

Allocation d'actifs

UNOFI

ALLOCATION SEMESTRIELLE DE LA SALLE DES MARCHÉS DE L'UNION NOTARIALE FINANCIÈRE

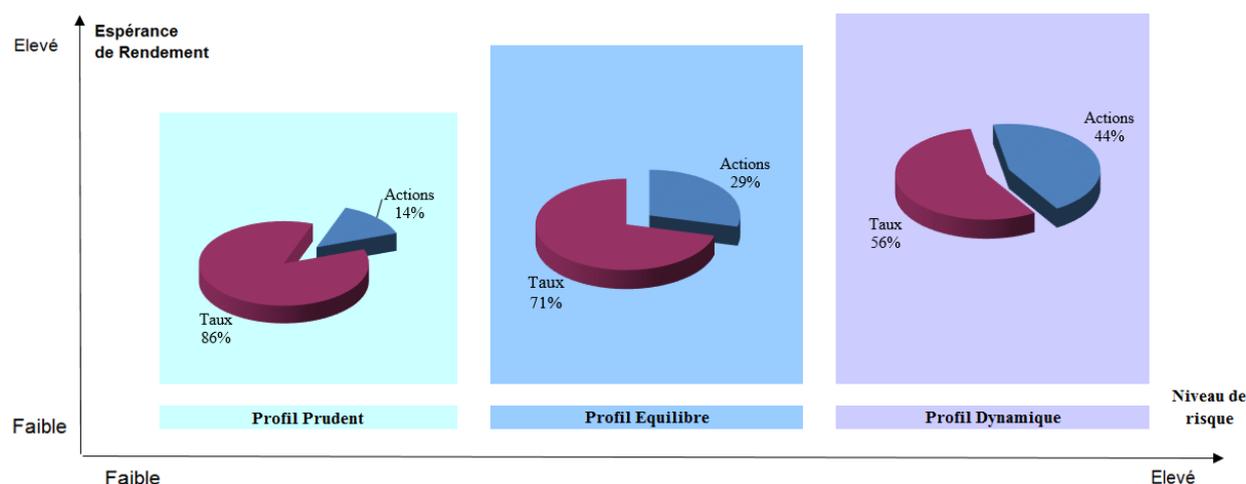
N°07 – Janvier 2017

L'allocation stratégique se définit à moyen/long terme. Cette première grande étape vise à déterminer le meilleur couple rendement/risque par rapport au profil de l'investisseur. Elle doit prendre en compte son patrimoine, ses besoins ou projets, ses objectifs de performance, ses contraintes et son aversion au risque. Pour simplifier, elle permet de déterminer une exposition au risque (et donc en particulier le niveau d'exposition aux actions).

L'allocation tactique (3-6 mois). Partant d'une analyse à court terme des marchés, l'allocation tactique permet d'ajuster en permanence les choix stratégiques qui ont été effectués, en modulant essentiellement l'exposition aux risques liés aux actions, mais également aux changes, aux taux et aux crédits. Dans le cadre d'un contrat d'assurance sur la vie, il appartient à l'investisseur d'ajuster sa position le cas échéant.

ETAPE 1: L'ALLOCATION STRATEGIQUE

Dans le cadre de l'assurance-vie via les contrats multisupports (sans support immobilier).

