

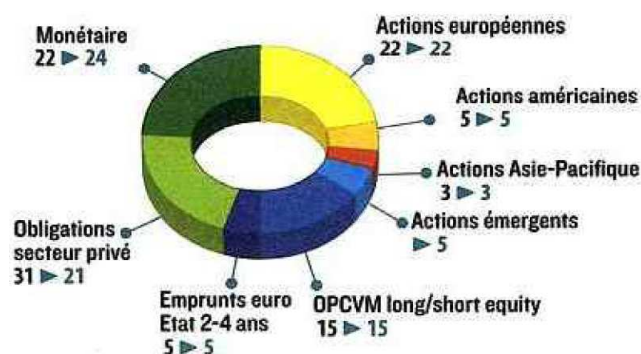
Les portefeuilles types : COGEFI GESTION

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

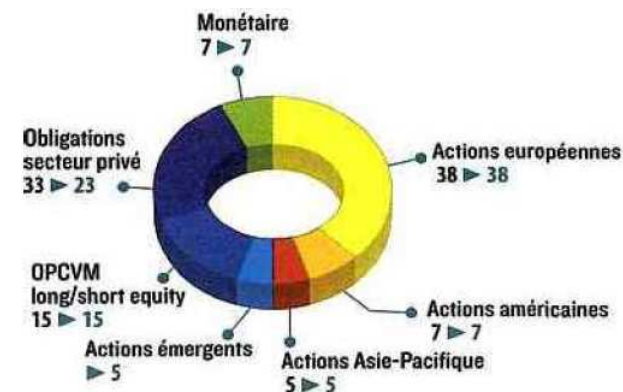
PORTEFEUILLE SECURITE



PORTEFEUILLE EQUILIBRE



PORTEFEUILLE DYNAMIQUE



Juin (en %)

L'AVIS DE COGEFI GESTION

Ce mois-ci, nous tirons profit de la forte exposition en obligations du secteur privé.
Les nombreuses émissions *corporate* auxquelles nous avons participé se sont révélées particulièrement rémunératrices dans un contexte de moindre aversion au risque. Néanmoins, les derniers placements réalisés témoignent de conditions moins favorables. Cette fenêtre de tir sur les emprunts *corporate*, ouverte il y a neuf mois semble se refermer progressivement. Si le portage demeure attractif, les gains en capital apparaissent dorénavant limités. Les liquidités ainsi dégagées seront utilisées pour renforcer la part actions de tous les profils. En effet, fin mai, l'anticipation d'une consolidation nous avait conduit à diminuer la part actions. A l'approche des 3.000 sur le CAC, nous renforcerons notre exposition actions, les mois de juillet et août pouvant offrir des opportunités intéressantes de réallocation en faveur des placements actions y compris émergents. Le monétaire sera accru tactiquement pour les allocations les plus prudentes.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHE

- ▶ Moindre aversion au risque
- ▶ Redémarrage des opérations de fusions-acquisitions
- ▶ Sous-exposition actions des investissements

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHE

- ▶ Craintes concernant la solidité financière des Etats
- ▶ Valorisations intégrant un début de reprise en 2010
- ▶ Dilution à la suite d'augmentations de capital nombreuses

ALLOCATION GLOBALE

Actions
OPCVM long/short equity
Obligations privées
Monétaire