



26 août 2010

Les gens qui sont en retard sont de bien meilleure humeur que ceux qui ont dû les attendre. (André Roussin)

N°445 en bref :

- *Donner du temps au temps*
- *Impasse américaine*
- *Besoin de flexibilité*
- *Et de courbes positives...*

La mauvaise humeur des marchés pourrait s'estomper momentanément à la faveur de l'examen des statistiques récentes comme le bon indice IFO en Allemagne ou la baisse (saisonnnière) du chômage en France. Même aux USA ou en Asie, une petite pose s'impose. C'est que, pour certains, le dernier plongeon amène des **opportunités** pour se repositionner sur les actions. Quant à nous, nous restons tout de même plutôt critiques sur tout mouvement de hausse non réellement fondé.

Nous assistons aussi à un phénomène relativement neuf : les gérants commencent à **surpondérer l'Europe** par rapport aux USA. Il faut dire que, traditionnellement, il est convenu que lorsque les américains vont mal, les européens –et les autres– ne peuvent pas aller bien. Mais que lorsque les marchés US se portent bien, ils ne peuvent pas être influencés par un mal-être éventuel dans le vieux continent. Cette fois-ci, on dirait bien que le pari serait de dire que l'Europe peut surperformer les USA, au moins en matière boursière. Un raisonnement qui doit s'expliquer par les **succès allemands** et les **non-catastrophes** annoncées comme l'effondrement de la Grèce.

Sur ce dernier point, nous nous garderons bien de faire trop de commentaires pour éviter de mêler résultats de mesure à long terme avec constatations partielles de court terme. A force de **vouloir tout et tout de suite**, 'on' se met des œillères et 'on' altère son bon sens !

Ce qui inquiète vraiment aux USA est le sentiment d'être dans une **impasse**. Une grande partie de la population voit sa situation financière se précariser et adopte des réflexes de protection en augmentant l'épargne de précaution et en abaissant les dépenses de consommation, le tout en continuant à se désendetter le plus possible. Les entreprises sont à la recherche de nouveaux profits et puisqu'elles sacrifient leurs marges pour attirer les consommateurs, elles n'ont qu'une possibilité à entrevoir : celle de faire baisser les charges. Acheter moins cher et surtout faire pression sur les salaires. Et on revient au consommateur qui a de moins en moins de revenu, épargne plus, dépense moins, etc., etc. Une sorte de **spirale** qui inspire les craintes déflationnistes.

Et les nombreux plans de relance n'ont manifestement pas d'emprise ou d'effet rapide sur ce phénomène. D'autant plus qu'ils contribuent à aggraver le **sentiment d'insécurité financière** des ménages qui, on le sait, seront toujours **le payeur en dernier ressort** !

En résumé, il est tout-à-fait logique de constater que le comportement des marchés reflète les perspectives de croissance lente et hachée. Les fluctuations d'ampleur de plus ou moins dix pourcents autour de niveaux-pivots (comme 3600 pour le CAC40) risquent donc d'être notre réalité pour les mois à venir. Ce qui implique la nécessité **d'une gestion flexible** et réfléchie.

De ce dernier point, nous aurons l'occasion de vous entretenir lors du prochain **Patrimonia**. Il y a des solutions à tout problème...

En attendant, nous avons aussi tourné nos regards vers d'autres courbes, plus agréables et surtout bien en dehors des tracasseries quotidiennes. **Sans rêve, la réalité serait pénible**. Alors nous rendons un petit hommage à la mexicaine **Jimena Navarrete**, 22 ans, couronnée lundi Miss Univers à Las Vegas, contre tous les pronostics qui anticipaient un titre pour une beauté d'Irlande, du Venezuela ou des Etats-Unis.



Comme quoi, il n'y a pas que les analystes financiers et les économistes qui se trompent...

Bonne journée,

La Rédaction

Communiqué. Du 27 août au 10 septembre, le Billet Quotidien risque de paraître moins régulièrement en raison des petites vacances que s'octroie enfin votre serviteur. L'équipe rédactionnelle se renforce avec l'arrivée d'un nouveau collègue dès le début septembre mais la mise en place prendra quelque temps. Pour ma part, je vous souhaite une très bonne rentrée et j'espère les nouvelles économiques seront meilleures que prévu.

Marc Gilson.