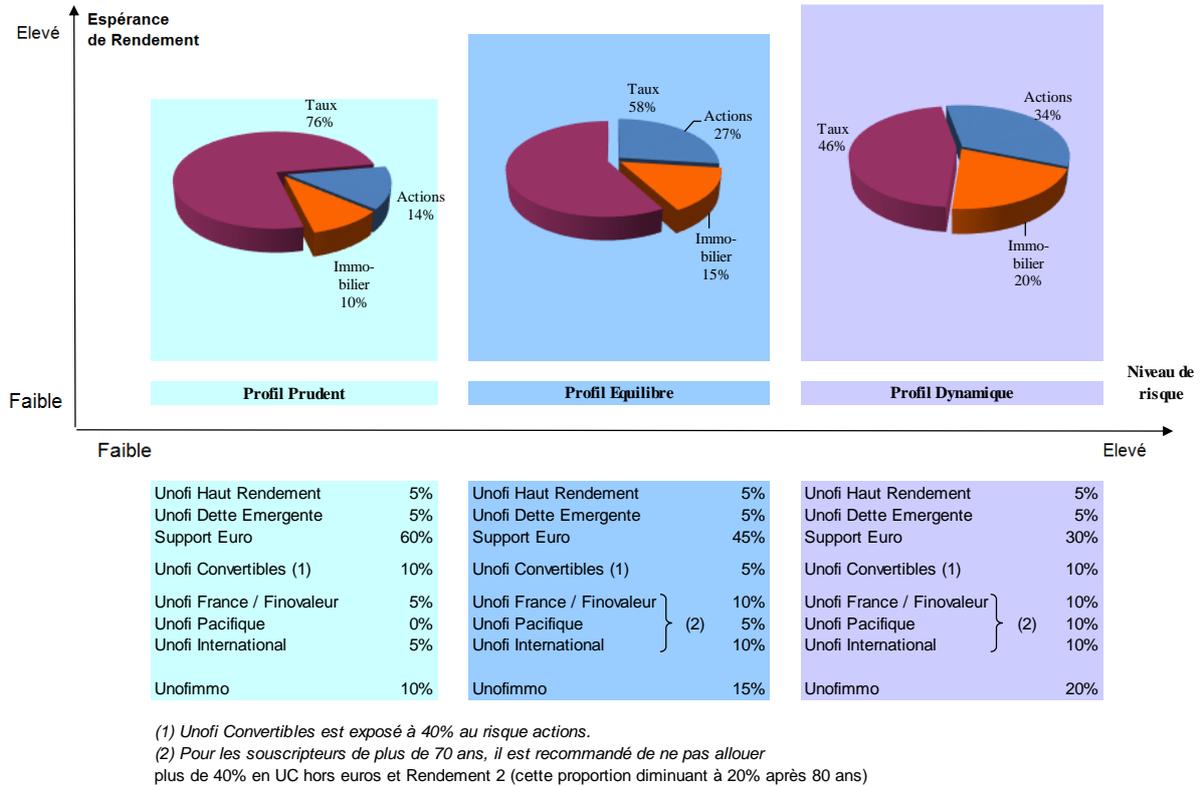


Unofi Haut Rendement	5%	Unofi Haut Rendement	5%	Unofi Haut Rendement	5%
Unofi Dette Emergente	5%	Unofi Dette Emergente	5%	Unofi Dette Emergente	5%
Support Euro	70%	Support Euro	55%	Support Euro	40%
Unofi Convertibles (1)	10%	Unofi Convertibles (1)	10%	Unofi Convertibles (1)	10%
Unofi France / Finovaleur	5%	Unofi France / Finovaleur	10%	Unofi France / Finovaleur	15%
Unofi Pacifique	0%	Unofi Pacifique	5%	Unofi Pacifique	10%
Unofi International	5%	Unofi International	10%	Unofi International	15%

