

## Flash Février 2010

Notre allocation tactique reste orientée ce mois ci vers une neutralité sur l'allocation action, sans aucune zone privilégiée.

Le marché semblait bien orienté grâce à des résultats d'entreprise globalement en ligne, voire légèrement meilleurs qu'attendus. Les risques liés aux pressions sur les dettes de nombreux Etats, ainsi que les mouvements violents enregistrés sur les marchés des changes ont cassé quelque peu la dynamique haussière des marchés actions. La correction pourrait être violente.

Sur les marchés de taux, des inquiétudes sérieuses continuent de créer de fortes perturbations sur les dettes des Etats dont plusieurs de la zone euro (Grèce, Irlande, Espagne, Portugal) qui sont fortement attaqués. La France n'est pas à l'abri de ce type d'ennui dans les semaines qui viennent.

Le marché monétaire, est entré depuis le début de l'été dans une zone de très faible rentabilité et il devrait rester à ce niveau tant que la Banque Centrale Européenne ne procédera pas à des retraits de liquidités.

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

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

M Michallet  
Directeur Général  
Le 05/02/2010

*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.*

