

## Flash Juin 2010

L'allocation tactique de notre portfolio modèle est orientée ce mois ci vers une légère sous pondération sur la poche action, en privilégiant les Usa, le Japon et les pays émergents au détriment de l'Europe.

La croissance continue d'être molle en Europe, en reprise aux Usa, en début de surchauffe en Chine. Il y a donc un réel découplage entre les différentes zones géographiques. La baisse de l'euro pourrait s'avérer une excellente nouvelle pour les entreprises exportatrices, et redonner un peu d'oxygène à la reprise économique de notre zone.

La montée des risques liés aux dettes des Etats de la zone Euro, contrarie sérieusement les marchés actions. La correction est violente et peut continuer si les dirigeants Européens ne montrent pas rapidement l'existence d'une gouvernance économique unie avec une coordination budgétaire et fiscale. Dans un tel scénario, l'euro pourrait continuer à faiblir assez nettement contre l'US\$ Dollar et Yen

Sur les marchés de taux, au-delà de la Grèce, les inquiétudes sérieuses vont perdurer sur les dettes des pays périphériques (Espagne, Portugal, Italie, Irlande). Les difficultés liées à ces dettes vont nous accompagner de nombreux mois et le chemin de sortie sera long, douloureux, et pas sans risque sur la croissance Euro compte tenu des politiques budgétaires restrictives qui s'annoncent. Ce type de politique pourrait être mis en place dans de nombreux pays. Les investisseurs obligataires vont continuer de privilégier la zone « Allemande » au détriment de la zone « Club Med ».

Le marché monétaire, est entré depuis le début de l'été 2009 dans un momentum 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 mi 2011).

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 07/06/2010

*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.*

