

Est-il temps d'augmenter la part de risque dans une allocation d'actif

Depuis début mai, les marchés actions ont perdu entre 2.5% et 6% (Eurostoxx 50 **-5.32%**, Cac 40 **- 2.75%**, S&P 500 **-2.67%**) annulant la majorité des gains annuels. En Europe, les incertitudes se sont portées sur la solvabilité des pays périphériques, avec la Grèce en première ligne. Outre Atlantique, les investisseurs commencent à s'interroger sur la solidité de la croissance notamment avec la fin du QE2 au mois de juin et les politiques budgétaires restrictives de Pékin.

Malgré le fait qu'aucun problème n'est été résolu, n'est-il pas intéressant de progressivement reprendre du risque en s'exposant aux marchés actions ?

Pour mémoire, nous avons conseillé le 23 et 28 avril 2011 de prendre ses profits. Le 23 avril 2011 nous avons conseillé de jouer l'appréciation du dollar et la surperformance des marchés américains en mettant en place une position long/short au travers d'ETF.

ACHAT : -> 25% Lyxor ETF S&P500 (LU0496786574)
- > 25% Lyxor ETF Nasdaq (FR0007063177)
- > 50% Lyxor Bear ETF Eurostoxx 50 (FR0010424135)

Cette position est actuellement gagnante de **+1.55%** (du 26 avril clôture au 25 mai clôture) contre une perte de **-5.32%** pour l'EuroStoxx 50 et aurait donc protégé efficacement un portefeuille. A l'heure actuelle le dollar s'est apprécié approximativement de **+ 3.88%** depuis le 26 avril. Sur la même période les indices US ont surperformé les indices européens. **Il est temps de clôturer cette position.** Ces deux conseils ont été très positifs et auraient contribué efficacement à préserver le capital. Aujourd'hui nous commençons à redevenir positifs sur les marchés actions car le risque est plus rémunérateur qu'en début de mois.

Plus les jours passent et plus la probabilité d'accorder un nouveau plan d'aide à la Grèce (d'approx EUR 80 Mds) augmente (excepté si le choix du nouveau directeur du FMI se tourne vers une personne des pays émergents). Si nous faisons l'hypothèse que le remplaçant de Mr Strauss-kahn est un Européen, le news flow pourrait être favorable pour les marchés actions qui verraient la mise en place d'un nouveau plan d'aide comme un soulagement court terme, repoussant l'échéance.

Aujourd'hui le risque est mieux rémunéré qu'en début de mois. Si nous anticipons une hausse des marchés de 6% à 8% sur l'année, le potentiel de hausse oscille entre 5% et 6% suivant les indices.

Nos indicateurs de sentiment montrent un sentiment neutre avec un biais de pessimisme. Cela devrait limiter le potentiel de baisse (hors événement exogène dramatique).

Nous conseillons donc d'augmenter progressivement la pondération action afin de pouvoir bénéficier du beta comme moteur de performance. Quelques liquidités pourront être gardées pour profiter d'une nouvelle faiblesse des marchés dans les semaines à venir.