

Altaprofits Swiss Life – Réallocation 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 profils PEA et PEA Gestion Privée) et le monétaire. Au sein de la poche d'actions européennes, nous cédon Lazard Alpha Europe pour renforcer Lazard Dividendes Min Var 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 profils PEA et PEA Gestion Privée).

Au sein de la poche d'actions en direct des profils PEA et PEA Gestion Privée, nous cédon L'Oréal qui a profité de la surperformance du secteur des biens de consommation au second semestre. L'Oréal a bénéficié de la croissance du secteur cosmétique en Asie et de la performance du luxe en Chine. Sa croissance organique est au plus haut depuis 2010. En contrepartie, nous achetons Eiffage qui a sous-performé comme les autres moyennes capitalisations cycliques. La société a pâti de la baisse du trafic autoroutier et des incertitudes pesant sur la réévaluation contractuelle des tarifs autoroutiers consécutifs au mouvement des Gilets jaunes. Nous achetons le titre à un niveau de valorisation attrayant.

Achats : Eiffage

Principaux renforcements : Lazard Dividendes Min Var, Federal Indiciel US, Lazard Equity SRI

Ventes : Lazard Alpha Europe, L'Oréal

Principaux allègements : H2O Multibonds, AXA Euro Obligations, SG Liquidité PEA