

Performances des marchés d'actions

	niveau	Variation mensuelle	année en cours
CAC 40	3 739.44	- 5.0%	- 5.0%
Eurostoxx 50	2 776.80	- 6.3%	- 6.3%
S&P 500	1 073.87	- 1.6%	- 1.6%
Nikkei	10 197.90	- 3.3%	- 3.3%
MSCI Emerging Markets	41 204.39	- 4.47%	- 4.47%

Données en devises locales au 29/01/2010

Les faits marquants du mois

- Après un début d'année prometteur, les marchés d'actions se sont brutalement retournés mi-janvier dans un climat de retour de l'aversion aux risques : crainte sur la solvabilité de la Grèce, mesures visant à réduire l'octroi de crédit en Chine et enfin, poursuite des annonces liées à l'évolution de la réglementation du secteur financier.
- En parallèle, le dollar a entamé une remontée contre l'ensemble des devises alors que l'euro pâtissait des incertitudes sur la santé financière de la Grèce et sur les mesures envisagées.
- Malgré le succès de l'émission obligataire à 5 ans de la Grèce, la défiance vis-à-vis de la dette grecque s'est encore amplifiée. Les investisseurs attendent la mise en place des actions concrètes du plan gouvernemental grec et un soutien européen. Les dettes des Etats espagnol et portugais, dont la notation a été placée sous surveillance négative, se déprécient également.
- La volatilité a rebondi de ses points bas mais on ne constate pas de facteur de tension à ce stade.

Les convictions de La Française des Placements

Marchés d'actions

- La saison des publications de résultats a débuté sur une note positive : aux Etats-Unis, 78% des publications ont été supérieures aux attentes en termes de résultat par action et 67% dépassaient les estimations de chiffre d'affaires. Ces bonnes publications n'ont cependant pas entraîné de révision du consensus pour le reste de l'année.
- Le momentum de révision pour le secteur bancaire s'est nettement retourné. Les annonces de résultats de ce secteur en provenance des Etats-Unis ont été globalement mal accueillies.
- La valorisation absolue des marchés s'est détendue à la faveur de la baisse des marchés. Cette détente concerne à la fois les marchés européens et américains. La corrélation entre indices boursiers européens et américains est forte. Cette relation statistique est moins marquée pour les secteurs défensifs.
- On note peu de différenciation dans les valorisations sectorielles. Le secteur des métaux et mines est revenu sur des niveaux plus raisonnables (hausse des BPA attendue et repli des cours de bourse). Le secteur des assurances reste fortement en retrait.

Marchés obligataires

- Bien que la Fed envisage encore une longue période de taux très bas, nous surveillons avec attention l'évolution du chômage qui pourrait faire changer le ton des prochains communiqués.
- Dans la zone euro, l'attention des marchés est centrée sur le risque lié au crédit souverain. La BCE garde son orientation de sortie progressive des mesures de soutien exceptionnelles mises en place en 2009.
- Le niveau élevé de l'offre constitue un facteur négatif pour les marchés obligataires, mais la volatilité des marchés actions et à risque pourrait momentanément avoir une influence positive.

Marchés des changes

- Les difficultés budgétaires rencontrées par les Etats les plus faibles de la zone euro et la reprise économique américaine en cours devraient entraîner la poursuite de la hausse du dollar contre euro. Cependant, nous excluons à court terme une forte amplitude de la parité (objectif fixé à 1.35 avec un risque associé à 1.42).
- Après sa progression, la parité Euro/JPY rencontre un support important (125 Yen par euro) qui, nous pensons, sera dépassé, mais seulement à moyen terme.

Baromètre des marchés de taux / change

	niveau	Variation mensuelle
Taux 2 ans FR	1.20%	- 4 pb
Taux 10 ans FR	3.46%	- 13 pb
Taux 2 ans US	0.82%	- 32 pb
Taux 10 ans US	3.59%	- 25 pb
€ / US\$	1.3889	- 3.09%
€ / ¥	125.66	- 5.87%

Données au 29/01/2010

Performances cumulées des fonds sous-jacents phares

	Année 2010	1 mois
Oyster European Opportunities	- 1.79%	- 1.79%
Pictet Fds Lux US-Equity Selection	- 5.31%	- 5.31%
LFP Europe Impact Asie	- 0.04%	- 0.04%
Elan Convertibles Europe	- 0.12%	- 0.12%
LFP Long Vol	- 2.21%	- 2.21%

Données au 29/01/2010

Performances cumulées des fonds

	Année 2010	1 mois	création
Pro Patrimoine Régularité <small>Création : 05/04/2001</small>	- 0.18%	- 0.18%	+ 33.92%
Pro Patrimoine Valorisation <small>Création : 12/04/2001</small>	- 0.50%	- 0.50%	+ 33.66%
Pro Patrimoine Performance <small>Création : 22/04/2001</small>	- 0.99%	- 0.99%	+ 25.97%

Données au 29/01/2010

Allocation d'actifs

- Nous avons réduit le delta des portefeuilles de 5% à 10% : les profils prudents ont un delta de 15%, les profils équilibrés de 40% et les profils dynamiques de 60%.
- Nous avons arbitré une partie des actions asiatiques au profit du Japon et de l'Europe de l'est.
- Nous avons également réduit le risque global des portefeuilles en prenant des profits sur le crédit « investment grade » et les obligations convertibles.
- Nos portefeuilles conservent toujours une forte diversification.
- L'environnement actuel, conforme à nos anticipations mais plus rapidement que prévu, ne nous incite pas à reprendre du risque. En revanche le stock-picking et la mobilité seront déterminants en 2010.