

## **Altaprofits Suravenir – Ré-allocation des profils T4 2018 (21 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 et le monétaire marginalement. Au sein de la poche d'actions européennes, nous cédon Lazard Alpha Europe et Lazard Recovery Eurozone pour investir dans Lazard Actions Euro au caractère plus défensif dans un contexte où le Brexit est source d'incertitude pour 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.

Achats : Lazard Actions Euro

Principaux renforcements : Centifolia, Federal Indiciel US, Lazard Credit Fi

Ventes : Lazard Alpha Europe, Lazard Recovery Eurozone

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