








# Tendances

La Lettre d'Information de Financière Van Eyck  
1er trimestre 2010

## Evolution des Marchés

Indice Devise	 CAC40 Actions France	 Eurostoxx50 Actions Europe	 Dow Jones Actions U.S.A.	 Nikkei Actions Japon	 MSCI World € Actions Monde	 Euribor Taux à 3 mois	 Dollar/Euro
% 2010*	+0.96%	-1.18%	+4.11%	+5.15%	+8.94%	0.18%	+5.97%

**Evolution des Indices de référence** - le tableau ci-après est une indication du résultat d'une combinaison d'indices (Eurostoxx50 : indice d'actions Europe, MSCI World € : indice d'actions Monde en euro, Euribor3M : taux monétaire à 3 mois).

	Référence Dynamique	Référence Equilibrée	Référence Prudente
Répartition	40% Eurostoxx50 +35% MSCI World € + 25% Euribor3M	30% Eurostoxx50 +20% MSCI World € + 50% Euribor3M	15% Eurostoxx50 +10% MSCI World € + 75% Euribor3M
%2010*	+2.70%	+1.52%	+0.85%

\* : évolutions en 2010 en monnaies locales.

## « So far, so good », la reprise se poursuit.

**L'essentiel :** Le premier trimestre a été marqué par trois facteurs qui ont pesé sur les marchés d'actions : 1/ la fragilité des Etats les plus endettés, mise en lumière par la crise grecque. 2/ la fin annoncée des mesures de soutien des principales banques centrales occidentales 3/ le début d'un cycle de hausse des taux pour les pays émergents destiné à prévenir les risques d'inflation liés à une croissance vigoureuse.

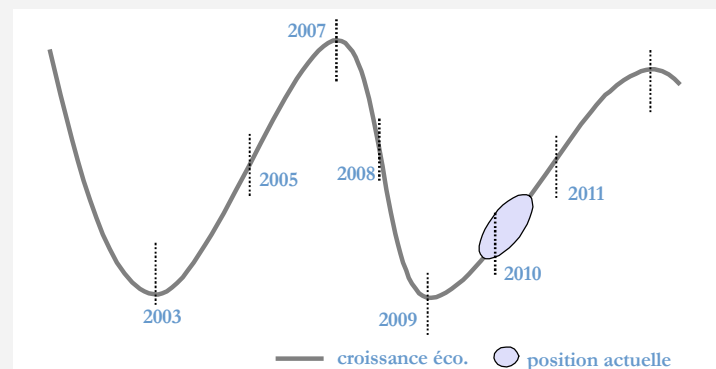
1/ **La crise grecque est le véritable premier test de solidité de la zone euro...** mais peut-on s'étonner d'une crise dans un pays qui a été en défaut de paiement 50% du temps depuis son indépendance en 1830 ? Les enjeux en sont multiples : crédibilité politique et financière au niveau européen, taux de change de l'euro, diffusion de la crise à d'autres pays européens (notamment les « PIGS » : Portugal, Irlande, Grèce, Espagne). La potion sera certainement amère pour le peuple grec... si celui-ci l'accepte.

2/ **Les banques centrales des pays développés vont mettre un terme à leur politique de taux bas** et au soutien des marchés obligataires, mais cette modification sera lente, surtout en zone euro, et les banquiers centraux seront très « prévenants » vis-à-vis des marchés pour ne pas les effaroucher.

3/ **La Chine et l'Inde ont commencé à adopter une politique monétaire plus restrictive** pour freiner une croissance redevenue trop forte. L'Inde voit ainsi son taux d'inflation dépasser les 9% et la croissance du crédit en Chine fait craindre une bulle immobilière.

Ces trois facteurs ne sont pas favorables à la monnaie européenne qui s'est dépréciée face au dollar de plus de 6% depuis le début d'année. Les entreprises exportatrices européennes en profiteront.

## La position dans le cycle économique (Europe)



Même si le potentiel de hausse des marchés d'actions nous semble aujourd'hui plus limité pour 2010, l'investissement en actions reste justifié pour les raisons suivantes :

- poursuite de la reprise mondiale tirée par les pays émergents et accompagnée par une politique monétaire accommodante,
- les montants placés en monétaire restent toujours très importants et mal rémunérés ce qui pourrait pousser les investisseurs à réaffecter ces sommes sur les marchés d'actions,
- les niveaux atteints par les marchés d'actions restent raisonnables, notamment en comparaison des rendements des obligations d'Etat ou du monétaire.
- une reprise des opérations d'acquisition entre entreprises (OPA...) pourrait envoyer un signal positif.

