

## Retour à la prudence

### Commentaires de gestion.

Le violent reflux des marchés actions au cours des dernières semaines se ressent dans la performance mensuelle de notre portefeuille dynamique. Il recule de 2,16%, ce mois-ci. Malgré tout, notre performance est légèrement supérieure à celle de notre indice de référence bâti à partir de notre grille d'allocation type. Cette dernière recule en effet de 2,64%. Les raisons de cet écart restent les mêmes depuis de longs mois : une sous-exposition sur les marchés actions, ainsi que de nombreux choix défensifs avec des lignes comme LBPAM Actions Telecom (La Banque Postale), sur un secteur protégé par le niveau des rendements, ou LCL

Actions Or Monde (LCL) sur le marché aurifère. Autre bon point : le recul limité de Magellan Comgest, le fonds le plus souscrit au mois de janvier parmi les produits à destination des particuliers.

### Suivi de gestion.

Comme prévu, le 5 février, nous avons cédé une part de Covéa Finance Sécurité C à 219,67 euros. Dans le même temps, nous avons créé une ligne de France Futur C avec huit parts acquises à 41,63 euros. Au passage, notre poste de liquidités non rémunérées s'est trouvé réduit à seulement 69 euros. Alors que depuis quelques mois, nous essayons de mettre fin à notre attentisme extrême, en relevant petit à petit la

part des actions, nous décidons aujourd'hui de stopper cette stratégie. Entre les inquiétudes sur la dette des pays et les anticipations très gourmandes des analystes sur les prévisions de bénéfices pour 2010, nous décidons d'assumer pleinement nos choix actuels.

La part des placements de taux atteint ainsi près de 40%, contre 30% en situation normale. Le poids des actions est faible pour un profil dynamique. Pour les mois à venir, nous nous attendons à un environnement troublé sans tendance haussière marquée. Dans cette situation, nous préférons privilégier le choix de bons gérants, capables de se démarquer. ■

Jean-François Filliatre

## Bilan et composition à la loupe

	Performances					
	sur un mois	depuis le 1 <sup>er</sup> janvier	depuis l'origine (1997)			
<b>Notre portefeuille</b>	- 2,16 %	- 0,66 %	+ 39,92 %			
<b>Allocation d'actifs<sup>(1)</sup></b>	- 2,64 %	- 1,12 %	+ 31,82 %			
<b>(1) Actions.</b> Europe – général : 40 %. Europe – petites et moyennes capitalisations : 5 %. Amérique du Nord – général : 10 %. Japon : 7 %. Marchés émergents : 8 %. <b>Obligations.</b> Euro moyen terme : 25 %. <b>Monétaire.</b> Trésorerie régulière : 5 %.						
Quantité / Produit	PEA	Catégorie <sup>(2)</sup>	Cours	Evaluation	Poids	Performance mensuelle
Liquidités				69 €	0,3 %	-
25 Covéa Finance Sécurité C (Groupe Covéa)		T.REG	219,69 €	5 492 €	25,7 %	+ 0,03 %
16 BNP Paribas Obli Moy. Ter. D (BNP Paribas AM)		O.ZEM	162,23 €	2 596 €	12,1 %	+ 0,50 %
4 Tricolore Rendement C (Edram)	⊙	A.FRG	225,11 €	900 €	4,2 %	- 6,72 %
8 France Futur C (BFT Gestion)	⊙	A.FRP	41,27 €	330 €	1,5 %	NS
13 Cogefi Europe P (Cogefi)	⊙	A.EUG	24,58 €	320 €	1,5 %	- 6,61 %
18 LBPAM Actions Télécom R (La Banque Postale)	⊙	A.EUG	44,43 €	800 €	3,7 %	- 2,99 %
12 Performance Vitæ (Finan. de Champlain)	⊙	A.EUG	78,29 €	939 €	4,4 %	- 1,70 %
24 Renaissance Europe (Comgest)	⊙	A.EUG	61,11 €	1 467 €	6,9 %	- 0,67 %
8 Echiquier Agenor (Financière de l'Echiquier)	⊙	A.EUP	149,94 €	1 200 €	5,6 %	- 2,68 %
9 CAAM Actions USA P (Amundi)		A.ANL	25,17 €	227 €	1,1 %	+ 0,00 %
41 Etoile USA 500 (Crédit du Nord)		A.ANLc	52,11 €	2 137 €	10,0 %	- 4,82 %
11 SSgA Japan Alpha Equity Fund (State Street)		A.JAG	115,27 €	1 268 €	5,9 %	- 2,02 %
1 Magellan D (Comgest)		A.MEG	1 407,12 €	1 407 €	6,6 %	- 1,93 %
13 Fructi Europe Cycliques R (Banque Populaire)	⊙	A.SEP	86,58 €	1 126 €	5,3 %	- 8,38 %
5 LCL Actions Or Monde (LCL)		A.SOR	223,31 €	1 117 €	5,2 %	- 4,08 %
				<b>21 393 €</b>	<b>100,0%</b>	
<b>(2) Actions.</b> A.ANL : Amérique du Nord – larges capi (c : couvert). A.EUG : Europe. A.EUP : Europe – petites et moy. capi. A.FRG : France. A.FRP : France – petites et moy. capi. A.JAG : Japon. A.MEG : Marchés émergents. A.SEP : autres secteurs part. A.SOR : secteur or et matières premières. <b>Obligations.</b> O.ZEM : zone euro moyen terme. <b>Monétaire.</b> T.REG : trésorerie régulière. ⊙ : éligible au plan d'épargne en actions.						