

Les membres du Panel Allocation avancent en ordre dispersé

Si le poids des actions recule de 1 point à 51% dans les portefeuilles, près de la moitié des gestions ont renforcé leur position.

Par Bruno de Roulhac.

Sans vraiment de direction marquée, le Panel Allocation a modifié à la marge son allocation pour le mois de novembre. Les actions pèsent toujours plus de la moitié des portefeuilles depuis décembre 2012. Le recul d'un point à 51% reste relatif. En réalité près d'une gestion sur deux s'est renforcée sur cette classe d'actifs, de 1 à 4 points, sauf CPR AM qui consacre désormais 68% de son portefeuille aux actions (+16 points). CPR devient le plus agressif du Panel aux côtés d'Aberdeen AM (66%) et d'OFI AM (60%). Comme depuis de longs mois, les actions bénéficient à la fois des importants flux de liquidité sur le marché encouragés par le renforcement des politiques accommodantes de la Fed et de la BCE, et de rendements plus élevés que sur les autres classes d'actifs.

Un avis que ne partagent pas tous les panélistes. CM-CIC AM (-2 points à 50%), Nordea (- 5 points à 50%), La Française AM (-9 points à 40%) et surtout Groupama AM (-30 points à 40%) se sont allégés en actions au début du mois. Sans doute estiment-ils que le rebond de près de 9% du S&P 500 et de plus de 12% de l'EuroStoxx 50 en octobre a été trop rapide.

Pour autant, l'obligataire n'a pas davantage la faveur du Panel. Depuis mai 2014, la pondération évolue dans un couloir étroit de 36% à 38% depuis mai 2014. Et le gain d'un point à 37% début novembre est dû essentiellement à l'arbitrage de Groupama AM avec les actions, passé en un mois de 30% à 60% sur l'obligataire. Si quatre autres gestions ont accru leur exposition, neuf ont préféré s'alléger. En particulier CPR AM, retombé à 32% (-16 points). De fait, «*la perspective d'un relèvement des taux américains continue à peser largement sur les marchés obligataires*», note NN IP. Et selon une récente étude du gérant d'actifs, 42% des investisseurs estiment difficile pour les gestionnaires de fonds obligataires de générer un rendement positif tout au long du cycle des taux.

Actuellement, les investisseurs interrogés tablent sur un rendement annuel moyen de 3% (de +1% à +6%) des stratégies obligataires.

La variation la plus marquante du mois est plutôt le renforcement en cash, de 5% à 6%. Un niveau qui n'avait pas été atteint depuis octobre 2013. Ce changement est toutefois imputable en grande partie à la seule Française AM, dont le portefeuille est désormais pour moitié en cash (+14 points).

Prévisions établies début novembre 2015		ALLOCATION D'ACTIFS						
	Actions	Pondération vis-à-vis du benchmark	Obligations	Pondération vis-à-vis du benchmark	Cash	Pondération vis-à-vis du benchmark	Actifs alternatifs	Pondération vis-à-vis du benchmark
Aberdeen AM	66%	+	13%	-	2%	=	19%	=
Allianz Global Investors	55%	+	40%	-	0%	--	5%	+
Amundi	58%	+	41%	-	1%	+	0%	=
Aviva Investors	56%	+	39%	-	5%	+	0%	-
BlackRock Investment Strategy	47%	+	40%	-	5%	+	8%	+
BNP Paribas IP	51%	=	44%	+	3%	-	2%	+
Candriam	58%	+	38%	-	2%	=	2%	+
CM-CIC AM	50%	=	38%	-	8%	+	4%	=
CPR AM	68%	++	32%	-	0%	=	0%	=
Fidelity FIL Gestion	46%	+	40%	=	4%	-	10%	=
Groupama AM	40%	--	60%	++	0%	=	0%	=
La Banque Postale AM	50%	=	50%	=	0%	-	0%	=
La Française AM	40%	-	10%	--	50%	++	0%	=
Lazard Frères Gestion	55%	++	21%	--	11%	-	13%	+
Natixis AM	47%	+	46%	+	3%	--	4%	-
NN Investment Partners	50%	=	50%	=	0%	=	0%	=
Nordea Investment Funds	50%	=	50%	+	0%	-	0%	=
OFI AM	60%	+	5%	--	0%	-	35%	+
Robeco	38%	+	41%	-	0%	-	21%	+
Russell Investments France	55%	+	41%	--	3%	+	1%	+
Schroders	42%	+	28%	+	14%	-	16%	=
State Street Global Advisors	46%	--	37%	=	14%	++	3%	--
Prévision moyenne NOVEMBRE	51%	+	37%	-	6%	=	6%	=
Prévision moyenne OCTOBRE	52%	+	36%	-	5%	-/=	7%	=

