

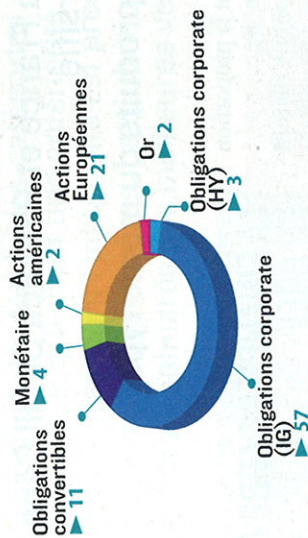
L'AGEFI - ACTIFS

SEMAINE DU 8 AU 14 JANVIER 2010 - N° 427

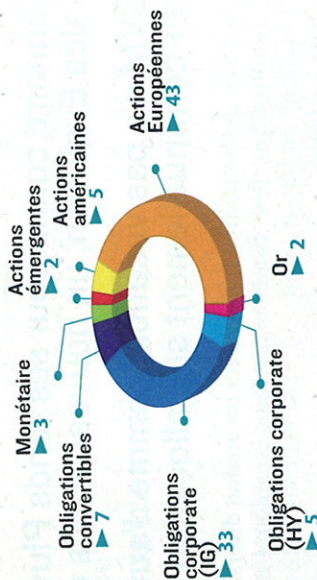
Les portefeuilles types : Gaspal Gestion

- D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques

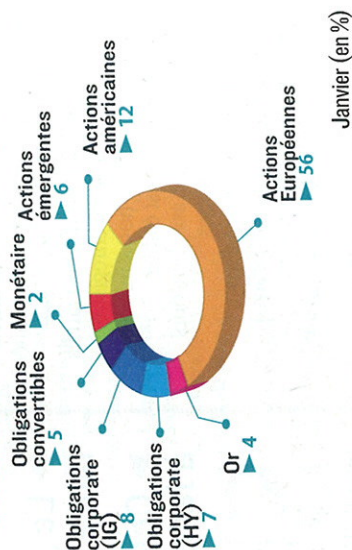
PORTEFEUILLE DÉFENSIF



PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



LAVIS DE GASPAL GESTION

2009 aura donné lieu à toutes les configurations de marché : forte baisse au premier trimestre, rebond spectaculaire aux deuxième et troisième, et stabilisation au dernier. Le CAC 40 termine l'année sur une hausse amorcée en mars 2009 et surtout portée par des valorisations faibles, le restockage, les réductions de coûts et les programmes d'aides gouvernementales. Après s'être nourri d'espoir de reprise, puis de bons chiffres macroéconomiques, le marché aura besoin de s'assurer de la pérennité du rebond. Nous attendons une performance positive des actions en ce début d'année 2010 et continuons de privilégier les valeurs cycliques, notamment celles liées aux matières premières.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Appétit pour le risque : hormis les actions et les obligations corporate, les options de rémunération de l'épargne apparaissent limitées du fait de taux d'intérêt très bas
- Poursuite de l'amélioration des indicateurs macroéconomiques et révisions à la hausse des bénéfices
- Le plan de relance américain n'a été déployé qu'au tiers, nouvelles mesures possibles

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Interrogations sur la poursuite de la reprise économique (scénario en W ?)
- Diminution/expiration de la prime à la casse en Europe et d'autres incitations monétaires/fiscales
- Chômage élevé en Europe et aux Etats-Unis, conséquences sur la consommation
- Dégradations de la notation de certains pays

ALLOCATION GLOBALE

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