

## Flash Juillet 2011

**Actions :** Les marchés actions ont continué de glisser légèrement sur le mois de juin. Les marchés émergents, donnent le sentiment de s'essouffler depuis plusieurs mois sous le risque d'une inflation mal maîtrisée et d'une baisse de croissance Mondiale. La situation Géo politique des pays du Maghreb et du Moyen Orient, les risques inflationnistes, le surendettement de certains Etats peuvent durablement peser sur l'évolution des indices.

**Obligations :** La zone Euro continue de souffrir sur la dette Grecque et plus généralement sur les dettes obligataires des pays périphériques. Les projets de plan pour résoudre le problème Grec ne sont guère satisfaisants à ce jour, et ne font que repousser l'échéance d'une restructuration. L'obligataire Euro a explosé en deux parties, les pays « nordiques », y compris la France, et les autres. Les obligations Corporate ainsi que le High Yield conservent dans cette ambiance tout son intérêt. Attention, des hausses de taux sont à prévoir dans les mois qui viennent.

**Monétaire :** La Bce continue son cycle de hausse de taux qui devrait pousser le taux directeur à un niveau de 2% d'ici un an. Au niveau de la Federal Reserve, pour l'instant, ce scénario semble être écarté. Par contre les banques centrales des pays émergents (Brésil, Chine, Inde) augmentent régulièrement leurs 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 04/07//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.*

