

## Lettre d'informations n° 12

### **2010 : Reprise économique ...ou mirage boursier?**

Après les bons résultats boursiers de 2009, les marchés se livrent à une valse hésitation depuis le début de l'année. **Signe d'un retour vers les plus bas ? Ou climat d'attente ?**

Afin de prendre le pouls des analystes financiers, nous avons consacré ces premiers mois de l'année à visiter les sociétés de gestion, parmi les plus importantes.

**Nous avons rencontré Carmignac gestion, DNCA, Rothschild, Métropole gestion, Financière de l'Echiquier...** autant de grandes maisons dont les fonds de placement figurent en tête des meilleurs résultats dans la durée.

**Le scénario 2010 est assez unanime** : nous pouvons espérer une année positive en terme de marché boursier, car la profitabilité des grandes entreprises est de retour, et au fil de l'an, nous devrions voir arriver de bonnes nouvelles sur le front de la croissance économique.

**Mais est-ce un excès d'optimisme ?** Le parcours boursier de ce début d'année ne confirme pas encore ces prévisions. Et pourtant :

**\* Le verre à moitié ...vide ?** Les facteurs de risquent sont nombreux :

-les statistiques mitigées sur la croissance pourraient susciter une méfiance généralisée. On observe un décalage entre les données concernant les entreprises, plutôt positives, et les statistiques économiques, contradictoires.

- la hausse du chômage est inquiétante,
- la faiblesse de la consommation pèse sur l'activité économique
- la dette des Etats, à l'instar de la Grèce, peut dégénérer en crise sociale.

**\* Le verre à moitié... plein ?** Pourtant, il y a du bleu dans ce ciel assombri :

- Les grands groupes présentent des résultats 2009 bénéficiaires, pour les ¾ d'entre eux
- Leur chiffre d'affaires est reparti à la hausse fin 2009, grâce à leur présence dans les pays émergents,
- Ils sont peu endettés, et se tiennent prêts à redémarrer dès le retour de la croissance
- Les USA ont affiché une croissance de 5,7% annualisée fin 2009, ce qui un redressement remarquable
- Certains secteurs enregistrent un redémarrage de leurs carnets de commande, comme le BTP, l'intérim,

Les enquêtes de conjoncture du début de l'année suggèrent que le rebond de l'activité se poursuivra encore au premier semestre 2010 à un rythme à peine ralenti. C'est ce que montrent la plupart des enquêtes mensuelles et les indices de production en Europe.

- Et, paradoxalement, la baisse de l'Euro pourrait bien accentuer cette poursuite de la reprise, en favorisant les exportations européennes.

### **Alors faut-il revenir vers les actions ?**

#### **ABC & Finances**

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon - France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -

[contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr) - [www.abc-finances.fr](http://www.abc-finances.fr)

En 2009, nous vous avons recommandé de privilégier les obligations et les placements court terme sécurisés.

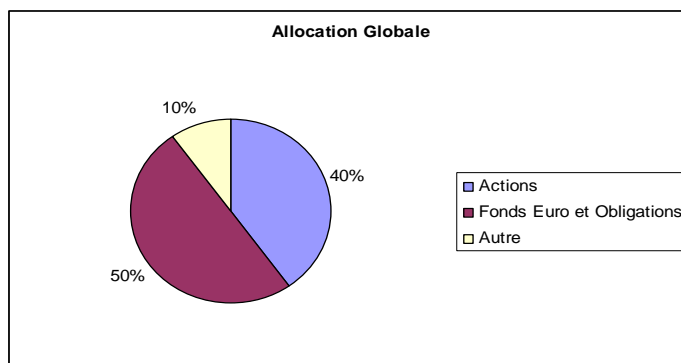
Aujourd'hui, nous pensons que le moment est propice à un retour vers les actions, avec une certaine prudence.

A l'évidence, 2010 promet d'être une année contrastée, et nous nous attendons à de brusques écarts entre des hausses rapides et fortes, et des moments de baisse inattendus.

**\* Nous faisons le choix d'une répartition très équilibrée :**

Pour les portefeuilles comme pour les contrats d'assurance vie, notre conseil se présente ainsi :

Allocation Globale	
<b>Actions</b>	<b>40%</b>
<b>Fonds Euro et Obligations</b>	<b>50%</b>
<b>Autre</b>	<b>10%</b>



<b>Actions:</b>	<b>100%</b>
Grande Europe	40
Marché Emergents	5
USA	5
Valeurs de Rendement	35
Stratégie de Fusion Acquisition	15

<b>Obligations</b>		<b>100%</b>
Internationales		45
Dettes d'entreprises		10
Obligations convertibles		45

<b>Autres</b>		<b>100%</b>
Alternatifs		0
Matières Premières		100

**ABC & Finances**  
20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France  
Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -  
[contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr) - [www.abc-finances.fr](http://www.abc-finances.fr)

**\* La prudence, avec les Obligations, et les Obligations Convertibles :**

Pour la partie prudente, nous conservons notre intérêt pour les fonds obligataires, car hausse de taux et inflation sont actuellement repoussées à plus tard, tant que l'économie n'affichera pas de risque de surchauffe.

Nous y consacrons surtout une place pour les obligations convertibles, ce placement hybride sécurisé en cas de turbulences, et permettant de profiter des rebonds boursiers. Notre préférence va à Saint-Honoré convertibles, gérés par Rothschild Asset Management, ou Ofi Convertibles.

**\* Des positions Actions très diversifiées, vers les zones en croissance :**

La partie actions sera orientée vers les pays où la croissance est repartie (USA, Asie, Amérique Latine,...).

Les grandes valeurs européennes seront choisies parmi celles déjà bien implantées dans ces zones de développement.

Des thématiques sont privilégiées, comme les matières premières, l'énergie, ou les fusion-acquisition.

Mais surtout, nous recommandons les valeurs de rendement, avec des fonds comme Centifolia, Tricolore Rendement, et Alexandre.

**\* Focus sur la gestion réactive**

Nous ouvrons une place large à la réactivité et l'anticipation, en recommandant des gestions qui offrent la capacité de se couvrir très rapidement en cas de dérapage des marchés.

Si la gestion flexible est désormais très en vogue, l'essentiel est de sélectionner les gérants qui n'ont pas attendu les effets de mode pour s'y lancer. C'est ce que nous faisons avec des supports comme Finances Réaction, dont les résultats passés démontrent le savoir faire en ce domaine.

**En résumé**, 2010 s'annonce comme une année de convalescence.

Bien que la Bourse anticipe le redressement de l'économie, elle risque parfois d'être confrontée à un climat de méfiance, qui provoquera des turbulences au rythme des statistiques économiques.

Mais au final pour peu que nous restions investis, avec vigilance et réactivité, cette année devrait apporter des résultats boursiers plus rémunérateurs que le livret A ou le fonds Euro de l'assurance-vie.

Bien cordialement,

**Jean-Noël Collas**

**ABC & Finances**

20 Rue Edouard Juvigny - 94 480 Ablon – France

Tél : + 33 6 07 68 12 74 - Fax: 09 72 11 24 64 -

[contact@abc-finances.fr](mailto:contact@abc-finances.fr) - [www.abc-finances.fr](http://www.abc-finances.fr)