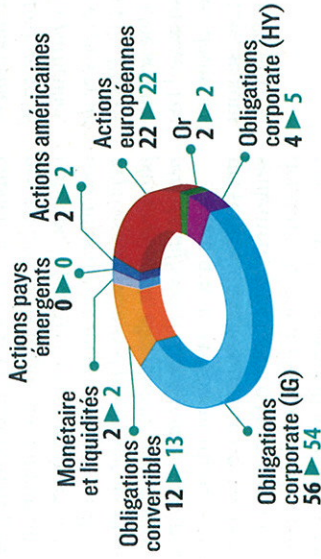


Les portefeuilles types : Gaspal Gestion

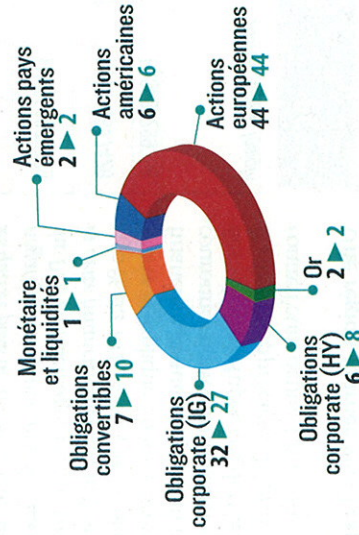
- D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques
- Des rendez-vous avec Gaspal Gestion, Dorval Finance, AG2R La Mondiale, KBL Richelieu

PORTEFEUILLE DÉFENSIF

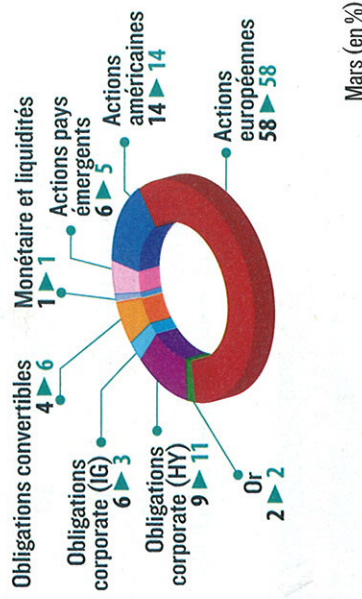


Allocation du mois précédent 10 — 20 — Nouvelle allocation

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



L'AVIS DE GASPAL GESTION

Après avoir assisté à la plus forte consolidation depuis le début de la reprise en mars 2009, les marchés se sont stabilisés à la faveur de publications microéconomiques meilleures qu'attendu, sans parvenir à s'inscrire dans une réelle tendance. La plupart des résultats annuels des sociétés sont désormais connus et les investisseurs se tournent à présent vers une année 2010 qui s'annonce incertaine. Les perspectives fournies par les entreprises, les politiques monétaires des différentes banques centrales et la stratégie de désendettement des Etats constitueront les principaux enjeux pour les marchés boursiers dans les mois à venir.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- La hausse récente du taux d'escompte aux Etats-Unis n'a pas d'impact macroéconomique direct et ne remet pas en cause la politique de taux durablement bas menée par la Fed
- Les prévisions de croissance économique continuent d'être revues en hausse tandis que les dernières statistiques auprès des industriels confirment la sortie de crise
- Ces dernières semaines, les estimations de bénéfices pour les sociétés ont été revues à la hausse pour la quasi-totalité des secteurs
- L'excès d'optimisme qui régnait sur les marchés en début d'année s'est désormais dissipé

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Le risque souverain : au-delà du « stress grec », le marché restera attentif à cette thématique et surveillera tout particulièrement certains pays (Espagne, Italie, Portugal, Royaume-Uni)
- La situation du marché de l'emploi reste préoccupante et ne devrait pas s'améliorer à court terme
- Les statistiques sur les ménages américains (indice de confiance du Conference Board et Immobilier) ravivent les doutes sur l'ampleur de la reprise économique

ALLOCATION GLOBALE

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