

LFP Allocation 7

Commentaire de gestion au 3 janvier 2011

Depuis septembre 2011, le flux des nouvelles macroéconomiques fait évoluer significativement les analyses macroéconomique, fondamentale et technique sur lesquelles repose notre allocation tactique. Nous assistons à des évolutions macroéconomiques contrastées selon les zones : confirmation d'un momentum plus positif aux Etats-Unis avec une amélioration des indicateurs macroéconomiques confirmée par un rebond de la confiance des consommateurs au plus haut niveau depuis 5 mois.

Par ailleurs, nous constatons un momentum négatif en zone Euro, dû à la confirmation de la contraction de l'économie sur fond de crise, même si nous assistons à des avancées politiques sur les propositions de résolution de la crise de la zone Euro.

Aussi dans ce contexte, nous avons décidé de céder une partie de nos positions actions passant ainsi d'une exposition de 10% à 2% depuis le mois de septembre où nous étions positionnés sur les actions européennes suite à la baisse des marchés. Après le rebond du mois d'octobre, nous avons arbitré les actions européennes vers les actions américaines et japonaises pour céder nos positions début décembre. Parallèlement, nous avons réalisé fin novembre un débouclage des positions de couverture devises (dollars australien, canadien et américain) initiées fin octobre, suite à l'intervention concertée des banques centrales.

Aujourd'hui, la volatilité demeure à des niveaux élevés et ne décroît que très faiblement aussi notre gestion reste défensive avec une faible utilisation du budget de risque et ce tant que nos indicateurs de risque resteront en régime de stress.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.