

Flash Janvier 2011

L'allocation tactique de notre portfolio modèle est orientée ce mois ci vers une neutralité sur la pondération de la poche action, en privilégiant les Emergents et les Usa au détriment de la zone Euro.

La croissance aux Usa , au vu des dernières statistiques, semble redémarrer, elle restera molle en Europe, et connaît une surchauffe en Chine et en Inde. Le découplage entre les différentes zones géographiques est avéré. Ce début de reprise aux Usa, couplée avec une bonne croissance sur les pays émergents peut entraîner des tensions non négligeables sur le coût des matières premières, et par ricochet une montée de l'inflation sur la zone Euro à un niveau de 2.3% n'est pas à exclure. Ce scénario entraînerait mécaniquement une hausse des taux longs, et gênerait la Bce dont l'objectif inflation est inférieur à 2%.

La crise de la dette souveraine dans la zone Euro est loin d'être terminée, et là aussi, nous avons assisté en 2010, à un véritable découplage, entre une « zone Germanique » et des pays dits « périphériques ».Le seul vrai remède à ces maux est une construction économique et fiscale Européenne qui soit crédible.

Le marché monétaire, est entré depuis le début de l'été 2009 dans une période 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 pas avant 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	Euro	++
	Monétaire	Euro
Note de lecture	+ sur- pondérer = neutre - sous -pondérer	

M Michallet
Directeur Général
Le 07/01/2011

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.

