



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, 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. 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. Nous renforçons par ailleurs l'exposition au dollar des profils via un retour sur le fonds Amundi Trésor Dollar. Nous cédon le fonds Union Indiciel Japon, clôturant ainsi la couverture résiduelle du yen.

Au sein de la poche d'actions en direct, nous cédon Imerys qui a bénéficié de la reprise des perspectives dans le secteur du pétrole de schiste et que nous trouvons désormais un peu chère. La baisse de Schneider Electric sur des résultats jugés décevants nous permet d'entrer sur cette société pour renforcer notre exposition au secteur industriel, aux pays émergents et profiter du développement des nouvelles technologies électriques.

Achats : Amundi Trésor Dollar, Objectif Japon

Principaux renforcements : H2O Multibonds, SLF Money Market Euro, Federal Indiciel US

Ventes : Amundi Bond Euro High Yield, Union Indiciel Japon

Principaux allègements : Federal Indiciel Japon, Amundi Convertible Global, Objectif Crédit Fi

Commentaires de Lazard Frères Gestion au 28 février 2017