inchangés. Dans ce contexte, les marchés obligataires dans leur ensemble se sont appréciés et les taux continuent d'évoluer sur des niveaux extrêmement bas (rendement de 0.50% pour une obligation allemande à 10 ans et de 0.80% pour une obligation française de même maturité).

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale américaine a également maintenu ses taux d'intérêt inchangés, au regard de la fragilité de l'inflation même si elle a prévenu qu'elle réduirait bientôt son portefeuille d'actifs.

Les marchés actions ont évolué en ordre dispersé.

Le CAC 40 cède 0.5% pénalisé par le recul des poids lourds de la cote parisienne, L'Oréal (-4%) Sanofi (-3.6%) et LVMH (-2.6%). Parmi les valeurs dans le vert, le secteur bancaire tire son épingle du jeu, Société Générale grimpe de 5.3% et BNP Paribas progresse de 4%.

De son côté, la bourse américaine continue son ascension, l'indice des 500 plus grandes valeurs américaines progresse de près de 2%, soutenue par la forte hausse des valeurs technologiques (le Nasdaq grimpe de 4%).

A noter, sur le marché des changes l'euro continue sa progression face au dollar à 1.18 (+3.6%) s'éloignant de plus en plus de la parité et pouvant raviver quelques inquiétudes sur les exportations européennes.

Enfin, le pétrole fait son retour au-dessus des 50 dollars (+10% sur le mois) suite à un accord avec l'Arabie Saoudite sur une réduction des volumes de barils exportés.

Nicolas Vachon, Fabrice Charles et Gaël Gilbert.

Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 31/07

ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES		19%
CARMIGNAC SECURITE		13%
CARMIGNAC PATRIMOINE		12%
DNCA INVEST MIURI		10%
TIKEHAU INCA		9%
M&G OPTIMAL INCOME		9%
TRUSTEAM OPTIMUM		9%
R CREDIT HORIZON 12M	-2%	8%
MONETA MULTICAPS	2%	7%
M&G PRUDENT ALLOCATION		4%

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

Début juillet, nous avons légèrement augmenté l'exposition actions de l'allocation en renforçant le fonds Moneta MultiCaps (majoritairement investi sur les actions françaises). Le fonds obligataire court terme R Crédit Horizon 12M a été allégé.

En début de mois, L'exposition aux actions s'élève à 19%.

ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

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

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

En début de mois, nous avons réinvesti les liquidités sur le fonds diversifié international M&G Dynamic Allocation (actions, obligations, devises)

L'exposition aux actions s'élève à 55%.

ERES MULTIGESTION LONG TERME

SYCOMORE FRANCECAP		15%
MONETA MULTICAPS		15%
COMGEST GROWTH EUROPE		13%
ECHQUIER AGRESSOR		13%
SYCOMORE SELECTION PME		12%
TRUSTEAM ROC		10%
TIEPOLO RENDEMENT		9%
R CONVICTION EURO		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.