

Altaprofits Swiss Life – Réallocation des profils T1 2019 (29 mars 2019)

Nous anticipons une poursuite du cycle de croissance, d'autant que la Fed a marqué une pause dans son resserrement monétaire et que la BCE a encore reculé le sien. Les actifs risqués ont fortement rebondi depuis leur point bas de la toute fin 2018 et la valorisation des actions s'est normalisée. Nous avons renforcé les actions à ce moment car nous ne partagions pas les craintes des investisseurs relatives à un retournement du cycle. Nous prenons aujourd'hui du profit sur ce mouvement tactique.

Nous allégeons les actions au profit du monétaire et des obligations. Nous allégeons également les obligations convertibles (les profils PEA et PEA Gestion Privée allègent les actions au profit du monétaire).

L'allègement porte principalement sur les actions américaines et, dans une moindre mesure japonaises et émergentes. Nous investissons dans Lazard Actions Américaines pour diversifier la poche d'actions américaines. Au sein de la poche obligataire, nous allégeons Lazard Crédit Fi qui investit dans la dette bancaire subordonnée pour renforcer les fonds investissant en dette d'Etats et en crédit de catégorie investment grade (les profils PEA et PEA Gestion Privée ne sont pas concernés).

Au sein de la poche d'actions en direct des profils PEA et PEA Gestion Privée, nous cédon Daimler. La rentabilité des constructeurs automobiles subit actuellement de multiples contraintes et nous craignons que la transition causée par la norme antipollution WLTP soit une source de pression sur la rentabilité du groupe en 2020 et 2021. Nous achetons Deutsche Telekom, notre valeur préférée dans le secteur des télécoms en Europe ainsi que l'une des plus innovantes. La bonne dynamique de résultats, tirée notamment par la solide performance de T-Mobile US et la bonne gestion des coûts, devrait se poursuivre.

Achats : Lazard Actions Américaines, Deutsche Telekom

Principaux renforcements : AXA Euro Obligations, H2O Multibonds, SLF Money Market Euro

Ventes : Daimler

Principaux allègements : Federal Indiciel US, Centifolia, Lazard Euro Short Duration