

# Profil Gestion Dynamique PEA

DÉCEMBRE 2009

## Environnement de marché

La confirmation de l'amélioration des indicateurs conjoncturels au cours du mois de décembre a permis aux marchés boursiers de poursuivre leur hausse et d'afficher pour 2009 leur meilleure performance annuelle depuis 2003. Les statistiques américaines ont en effet réservé de bonnes surprises en début de mois, en particulier concernant la situation de l'emploi avec des destructions d'emplois plus faibles qu'attendu faisant légèrement reculer le taux de chômage à 10%. Les ventes de détail continuent de se redresser à la faveur d'une amélioration du moral des ménages, tandis que la production industrielle progresse grâce au processus de restockage et à la reprise du commerce mondial. Les ventes de maisons existantes ont bondi de 7,4% en rythme mensuel en novembre, leur plus forte hausse depuis février 2007. Les chiffres définitifs du PIB aux USA au 3T09 indiquent une croissance annualisée de 2,2% contre +2,8% précédemment estimé. La Fed dans son communiqué signale la poursuite de l'amélioration progressive des conditions économiques et confirme le maintien de taux d'intérêt à de très faibles niveaux pour une « période prolongée » compte-tenu de l'absence de tensions inflationnistes et de la menace sur le processus de reprise que constitue la faible distribution de crédit. Après Dubai, les craintes de défaut sur la dette souveraine ont touché la Grèce, puis par effet de contagion l'Espagne, l'Irlande et le Portugal dont les situations budgétaires et les perspectives de croissance pour 2010 apparaissent préoccupantes. Les statistiques économiques en Europe sont généralement encourageantes au point d'inciter plusieurs pays à revoir à la hausse leurs prévisions de croissance pour 2010, telle la Bundesbank tablant dorénavant sur +1,6% contre 0% en Allemagne. La BCE a par ailleurs corrigé à la hausse ses prévisions de PIB pour 2010 à +0,8% contre +0,2% estimé en septembre dernier. L'amélioration des perspectives économiques n'incite pas pour autant la Banque Centrale européenne à modifier ses taux directeurs qu'elle considère être à des « niveaux appropriés » compte-tenu de ses prévisions d'inflation inférieures à ses objectifs (+1,3% en 2010). En revanche, elle annonce le retrait progressif des mesures de soutien non-conventionnelles. Le MSCI Europe progresse de 6,14% en décembre, portant sa performance à +27,15% en 2009. Le CAC 40 gagne 6,96%. La rotation sectorielle amorcée fin septembre au profit des valeurs défensives s'est atténuée en décembre, sauf concernant les valeurs financières qui ne gagnent que 1,67% sur le mois. Sur l'ensemble de l'année 2009, les valeurs cycliques et financières ont opéré un violent rétablissement en anticipation de l'inflexion conjoncturelle, compensant les excès à la baisse dont elles avaient été victimes en 2008. Les matériaux de base enregistrent ainsi une hausse de 63,68%, les services financiers +31,84% et les produits industriels +28,99%. A l'inverse, les services aux collectivités ne gagnent que 1,80%, les télécoms +8,03% et la santé +11,86%. Le rally a aussi profité aux petites et moyennes capitalisations qui terminent l'année sur des gains de +48,73% et +40,89% respectivement.

## Commentaire de gestion

Le redressement conjoncturel se confirme à la lecture des dernières statistiques économiques, mais les interrogations persistent sur les relais de substitution susceptibles d'assurer une croissance auto-entretenu convergeant vers son rythme tendanciel. Le processus de reprise pourrait en effet être fragilisé à moyen terme par l'extinction progressive des politiques monétaires exceptionnellement accommodantes, la résorption nécessaire des déficits publics record et la poursuite du désendettement des ménages. Le sentiment et les facteurs techniques restent toujours favorables aux actifs risqués à court terme, nous avons laissé inchangé le portefeuille en décembre avec une exposition au risque action de 75%. Au cours du mois de décembre, le mandat-cible a progressé de +4,13% (performance brute hors frais) contre +4,02% pour son benchmark.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2009 (%) \*

