



COMMENTAIRE DE GESTION

La croissance mondiale est solide mais de nouveaux risques obscurcissent les perspectives : question des finances publiques italiennes au moment de l'élaboration du budget 2019, nouvelles augmentations de droits de douane annoncées par Donald Trump et épisodes mettant en exergue la fragilité de certains pays émergents laissant poindre un risque de contagion.

Dans ce contexte, nous abaissons une nouvelle fois le niveau de risque global des profils. Nous allégeons les actions au profit des obligations classiques et, dans une moindre mesure, convertibles ainsi que du fonds diversifié flexible Lazard Patrimoine (au profit du monétaire dans le profil PEA flexible). Nous allégeons principalement les actions européennes et, dans une moindre mesure, les actions émergentes. Nous renforçons les actions américaines et, dans une moindre mesure, les actions japonaises. En sus de la baisse du poids des actions, la modification de l'allocation géographique permet d'augmenter l'effet de diversification. Dans la poche d'actions européennes nous investissons dans Lazard Dividendes Min Var, qui investit dans les actions européennes par le biais d'un portefeuille construit pour minimiser la volatilité. Dans la poche d'actions émergentes, nous cédon le fonds Magellan au profit du renforcement de Federal Apal.

Achats : Lazard Dividendes Min Var

Principaux renforcements : Federal Indiciel US, Federal Apal, Lazard Patrimoine

Ventes : Magellan

Principaux allègements : Lazard Alpha Europe, Lazard Equity SRI, Fidelity European Dynamic Growth

Commentaires de Lazard Frères Gestion au 18 septembre 2018