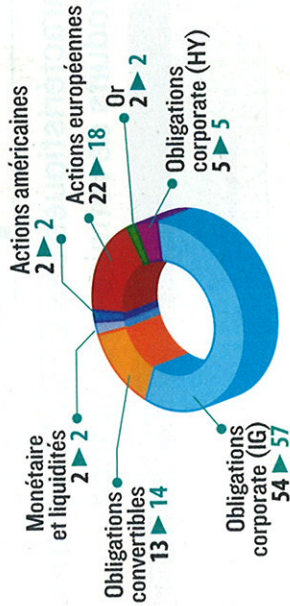


Les portefeuilles types : Gaspal Gestion

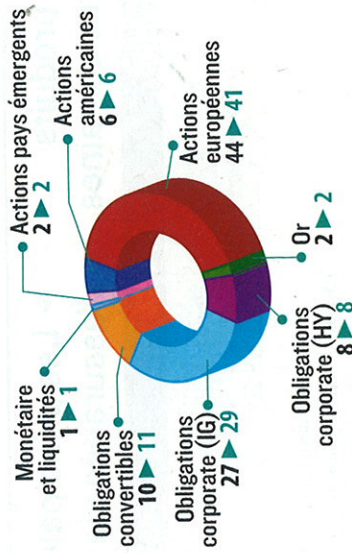
- D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques
- Des rendez-vous avec Gaspal Gestion, Dorval Finance, AG2R La Mondiale, KBL Richelieu

PORTEFEUILLE DÉFENSIF

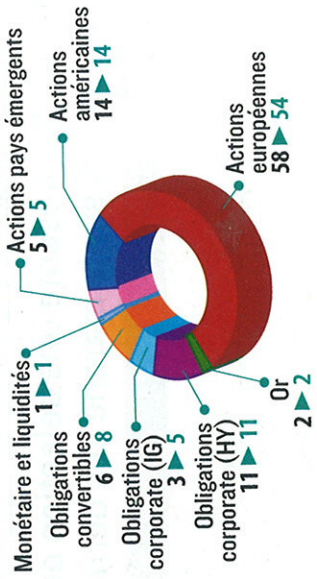


Allocation du mois précédent 10 — 20 — Nouvelle allocation

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Avril (en %)

L'AVIS DE GASPAL GESTION

Le mois de mars aura été marqué par la plus forte progression mensuelle (+8 %) du marché européen depuis juillet dernier. Les publications annuelles sont terminées et se soldent par une décroissance des bénéfices de 16% en Europe pour 2009, après -28 % en 2008. Bien que les analystes aient abaissé le mois dernier leurs prévisions de bénéfices 2010 pour la plupart des secteurs (-2 % pour le marché européen dans son ensemble), les +28 % attendus cette année semblent encore optimistes. Dans un environnement incertain et de croissance molle dans les pays développés, nous restons donc prudents et privilégions les valeurs de croissance actives sur les marchés émergents.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Le dernier rapport sur l'emploi s'est révélé meilleur que prévu aux Etats-Unis et des créations d'emplois sont même attendues pour le mois à venir
- La production industrielle en France et aux Etats-Unis a progressé ces dernières semaines, confirmant que la reprise gagne du terrain
- Les derniers discours de la BCE et de la Fed sont venus confirmer la politique de taux durablement bas menée par les banques centrales

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- L'Europe peine à régler le problème de la dette grecque, fragilisant ainsi l'euro et les marchés d'actions
- L'activité industrielle des mois à venir devrait être moins dynamique en Europe, du fait notamment de l'affaiblissement de la contribution du secteur automobile (diminution de la prime à la casse)
- Les derniers sondages révèlent que l'optimisme des investisseurs est revenu fin mars à son plus haut de l'année, un signe souvent négatif pour la tenue des marchés

ALLOCATION GLOBALE

- +
 - +
 - +
 -
- Actions
Obligations corporate investment grade
Obligations corporate high yield
Monétaire