



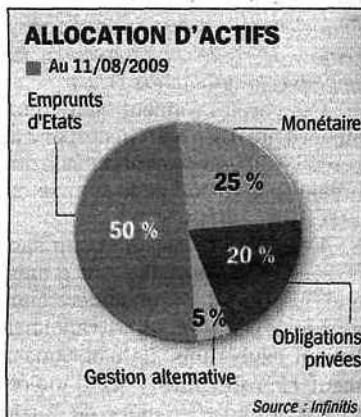
Stratégie



Pascal Plancher
Directeur général
d'**Infinitis** groupe
dédié au conseil
en gestion de
patrimoine

Des marchés décalés dans une économie en pleine mutation

La crise financière, amorcée par l'effet « subprimes » en 2007, a généré une baisse significative des marchés. Cette chute pouvait être anticipée en 2008 et ceux qui ont adopté une position vendeuse ou neutre dans le courant de l'année ont plutôt dégagés de bonnes, voire d'excellentes performances. Il était aussi annoncé que la crise financière pénaliserait l'économie réelle, ce que nous vivons depuis plusieurs mois. Cependant, l'incertitude demeure quant à la durée et à la profondeur de cette crise, d'autant que les finances publiques des Etats sont sérieusement affectées.



La prudence reste de mise tant que l'économie continue à se dégrader.

Après un début d'année difficile dans le prolongement de 2008, nous avons connu depuis mars dernier un tel rebond des marchés que l'on peut s'interroger sur sa justification. En effet, nous constatons que cette forte hausse s'est malgré tout déroulée dans des perspectives économiques dégradées : seul le rebond technique peut justifier cette envolée. Malgré les mesures exceptionnelles prises par les Etats et par les banques centrales, et malgré les efforts considérables des financières pour afficher des bilans acceptables, en vendant des actifs, il n'en est pas moins vrai que la situation économique continue de se détériorer et que ce sera le cas encore au moins jusqu'à la fin de l'année, ce qui signifie baisse d'activité, fermetures d'entreprises et chômage.

Les marchés financiers ne reflètent pas en permanence l'économie réelle, et les indicateurs qui font les beaux ou les mauvais jours des indices laissent la place à toutes les interprétations.

Dans ce contexte aléatoire, nous prévoyons, à court terme, une exposition nulle, voire baissière sur les indices. La répartition de notre actif, à ce jour, est essentiellement consacrée aux emprunts d'Etat et privés, ainsi qu'au monétaire.