COMMENTAIRE DE GESTION

Les bonnes statistiques économiques aux Etats-Unis devraient permettre à la Fed de poursuivre la remontée de ses taux d'intérêt. Dans la zone euro, la reprise économique continue mais les élections à venir sont source d'incertitude. Alors que le cycle économique et les résultats des entreprises restent bien orientés, on observe une montée du risque politique en Europe qui s'est traduit notamment par une augmentation de l'écart de rendement entre les émissions d'Etat allemandes et celles des autres pays de la zone euro, dont la France.

Dans ce contexte, nous réduisons l'exposition des profils aux actions. L'allègement porte principalement sur les actions européennes de grande capitalisation, segment privilégié dans la poche actions. Nous allégeons également les petites capitalisations européennes, les actions japonaises et les actions émergentes. Nous renforçons les actions américaines dans le but d'augmenter la diversification géographique de nos investissements. Nous allégeons également les obligations convertibles européennes. Au sein de la poche obligataire, nous prenons du profit sur les obligations subordonnées bancaires et nous sortons du fonds Amundi Bond Euro High Yield. En contrepartie, nous renforçons le monétaire et les obligations d'Etats de maturité réduite. Nous renforçons par ailleurs l'exposition au dollar des profils via un retour sur le fonds Amundi Tréso Dollar. Nous cédons le fonds Union Indiciel Japon, retirant ainsi la couverture résiduelle du yen.

Achats : Amundi Tréso Dollar
Principaux renforcements : Objectif Japon, Generali Trésorerie, CPR EuroGov Mt+

Ventes : Amundi Bond Euro High Yield, Union Indiciel Japon
Principaux allègements : Federal Indiciel Japon, Objectif Orientation Convertible, Objectif Crédit Fi

Commentaires de Lazard Frères Gestion au 28 février 2017