Elan Multi Sélection Spécial	Actions Europe	29,0
Elan Multi Sélection France C	Actions France	20,0
LCL Sérénité PEA	Monétaire	15,0
SGAM Invest Euro Value	Actions Eurozone	11,0
Axa Pea Regularite Fcp	Monétaire	10,0
Metropole Sélection	Actions Europe	10,0
JPM Europe PEA	Actions Europe	5,0

### PERFORMANCES AU 31 DÉCEMBRE 2009 (%) \*

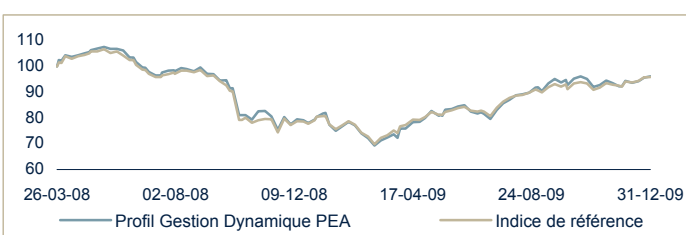
	Création	2009	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	-3,88	21,13	1,49	4,13	16,44
Indice de référence	-4,14	21,09	3,10	4,02	13,44
Ecart Fonds / Indice	0,26	0,04	-1,60	0,10	

Performance brute (hors frais inhérents à la gestion).

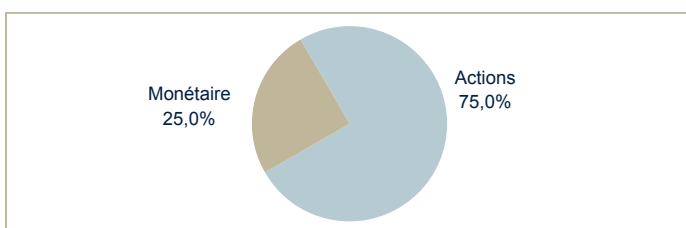
Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Source Europerformance.

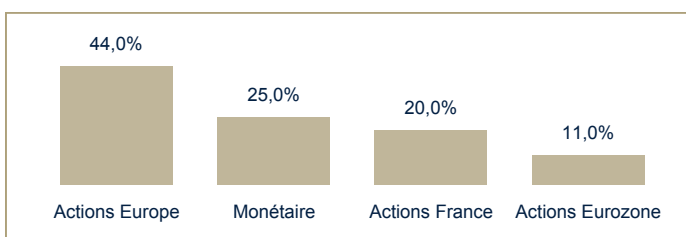
### EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



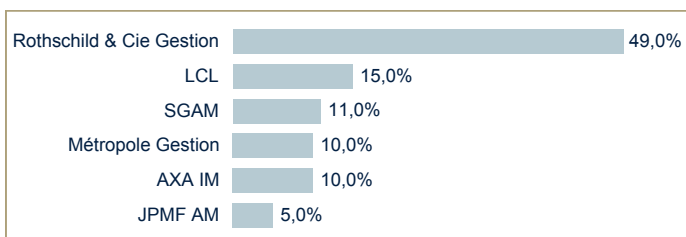
### REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS \*



### REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUE \*



### REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS \*



## Caractéristiques

Date de création : 26 mars 2008

Indice de référence : FRA OPC Profilé Dynamique

\* Elements constituant le portefeuille théorique. Ce dernier représente le mandat théorique de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'en écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : ouverture de compte récente, changement de profil, apports/retraits, lignes de titres non cessibles...

Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif. Le choix d'un profil de mandat doit résulter d'un dialogue avec votre conseiller, afin de déterminer avec vous le profil de mandat qui vous est le mieux adapté en fonction de votre situation patrimoniale, vos objectifs ainsi que votre compétence en matière financière.