

Flash Mars 2011

Actions : Les zones Euro et Us ont connu un bon mois de février sur les marchés actions. Les résultats des entreprises ont soutenu les indices. Les marchés émergents, donnent le sentiment de s'essouffler depuis plusieurs mois sous le risque d'une inflation mal maîtrisée. La situation Géo politique des pays du Maghreb et du Moyen Orient ainsi que les risques inflationnistes peuvent durablement peser sur l'évolution des indices .

Obligations : Les risques inflationnistes poussent lentement mais sûrement les taux longs obligataires à la hausse. Les obligations n'ont plus guère la côte dans les allocations d'actifs, et ont tendance aujourd'hui à céder leur place pour partie aux actions, et pour partie au monétaire.

Monétaire : La Bce a surpris son monde, M Trichet a clairement laissé entendre qu'il annoncerait une hausse du taux directeur lors du prochain meeting qui est prévu le 07 avril. Au niveau de la Federal Reserve, pour l'instant, ce scénario semble être écarté. Par contre les banques centrales des pays émergents (Brésil, Chine) ont déjà commencé leur cycle de hausses de taux afin de contrer le risque inflationniste.

Divers : L'afflux de liquidités pourrait provoquer de nouvelles bulles, principalement sur les marchés immobiliers (Chine) et actions des pays émergents. Il conviendrait de freiner significativement la liquidité mondiale ce qui n'est pas à l'ordre du jour pour les Américains qui en font un instrument de dopage de leur économie.

L'allocation tactique de notre portefeuille modèle est orientée ce mois ci vers une neutralité actions pour les pays développés, et une baisse de la sensibilité de la poche taux.

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 07/03/2011

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.

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

