

Orientations de Placement 2010

I. Contexte économique

Le monde occidental se remet lentement de la grave crise financière qu'il vient de traverser. La relance de l'économie mondiale sera longue, pénalisée par de lourds déficits publics. Ceux-ci ont permis d'éviter l'effondrement mais ils vont, du fait de la pression fiscale qu'ils impliquent, freiner la croissance future.

Les États-Unis, plus que les autres, devrait subir de longues années de « réparations financières », que ce soit pour l'état fédéral ou pour les ménages surendettés.

La croissance viendra des pays émergents qui vont continuer de progresser en soutenant l'économie mondiale avec toutefois les fragilités de leurs situations.

II. Le marché des taux d'intérêts

En l'absence de croissance pérenne, les taux courts comme les taux longs devraient rester à des niveaux très bas en cette année 2010. Même les difficultés de certains états à maintenir leur crédibilité financière ne devrait pas influencer les taux européens.

Les placements monétaires, comme les obligations d'état ne devraient pas présenter des taux en hausse en 2010. Cette classe d'actifs devrait rester peu attrayante et peser sur le rendement des fonds euro des contrats d'assurance vie.

III. Le marché des actions

La « bonne tenue » des résultats des entreprises cotées et l'abondance de liquidités devraient maintenir un flux positif vers ce marché qui, d'après tous les experts (Le Figaro Économie du 04/01/2010) devrait progresser de 10%. Mais il faut être prudent car cette progression, si elle se réalise, devrait subir des variations en forme de « tôle ondulée ». La performance dépendra de la date d'entrée et nous ne sommes pas à l'abri d'un retournement de marché.

Il faudra privilégier une approche défensive de ce marché.

IV. Nos recommandations pour vos contrats d'assurance vie

Le fonds euro des contrats d'assurance et des contrats de capitalisation devra constituer un véritable fonds de portefeuille mais pour obtenir une meilleure performance il faudra privilégier :

- les fonds diversifiés et flexibles : type Carmignac Patrimoine, Oddo Patrimoine, Aliénor Optimal, ...).
- les obligations convertibles en actions voire les fonds d'obligations corporate (entreprise) : type Oddo Rendement 2015, Keren Corporate.
- les fonds défensifs peu investis en actions type : Eurose de DNCA.
- les fonds structurés à coupons et basés sur un indice boursier bénéficiant d'une garantie totale ou partielle du capital investi (SG Adequity a mis au point un fonds spécialement adapté au PEA)
- et pour les plus offensifs des fonds internationaux ou émergents : type Carmignac Investissement, Magellan pour lesquels on pourra utiliser les outils de protection intégrés aux contrats d'assurance vie.

L'année 2010 pourrait permettre aux investisseurs les plus attentifs de réaliser des performances appréciables en évitant les pertes liées à un nouvel événement financier imprévisible aujourd'hui.

En tout état de cause, l'allocation d'actif doit être cohérente avec la situation patrimoniale générale et l'acceptation du risque par l'investisseur.

Le 12 janvier 2010

P. THEURIET
Gérant