



STRATÉGIE



YOHAN BOUKOBZA,
conseiller
en gestion
de patrimoine,
B & Z Associés

Cap sur la diversification

« La BCE est prête à faire tout ce qui est nécessaire pour préserver l'euro. Et, croyez-moi, ce sera, j'espère, suffisant. » La conclusion de la dernière allocution de Mario Draghi, visant à qualifier l'ampleur de l'action de la BCE, a rassuré les marchés.

Impressionnés par une telle détermination, ceux-ci adhèrent au scénario de la stabilisation européenne, comme en témoignent les cours des actions.

Les obstacles conjoncturels sont pourtant bien présents : données macroéconomiques molles, ralentissement de la croissance en Asie, tour de vis fiscal en Europe, échéances électorales américaines...

Un tel contexte incite, à moyen terme, à nous orienter vers une allocation d'actifs diversifiée.

La poche actions représente 40 % de nos allocations d'actifs. Nous mettons en avant un fonds phare : Agressor, de la Financière de l'Echiquier. Nous apprécions également Echiquier Major ainsi que Norden, de Lazard Frères Gestion, fonds investi en Europe du Nord. Dans la durée, cette zone surperforme forte-

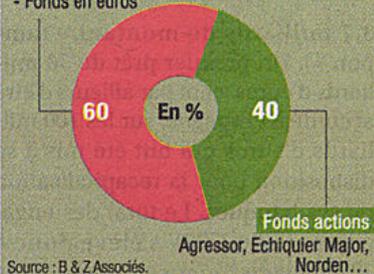
ment l'Europe sur un plan boursier. Dans l'ensemble, les investissements de cette poche actions sont tournés vers les entreprises de type « croissance et leadership ». Il s'agit de sociétés qui bénéficient pleinement de la croissance mondiale et du dynamisme de la consommation dans les régions émergentes. Le *business model* de ces leaders internationaux leur permet de générer des marges confortables, dans des marchés où les barrières à l'entrée sont solides et où les positionnements sont bien établis. Ce sont les acteurs les plus à même de résister aux aléas de la conjoncture européenne.

Dans les 60 % qui restent, nous privilégions des fonds patrimoniaux (choisis chez Carmignac Gestion, la Financière de l'Echiquier, Tocqueville Finance, DNCA...), l'unité de compte Primonial Capimmo, la SCI Cardimmo, la SCPI Immorente, pour l'immobilier, plus des fonds en euros.

Portefeuille diversifié type

Fonds patrimoniaux et divers

- Carmignac Patrimoine, Echiquier Patrimoine, Tocqueville Olympe Patrimoine...
- Immobilier (SCI, SCPI, unités de compte...)
- Fonds en euros



Source : B & Z Associés.