

Performances des marchés d'actions

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
CAC 40	3 974,01	+7,15%	+0,96%
DJ Eurostoxx 50	2 931,16	+7,43%	-1,14%
S&P 500	1 169,43	+5,88%	+4,87%
Nikkei	11 089,94	+9,52%	+5,15%
MSCI Emerging Markets (LC)	43 602,49	+6,11%	+1,09%

Données au 31/03/2010

Baromètre des marchés taux/change

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
Taux 2 ans FR	1,11	- 4 pb	- 12 pb
Taux 10 ans FR	3,42	+ 2 pb	- 17 pb
Taux 2 ans US	1,02	+ 20 pb	- 12 pb
Taux 10 ans US	3,83	+ 21 pb	- 1 pb
€ / US \$	1,35	-0,51%	-5,57%
€ / ¥	126,46	+4,63%	-5,27%

Données au 31/03/2010

Les faits marquants du mois

- Le sauvetage de la Grèce : Une action coordonnée sera mise en place si nécessaire pour sauvegarder le système financier. Cette action se traduira par un financement du FMI et des prêts bilatéraux.
- La poursuite de l'amélioration de la conjoncture en zone euro : L'indice PMI composite a significativement avancé en mars grâce à une forte accélération de l'activité dans le secteur manufacturier. Celle-ci vient de la hausse des commandes en provenance de l'étranger. L'indice des services progresse à un rythme moindre.
- La réforme de la santé du Président Obama a été adoptée et ratifiée (le projet mis au point par le sénat a été retenu).

Les convictions de UFG-LFP

Marchés actions

Les marchés actions ont rebondi fortement en mars. Les efforts de restructuration ont permis aux entreprises de délivrer des résultats satisfaisants au quatrième trimestre. L'amélioration des chiffres d'affaires n'est cependant pas acquise, les dirigeants d'entreprises continuant à délivrer des messages globalement prudents. Le Japon, dont les indices de confiance continuent de s'améliorer, n'est pas en reste avec une hausse de 9.5% de l'indice Nikkei, ce qui porte la hausse sur l'année à plus de 5%. En revanche, l'essentiel de la zone Asie continue de pâtir du début de changement de politique monétaire en Chine et des risques de bulles spéculatives.

Marchés obligataires

Aux USA, les taux 10 ans ont monté de 16 bps à 3.85% au plus haut de l'année alors que les taux à deux ans n'ont pas bougé. Nous continuons d'anticiper une quasi stabilité des rendements longs européens en privilégiant le resserrement des écarts de taux intra-UEM sur fond d'une hausse modérée des rendements des pays du noyau dur en raison de la bonne tenue des indicateurs économiques mondiaux.

Marchés des changes

Notre analyse nous conduit à nouveau à anticiper une glissade de l'euro contre dollar après la pose du mois de mars ; 1,30 puis 1,25 constituent les niveaux importants que l'on devrait observer.

Allocation d'actifs

L'environnement nous semble toujours porteur, nous maintenons une forte diversification des stratégies et des classes d'actifs en laissant les positions monétaires au minimum.

Les pondérations actions sont légèrement en-deçà de leurs indices : nous continuerons toutefois sur repli à renforcer progressivement ces positions, convaincus qu'il sera difficile de toucher à nouveau des points beaucoup plus bas. Nous privilégions les USA, la zone émergente à l'Europe. Le Japon a été intégré dans nos portefeuilles en début d'année.

La poche obligataire est constituée de supports qui offrent du portage : dette émergente et dettes souveraines en euro ainsi que la dette bancaire subordonnée. La sensibilité des portefeuilles provient essentiellement des positions crédits et convertibles.

Nous sommes persuadés que les mouvements sur certaines classes d'actifs resteront violents et seront donc des opportunités d'arbitrages.