

Altaprofits Generali – Ré-allocation des profils T4 2018 (20 décembre 2018)

La croissance reste dynamique aux Etats-Unis ce qui nous amène à anticiper une poursuite du cycle de croissance mondiale. Par ailleurs, certains des risques qui nous avaient incités à réduire l'exposition aux actions ont baissé en intensité. Le gouvernement italien a finalement transigé sur son budget pour 2019 et ainsi échappé à la procédure pour déficit excessif de la Commission européenne. Au sommet du G20 qui s'est tenu début décembre en Argentine, les présidents américains et chinois sont convenus d'une trêve jusqu'à fin février 2019 dans leur guerre commerciale. Ces améliorations, et le fait que les marchés ont fortement corrigé au cours de l'automne, nous conduisent à renforcer les actions pour profiter d'un rebond potentiel. Nous renforçons principalement les actions européennes qui ont atteint des niveaux de valorisation particulièrement bas. Nous renforçons également, dans une moindre mesure les actions américaines, japonaises et émergentes. En contrepartie, nous allégeons les obligations (hors profil PEA flexible) et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous cédon Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Actifs Réels (hors profil PEA flexible, cet OPC n'étant pas éligible au PEA) qui investit dans des sociétés foncières de la zone euro, segment qui nous paraît plus défensif dans un contexte où le Brexit pèse sur les actions européennes. Au sein de la poche obligataire, nous renforçons le fonds d'obligations financières subordonnées Lazard Credit Fi, qui devrait bénéficier du reflux du risque italien (hors profil PEA flexible).

Achats : -

Principaux renforcements : Lazard Actifs Réels, Federal Indiciel US, Centifolia

Ventes : Lazard Alpha Europe

Principaux allègements : CPR EuroGov MT+, AXA Euro Aggregate, Lazard Credit Corporate