

**Les décisions d'arbitrages sont réalisées par l'assureur suite aux conseils reçus par la société de gestion Lazard Frères Gestion.**

L'inquiétude des investisseurs face à la diffusion de l'épidémie de coronavirus à l'extérieur de la Chine s'est traduite par une correction violente des actions. En termes d'environnement macroéconomique, nous pensons que l'économie va se contracter avant de rebondir mais nous ne sommes aujourd'hui pas en mesure d'estimer l'ampleur du choc ni le temps nécessaire pour le surmonter. Dans ce contexte, nous préférons réduire l'exposition aux actions des profils qui reste néanmoins supérieure au point central des marges de manœuvre.

L'allègement porte principalement sur les actions de la zone euro mais concerne toutes les zones géographiques. Pour augmenter la diversification de la poche d'actions européennes, nous investissons dans le fonds d'actions nordiques Norden. Nous substituons le fonds Renaissance Europe à Fidelity European Dynamic Growth.

En contrepartie, nous renforçons les obligations, et le monétaire. Au sein de la poche obligataire, nous vendons le fonds Lazard Credit Fi pour prendre du profit, nous investissons dans AXA Euro Obligations dont la sensibilité aux taux d'intérêt devrait permettre d'amortir la volatilité du profil, et dans Lazard Credit Opportunities, fonds flexible qui gère tactiquement son exposition aux risques de crédit et de taux.

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

#### Achats

- AXA Euro Obligations
- Lazard Credit Opportunities
- Norden
- Renaissance Europe

#### Ventes

- Lazard Credit Fi
- Fidelity European Dynamic Growth

#### Renforcements

- Echiquier Agenor Mid Caps
- Lazard Euro Credit
- Federal Indiciel Japon

#### Allégements

- Lazard Actions Euro
- AXA Euro Aggregate Short Duration
- Fidelity Europe

Ce document est remis à titre d'information aux porteurs des contrats Altaprofits dans le cadre de la Gestion Pilotée. Lazard Frères Gestion, société de gestion, réalise une prestation de conseils pour le compte d'Altaprofits auprès de l'assureur mentionné ci-dessus. Les prospectus et DICI des fonds mentionnés sont disponibles gratuitement auprès des sociétés de gestion.