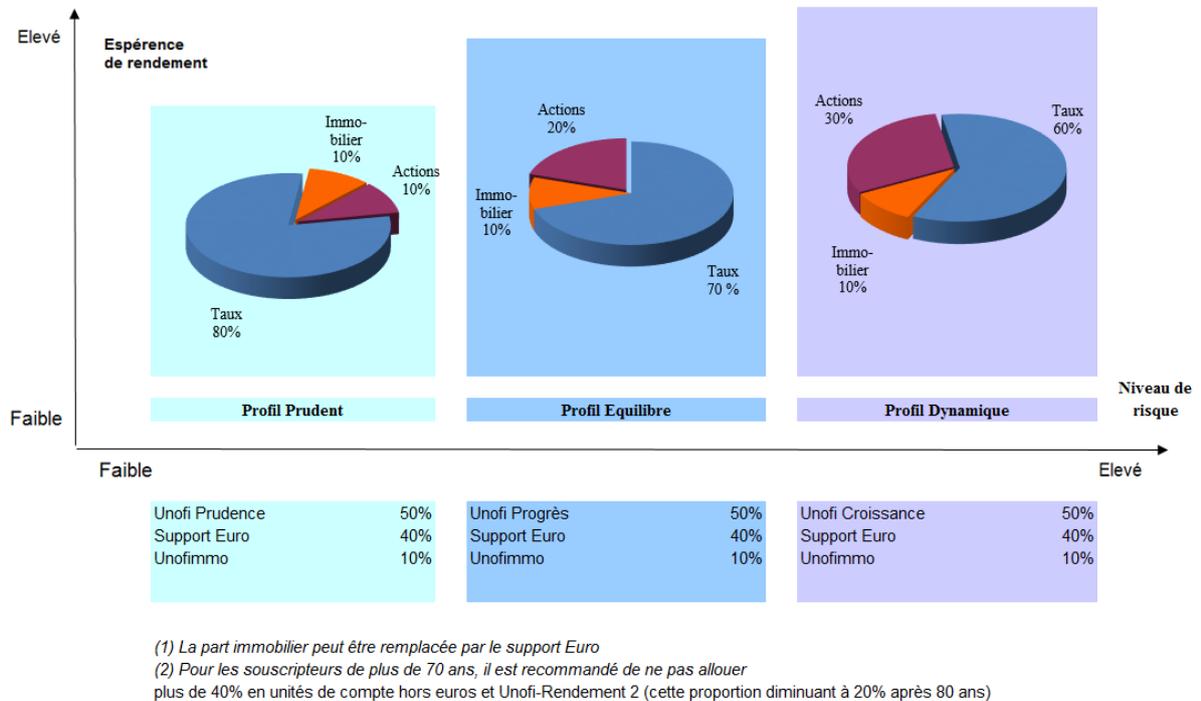
(1) Unofi Convertibles est exposé à 40% au risque actions.

(2) Pour les souscripteurs de plus de 70 ans, il est recommandé de ne pas allouer plus de 40% en UC hors euros et Rendement 2 (cette proportion diminuant à 20% après 80 ans)

Dans le cadre de l'assurance-vie via les contrats multisupports (avec support immobilier).



Dans le cadre de l'assurance-vie via les contrats multisupports (avec les supports profilés).



ETAPE 2: ALLOCATION TACTIQUE (3-6 MOIS)

Commentaire (rédigé le 13 janvier 2017):

Malgré un démarrage inquiétant, l'année 2016 se termine finalement sur une note positive.

Les risques d'un ralentissement des économies chinoise et américaine ainsi que d'un effondrement des prix du pétrole et du secteur bancaire italien ayant entraîné la chute des marchés au premier trimestre se sont dissipés au cours de l'année. En effet, l'amélioration des statistiques économiques au niveau mondial, le rebond des cours de l'or noir et la stabilisation de la croissance chinoise autour des 6% auront rassuré les marchés.

La plupart des marchés actions clôturent donc l'année en hausse, portés par la victoire de Donald Trump aux élections américaines, les révisions à la hausse des résultats d'entreprises pour 2017, ainsi que par la prolongation du programme de rachats d'actifs de la BCE et par le resserrement monétaire de la Fed, signe d'une amélioration notable de l'économie américaine.

Pour 2017, nous nous attendons à une légère amélioration de l'environnement économique, avec une croissance mondiale supérieure à 3% soutenue par une ré-accélération des Etats-Unis et une amélioration des émergents. L'Europe devrait en bénéficier, portée également par la consommation domestique et la baisse du chômage.

Les banques centrales devraient rester accommodantes. De possibles mesures de relance budgétaire aux Etats-Unis mais également en Europe supporteront cette reprise. Les résultats des entreprises devraient également progresser autour de 10%. Un scénario favorable aux actions plutôt qu'aux obligations.

