

Flash Septembre 2011

Nous venons de vivre un « été meurtrier » avec une détérioration de la crise des dettes souveraines, et un retour sur le devant de la scène de la crise bancaire. Ces deux phénomènes, qui sont en grande partie liés, poussent à un besoin urgent de désendettement. Récession ou ralentissement, les marchés s'interrogent sur la profondeur exacte du manque de croissance qui sera très faible pour 2012. Le risque suprême, qui n'est pas totalement à écarter pour la zone euro et us, étant un scénario à la Japonaise.

Actions : les marchés actions se sont écroulés durant le mois d'août, et nous avons connu un véritable tsunami, quasiment sur toutes les zones. Un redémarrage solide du marché ne pourra se mettre en place, qu'avec un retour de la crédibilité des « politiques ». annoncées.

Obligations : la zone Euro continue de souffrir du manque de crédibilité des plans de « désendettement » présentés par les différents gouvernements. De ce fait les obligations Allemandes sont devenues l'outil « anti stress » des intervenants de marché qui ont déserté le marché des obligations d'entreprise. Ce mouvement a fortement pesé sur les performances du mois d'août, car notre allocation taux était sur pondérée corporate versus une sous pondération des Etats.

Monétaire : dans cette ambiance, il est probable que les pressions inflationnistes diminuent, et que les banques centrales soient amenées à garder des taux très bas fort longtemps, voire enclenchent un mouvement de baisse (ex : Brésil). La BCE pourrait être forcée de baisser son taux directeur en fin d'année.

Divers : Les Etats-Unis, au vu de leur dernière statistique, ne crée plus d'emplois. La Federal Reserve sera-t-elle obligée de relancer un nouveau plan de mise intense de liquidités dans le circuit économique ? Allons-nous assister à un QE3 ?

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

L'allocation tactique de notre portefeuille modèle est orientée ce mois ci vers une neutralité actions pour les pays développés dans l'attente de nouvelles données. En cas de confirmation de difficultés longues nous n'hésiterons pas à sous pondérer cette classe d'actifs à tout moment. Sur les taux nous maintenons notre sur pondération Corporate, et nous sous pondérons très nettement les Etats périphériques (piigs) de la Zone Euro

M Michallet
Directeur Général
Le 04/09//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.

