

Rapport Mensuel au 30 novembre

Les marchés financiers ont connu des fortunes diverses en novembre.

Outre-Atlantique, le Président de la Réserve Fédérale américaine a soulagé les marchés, en laissant entendre que le niveau des taux était proche du taux "neutre". Par conséquent, les hausses de taux prévues pour 2019 pourraient être plus mesurées. Par ailleurs, les résultats des élections de mi-mandat ont été conformes aux attentes, rassurant les investisseurs. Les démocrates gagnent la Chambre des représentants et les Républicains conservent leur majorité au Sénat. Les actions américaines gagnent 2% sur le mois.

En revanche, les marchés actions européens ont poursuivi leur repli. Les sources de préoccupations inchangées : Brexit, budget italien et guerre commerciale. Le marché automobile a de nouveau pesé sur la performance (Peugeot, Renault, BMW) tout comme le secteur du luxe (Kering, LVMH, Christian Dior) ainsi que les petites et moyennes valeurs, en fort recul (CAC PME -5.8%).

Les obligations d'entreprises ont également été malmenées, de manière indiscriminée, perdant entre 0.50% et 1% pour les mieux notées et plus de 2% pour les obligations à haut rendement.

Les investisseurs se sont réfugiés sur les emprunts d'Etats, ramenant les taux sur leur plus bas en 2018. Une obligation allemande à 10 ans rémunère 0.3% par an, une obligation française de même maturité 0.7% par an. A ces niveaux de rendement ne compensant pas l'inflation, bon nombre de gérants ne sont pas acheteurs de ces obligations. La gestion active d'obligations n'a pas été payante cette année avec de nombreux paris perdants : anticipation d'une remontée des taux allemands qui n'a pas eu lieu, positionnement sur la dette italienne qui a souffert de la crise politique du pays, achat d'obligations d'entreprises.

Le marché monétaire reste quant à lui ancré structurellement en territoire négatif (-0.40% / an).

La gestion « taux » ne constitue plus un placement refuge pour l'épargne. Rien ne permet de penser que 2019 sera plus facile.

A noter du côté des matières 1^{ères}, la forte baisse des cours du pétrole, liée à une abondance de l'offre. Le baril est passé sous les 60 dollars, perdant plus de 20% sur le mois.

Nicolas Vachon, Fabrice Charles & Gaël Gilbert

Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 30/11

ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES	18%
TRUSTEAM OPTIMUM	15%
ROUVIER PATRIMOINE	13%
MONETA MULTICAPS	12%
M&G OPTIMAL INCOME	9%
M&G PRUDENT ALLOCATION	9%
SHELCHER PRINCE OBLIG. MOYEN TERME	7%
R CREDIT HORIZON 12M	4%
TIKEHAU INCA	5%
CARMIGNAC PATRIMOINE	4%
R CFM DIVERSIFIED	4%

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

L'exposition aux actions s'élève à 18.5%.

ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

M&G DYNAMIC ALLOCATION	15%
COMGEST GROWTH EUROPE	13%
SYCOMORE FRANCECAP	11%
ALterna PLUS	11%
MONETA LONG SHORT	10%
COMGEST GROWTH WORLD	10%
LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG.	9%
TIKEHAU 2022	7%
CARMIGNAC PATRIMOINE	5%
FIDELITY EUROPEAN GROWTH DYNAMIC	5%
BDL REMPART EUROPE	4%

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

L'exposition aux actions s'élève à 53%.

ERES MULTIGESTION LONG TERME

MONETA MULTICAPS	18%
SYCOMORE FRANCECAP	14%
R CONVICTION EURO	13%
COMGEST GROWTH EUROPE	10%
COMGEST GROWTH WORLD	10%
TIEPOLO RENDEMENT	10%
SEXTANT GRAND LARGE	9%
SYCOMORE SELECTION PME	9%
TRUSTEAM ROC	7%

Fourchette d'exposition actions : 50% → 100%

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

L'exposition aux actions s'élève à 83%.

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.