Les cours du pétrole seront sensibles à l'évolution de la demande mondiale qui devrait augmenter en 2017 mais surtout au respect ou non des engagements pris par les pays de l'OPEP et les non-OPEP sur la réduction de leur production.

La gestion reste donc positive sur les perspectives des marchés actions pour 2017 avec une préférence pour les actions européennes compte tenu de la valorisation élevée des actions américaines.

Le dollar pourrait encore s'apprécier en raison de la politique restrictive de la Fed mais nous pensons que son potentiel de hausse reste limité.

Nous demeurons toujours sous-pondérés sur les obligations d'Etats et réitérons notre préférence pour des sensibilités plus courtes que nos indices de référence obligataires.

Nous privilégions toujours les obligations « high yield » (haut rendement) ainsi que la dette émergente dont les rendements restent attractifs dans cet environnement de taux faible. La dette émergente pourrait cependant pâtir d'une appréciation excessive du dollar, c'est pourquoi nous la sous-pondérons par rapport à 2016.

La volatilité devrait de nouveau être importante en 2017. En effet, le rythme de hausse des taux directeurs de la Fed suscite toujours des incertitudes tout comme les conséquences du Brexit et le programme économique de Donald Trump. De plus, les risques politiques demeurent avec un calendrier électoral chargé en 2017 (élections en France, aux Pays-Bas et en Allemagne).

Nous recommandons donc les allocations type prudent et équilibré (exposition aux actions comprise entre 15% et 30%), un pari raisonné d'une reprise mondiale qui se poursuit mais où les actifs risqués sont toujours un peu plus chers. Il est par conséquent toujours primordial de respecter la diversification pour atténuer les risques existants pour l'année 2017.

ETAPE 2: ALLOCATION TACTIQUE (3-6 MOIS)

	Sous pondération -	Neutre =	Sur pondération +
Allocation d'actifs (1)	Monétaire		
	Obligations d'Etat	←	
		Obligations Privées	←
		Obligations Convertibles	←
		Dettes Emergentes	←
		Obligations Haut Rendement	←
Allocation géographique pour les actions (1)		Etats-Unis	
		Japon	
		Royaume-Uni	
		Zone Euro	
		Suisse	
		Asie Pacifique hors Japon	←

Correspondance avec la gamme gérée par Unofi Gestion d'Actifs :

	Sous pondération -	Neutre =	Sur pondération +
Supports OPCVM primaires	Unofi Monétaire		
		Unofi Rendement	
		Unofi Expansion	
	Unofi Oblig	←	
		Unofi Convertibles	
		Unofi Dette Emergente	←
		Unofi Haut Rendement	
		Unofi France / Finovaleur	
		Unofi International	
		Unofi Pacifique	←
OPCVM diversifiés de type profilés	Profil Prudent	Profil Equilibre	Profil Dynamique
	Unofi Prudence (Benchmark 80 % taux et 20 % actions)	Unofi Progrés (Benchmark 60 % taux et 40 % actions)	Unofi Croissance (Benchmark 40 % taux et 60 % actions)

La gestion profilée, composée des différents supports primaires, reproduit l'allocation préconisée, selon 3 niveaux de risque prédéfinis.

Informations juridiques et légales

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. Il a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures. Unofi ne saurait garantir la parfaite exactitude. La responsabilité d'Unofi ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document.

Tout investisseur potentiel de solutions proposées par l'une des sociétés du groupe UNOFI doit se forger sa propre opinion sur les risques de toute nature inhérents à une telle souscription, qu'ils soient d'ordre juridique ou relatifs à tout support susceptible d'être souscrit. Afin d'en apprécier l'adéquation avec ses propres objectifs et sa situation patrimoniale au moment de la dite souscription, il devrait prendre conseil auprès d'un professionnel averti.

L'ensemble des données graphiques, numériques et statistiques sont issues de Reuters.