

## Flash Mai 2009

Notre allocation tactique demeure identique à celle du mois précédent. Nous restons surpondérer en obligations d'Etat et en monétaire euro.

Après plusieurs semaines de rallye haussier du à des statistiques qui ont, semble-t-il, rassuré les investisseurs, nous pourrions assister à un net mouvement de consolidation.

Toutefois il nous paraît que la hausse des taux de défaut va fortement augmenter et que les résultats T2 des financières vont s'en ressentir, d'autre part il est bien difficile de mesurer l'impact réel du scénario stress test des banques Américaines aux dires des « négociations » qui ont précédé la sortie des données officielles.

Face à cette situation l'allocation tactique de Fongepar Gestion Financière demeure prudente :

Actifs	Zone	Positions
Actions	Europe	-
	Usa	-
	Japon	-
Obligations Etat Euro	Court Terme	=
	Moyen Terme	=
	Long Terme	+
Monétaire Euro		+
Note de lecture	+ sur-pondérer = neutre - sous-pondérer	

M Michallet  
Directeur Général  
Le 11/05/2009

*Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. En outre, du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document ne peuvent être que partielles.*

