

Flash Avril 2010

Notre allocation tactique reste orientée ce mois ci vers une neutralité sur l'allocation action, en privilégiant les pays émergents au détriment de l'Europe.

Les résultats des entreprises sont globalement en ligne, voire légèrement meilleurs qu'attendus, ce qui soutient le marché. Les risques liés aux pressions sur les dettes de nombreux Etats de la zone Euro, pourraient toutefois contrarier cette dynamique des actions. La correction risquerait d'être violente. Par ailleurs il faudra surveiller avec attention le découplage de croissance entre les différentes zones géographiques (Us – Emergents- Europe)

Sur les marchés de taux, des inquiétudes sérieuses continuent de créer des difficultés sur les dettes de la zone euro : Grèce, Irlande, Espagne, Portugal, qui sont parfois fortement attaquées. Les emprunts de l'Etat Grec ont actuellement un quasi statut de dette émergente. D'ici la fin d'année, si la reprise économique n'est pas un mirage, il faudra s'attendre à des hausses de taux sur l'obligataire.

Le marché monétaire, est entré depuis le début de l'été 2009 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 significatifs. (probablement fin du 4t 2010).

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

Actifs	Zone	Positions
Actions	Europe	-
	Usa	=
	Japon	=
	Emergents	+
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 08/04/2010

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.

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

