

MARS 2018

Retour de la volatilité sur les actions !

Le mois de février a été particulièrement agité sur les marchés actions qui n'étaient plus habitués à de telles variations de cours. La remontée des taux aux Etats-Unis puis en Europe ainsi qu'une inflation plus forte qu'anticipé ont fait craindre aux investisseurs que les Banques Centrales remontent leur taux plus rapidement et plus fortement que prévu. En début de mois, les actions américaines et européennes ont ainsi perdu respectivement près de 10% et 8% avant de reprendre quelques couleurs. Le mois reste toutefois ancré en territoire négatif pour l'ensemble des places boursières : les marchés américains cèdent 3.75%, les actions européennes abandonnent 3.88%. En France, le CAC 40 perd près de 3%. Les obligations souveraines se sont quant à elles appréciées, bénéficiant de l'arbitrage des investisseurs des actions vers le segment obligataire.

Hausse des taux : bonne ou mauvaise nouvelle ? La remontée des taux est un juste retour à la normale et en cohérence avec la bonne santé des économies mondiales. Les Banques Centrales avaient joué leur rôle dans les différentes crises (Lehman 2008, crise des dettes souveraines en Europe en 2011) afin de relancer l'économie par différents canaux : baisse des taux pour rendre les conditions d'emprunt plus faciles, programme d'achats d'actifs pour assurer la liquidité. La reprise de la croissance dans l'ensemble des zones géographiques justifie l'arrêt de ce soutien monétaire. J. Powell, le nouveau Président de la Réserve Fédérale américaine a ainsi confirmé pour son 1^{er} oral devant le Congrès, le rythme graduel des hausses de taux de la FED.

En zone euro, l'embellie se confirme comme en témoignent les dernières statistiques : la croissance du crédit s'est accélérée en janvier (+3.4% sur un an), et atteint un plus haut depuis 2009, le taux de chômage baisse et s'établit désormais 8.6%, le plus bas niveau depuis décembre 2008. La France de son côté a enregistré une croissance de 2% en 2017, soit sa meilleure performance en 6 ans.

Le retour de la volatilité est l'occasion pour la gestion active de montrer sa capacité à générer de la valeur :

- Pour les gestions obligataires, en adaptant les portefeuilles au contexte de remontée des taux
- Pour les gestions actions, dans la sélection des valeurs, des secteurs et des zones géographiques
- Pour les gestions flexibles, dans les expositions aux différentes classes d'actifs (monétaire, taux, devises, actions)

Nicolas Vachon, Fabrice Charles & Gaël Gilbert.

Allocation des fonds ERES MULTIGESTION au 28/02

ERES MULTIGESTION MODERE

TIKEHAU TAUX VARIABLES		17%
TRUSTEAM OPTIMUM		15%
CARMIGNAC PATRIMOINE		10%
M&G OPTIMAL INCOME		9%
MONETA MULTICAPS	3%	8%
DNCA INVEST MIURI	-3%	7%
TIKEHAU INCA		7%
R CREDIT HORIZON 12M		6%
ROUVIER PATRIMOINE		6%
SCHELCHER PRINCE OBLIG. MOYEN TERME		6%
M&G PRUDENT ALLOCATION		5%
R CFM DIVERSIFIED		4%
		100%

Fourchette d'exposition actions : 0 → 30%

ERES MULTIGESTION MOYEN TERME

M&G DYNAMIC ALLOCATION	17%
SYCOMORE FRANCECAP	15%
COMGEST GROWTH EUROPE	13%
ALTERNA PLUS	11%
LA FRANCAISE LUX MULTISTRATEGIES OBLIG.	10%
MONETA LONG SHORT	10%
COMGEST GROWTH WORLD	8%
CARMIGNAC PATRIMOINE	7%
ECHIQUIER ENTREPRENEURS	5%
BDL REMPLART EUROPE	4%
	100%

Fourchette d'exposition actions : 30% → 85%

ERES MULTIGESTION LONG TERME

MONETA MULTICAPS	18%
SYCOMORE FRANCECAP	13%
R CONVICTION EURO	11%
COMGEST GROWTH EUROPE	10%
ECHIQUIER A GRESSOR	10%
TIEPOLO RENDEMENT	9%
SEXTANT GRAND LARGE	9%
TRUSTEAM ROC	8%
SYCOMORE SELECTION PME	8%
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	4%
	100%

Fourchette d'exposition actions : 50% → 100%

Nous avons profité de la correction des marchés en début de mois pour renforcer l'exposition aux actions de l'allocation : nous avons allégé le fonds long short DNCA Invest Miuri et renforcé le fonds actions zone euro Moneta Multi Caps.

L'exposition aux actions s'élève à 20%.

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

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

L'allocation est restée inchangée au cours du mois.

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