# NOTRE POLITIQUE DE GESTION EN 2010

Nous vous présentons ci-dessous les grandes lignes de notre gestion en 2010, gestion que nous avons appliquée dans le respect des mandats et en fonction des spécificités propres à chaque situation personnelle et à chaque cadre fiscal (compte-titres, PEA).

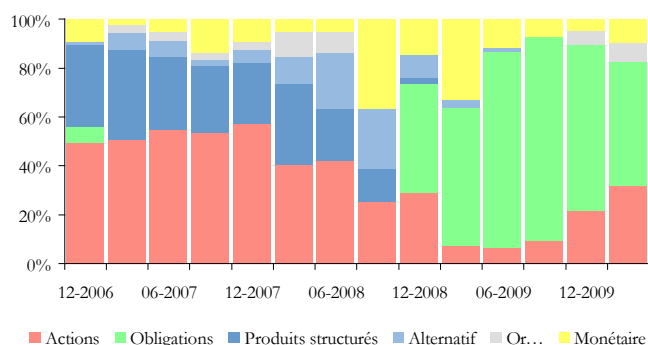
Cette politique de gestion a été réalisée intégralement dans les fonds gérés par Financière Van Eyck : *Fondation Equilibre N* (fonds diversifié équilibré) et *Tempera* (fonds diversifié dynamique).

**L'essentiel :** La reprise économique est toujours à l'œuvre, et nous avons continué de renforcer les actions, principalement aux USA et dans les pays émergents. Ce mouvement s'est fait en réduisant la part des obligations à taux fixe, dont le rendement est passé sous les 4%. En revanche, les obligations « perpétuelles » bancaires constituent toujours une « niche » parmi les obligations et continuent de très bien performer. L'or a brillé ce trimestre et nous avons complété notre position.

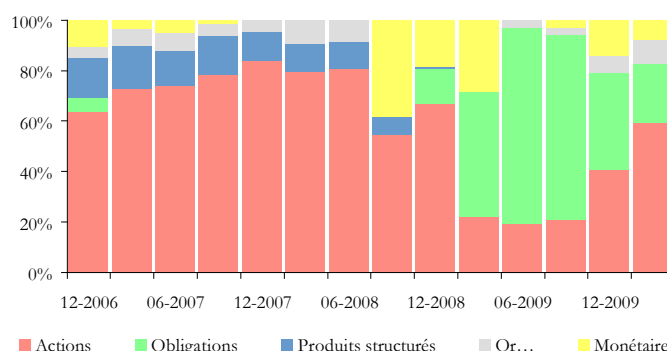
## Evolution des fonds Financière Van Eyck

	Fondation Equilibre N	Tempera
<b>Fonds</b>	Fonds Equilibré	Fonds Dynamique
% 2009	+12.3%*	+13.6%
% 2010	+3.85%	+4.00%

Evolution de la répartition de *Fondation Equilibre N*\*



Evolution de la répartition de *Tempera*



\* : Evolution depuis le 16/01/2009. Répartition de *Fondation Equilibre* avant le 16/01/2009.

## OBLIGATIONS

*Nous réduisons la part des obligations privées, à l'exception des obligations bancaires*

Nous avons poursuivi le mouvement de réduction des obligations d'entreprises privées dont la rémunération ne nous semble plus suffisamment attractive (inférieure à 4%). En revanche, nous maintenons notre investissement en « obligations perpétuelles » émises par les sociétés financières (banques, assureurs). Les rendements sont toujours très intéressants et le renforcement de la législation prudentielle des banques devrait être bénéfique à cette catégorie d'obligations.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, la proportion des obligations dans *Fondation Equilibre N* est passée de 65% à 51% (dont 39% d'obligations perpétuelles ou similaires), celle dans le fonds *Tempera* est passée de 39% à 23% (dont 13% d'obligations perpétuelles).

## ACTIONS

*Nous renforçons la part des actions*

Nous avons continué de renforcer **la part des actions**. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2010, celle-ci est passée de 21% à 32% (*Fondation Equilibre N*) et de 41% à 59% (*Tempera*).

Nos investissements ont porté sur des fonds :

- actions françaises : Centifolia, Stock Picking France,
- actions américaines : Berkshire Hathaway, Tracker Dow Jones,
- actions des pays émergents : Magellan, fonds investi sur plusieurs pays émergents (Brésil, Inde, Chine, Mexique, Afrique du Sud...) afin d'accompagner leur dynamique.

## Or

**Nous avons augmenté notre position investie en or** (passée de 5% à 8% de nos fonds) sous forme de « trackers » suivant de manière très proche les variations de l'or physique.

## MONETAIRE

**Enfin, nous maintenons la part des actifs monétaires** à un niveau très réduit.

Le rendement des fonds monétaires est aujourd'hui de l'ordre de 0.5%.