MARKETS

Financial Solution Provider

CAPRINCO™

| Stock Index | Currency | NAV | 2008 | 2009 | Daily | 7 days | 30 days | YTD |
|-------------------------------|----------|-------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Dow Jones | USD | 10'060.06 | -33.84% | 18.82% | 0.20% | -3.41% | -3.50% | -3.53% |
| S&P 500 | USD | 1'055.33 | -38.49% | 23.45% | 0.33% | -3.55% | -4.29% | -5.36% |
| NASDAQ Composite | USD | 2'141.54 | -40.54% | 43.89% | 0.84% | -3.35% | -5.64% | -5.62% |
| DJ STOXX 50 | EUR | 2'416.91 | -43.43% | 24.06% | -0.71% | -3.56% | -2.25% | -6.51% |
| FTSE 100 | GBP | 5'109.40 | -31.33% | 22.07% | -0.90% | -3.65% | -3.83% | -5.61% |
| CAC 40 | EUR | 3'450.19 | -42.68% | 22.32% | -1.17% | -5.42% | -4.35% | -12.35% |
| DAX | EUR | 5'899.50 | -40.37% | 23.85% | -0.61% | -4.64% | -4.33% | -0.97% |
| SMI | CHF | 6'098.59 | -34.77% | 18.27% | -0.74% | -4.15% | -1.66% | -6.83% |
| BEL 20 | EUR | 2'424.00 | -53.76% | 31.59% | -0.49% | -3.53% | -3.27% | -3.49% |
| IBEX | EUR | 9'894.00 | -39.43% | 29.84% | -1.57% | -4.78% | -4.76% | -17.14% |
| SXXP | EUR | 247.54 | -45.60% | 27.99% | -0.77% | -3.91% | -3.29% | -2.50% |
| HSI | HKD | 20'634.98 | -48.27% | 52.02% | -0.11% | -1.84% | -0.87% | -5.66% |
| KOSPI | KRW | 1'734.79 | -40.73% | 49.65% | -1.46% | -1.54% | -1.32% | 3.09% |
| Nikkei 225 | JYP | 8'845.39 | -42.12% | 19.04% | -1.66% | -4.28% | -6.21% | -16.13% |
| SHANGAI COMPOSITE | CNY | 2'596.58 | -65.39% | 79.98% | -2.03% | -2.61% | 0.95% | -20.77% |
| MICEX | RUB | 1'334.66 | -67.20% | 121.14% | -0.39% | -3.76% | -3.35% | -2.58% |
| SENSEX 30 | INR | 18'179.64 | -52.26% | 81.03% | -0.72% | -0.42% | 0.27% | 4.09% |
| MSCI Latin America | USD | 3'900.43 | -53.27% | 98.14% | -0.60% | -4.94% | -3.05% | -5.25% |
| FTSE ALL WORLD | EUR | 209.43 | -38.74% | 31.93% | -0.13% | -2.21% | -1.93% | 7.11% |
| FTSE ALL WORLD | USD | 229.65 | -41.76% | 36.18% | -0.58% | -3.94% | -3.39% | -5.73% |
| Rate / Currency | | | | | | | | |
| EUR/USD | | \$1.2665 | -4.32% | 2.71% | -0.06% | -1.63% | -1.44% | -11.63% |
| EUR/GBP | | £0.8192 | 30.13% | -7.26% | -0.05% | -0.64% | -1.81% | -7.71% |
| EUR/CHF | | SFr. 1.3012 | -10.00% | -0.54% | -0.41% | -2.87% | -3.91% | -12.26% |
| USD/JPY | | ¥84.51 | -18.79% | 2.59% | 0.49% | -0.98% | -3.16% | -9.27% |
| US treasury 10 years (bp) | | 2.53 | -45.01% | 73.43% | 1.85% | -3.73% | -15% | -34% |
| German Gvmt. Bonds - 10 Years | | 2.15 | -31.48% | 14.77% | -1.56% | -8.56% | -21% | -37% |
| US Yield 3 month | | 0.15 | -97.53% | -35.00% | 0.00% | 2.00% | -7% | 194% |
| EUR Yield 3 month | | 0.89 | -38.26% | -75.80% | 0.11% | -0.45% | 1% | 27% |
| Commodity | | | | | | | | |
| Oil (NY) /barrel | USD | \$72.52 | -53.53% | 77.94% | 1.24% | -3.85% | -8.18% | -8.62% |
| Gold /oz | USD | \$1'240.05 | 5.77% | 24.36% | 0.76% | 0.86% | 4.28% | 13.05% |
| CRI Index | USD | 261.8 | -36.01% | 23.46% | -0.25% | -3.00% | -1.81% | -7.62% |

Ce document, émis par Fival S.A. et Caprinco Gestion S.A., n'est communiqué qu'à titre d'information.

Il ne constitue pas et ne fait pas partie d'une offre ou d'une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ni d'une recommandation d'investissement de quelque nature qu'elle soit. Le contenu de ce document reflète en partie les opinions ou considérations, au moment indiqué dans le document, du Comité de Gestion de Fival S.A. et Caprinco Gestion S.A. qui s'appuie principalement sur des informations obtenues auprès de sources considérées comme fiables. Il ne peut se substituer au jugement propre des destinataires. Toute référence à des performances passées d'un marché ou d'un instrument ne doit en aucun cas être considérée comme une indication de performance future. Ni Fival S.A. ni Caprinco Gestion S.A. n'assument une quelconque responsabilité pour les conséquences ou pertes subies, directement ou indirectement, suite à l'utilisation de tout ou partie de ces informations. Toute utilisation, traduction, adaptation ou reproduction totale ou partielle de ce document se fait sous la responsabilité exclusive de l'utilisateur et ne peut engager la responsabilité de Fival S.A. ou de Caprinco Gestion.