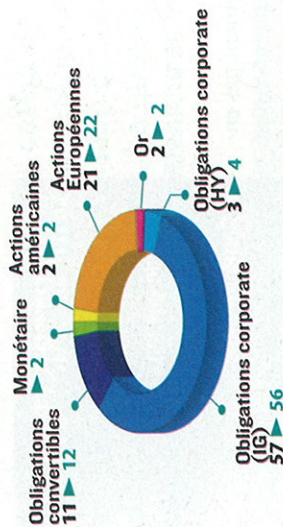


Les portefeuilles types : Gaspal Gestion

- 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

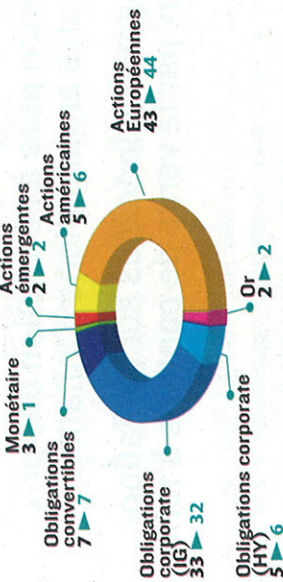


Allocation du mois précédent 10 ▲ 20 Nouvelle allocation

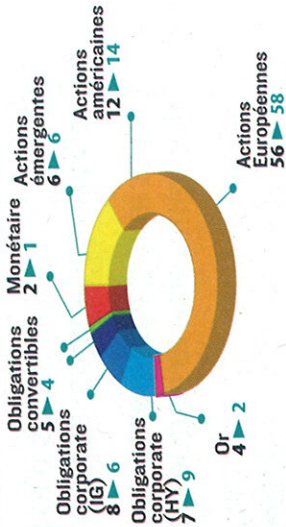
L'AVIS DE GASPAL GESTION

Le rally de fin d'année s'est prolongé jusqu'à la première semaine de janvier, pour ensuite laisser place à une consolidation de près de -10 %. Les premiers résultats des sociétés au quatrième trimestre sont plutôt meilleurs qu'attendu grâce à une reprise progressive des ventes et à des effets de base devenus favorables. Toutefois, les investisseurs sanctionnent les mesures restrictives annoncées sur les banques aux Etats-Unis et l'amorce d'un cycle de resserrement monétaire en Chine. Face à ces risques, la pérennité des bons résultats des entreprises et la gestion des déficits budgétaires par les Etats seront les clés d'une reprise économique et boursière durable.

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Février (en %)

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Le renouvellement du mandat de Ben Bernanke à la tête de la Fed rassure les marchés et de nouvelles actions de soutien pourraient être annoncées aux Etats-Unis
- La consolidation récente sur les principaux indices a détendu les valorisations et offre des points d'entrée attractifs sur les marchés
- Poursuite des désengagements des fonds monétaires vers des placements plus risqués

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Les résultats des entreprises pour le dernier trimestre 2009 sont bons : après la réduction des coûts, la croissance des chiffres d'affaires doit toutefois se pérenniser
- Les derniers sondages d'opinions, les indices de volatilité et les *spreeds* sur obligations *corporate* font état d'un niveau d'optimisme record
- Le début du resserrement monétaire en Chine et les risques réglementaires sur le secteur banque/assurance, qui constitue la plus forte pondération dans les indices des pays développés, pourraient continuer à peser sur les marchés boursiers

ALLOCATION GLOBALE

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