

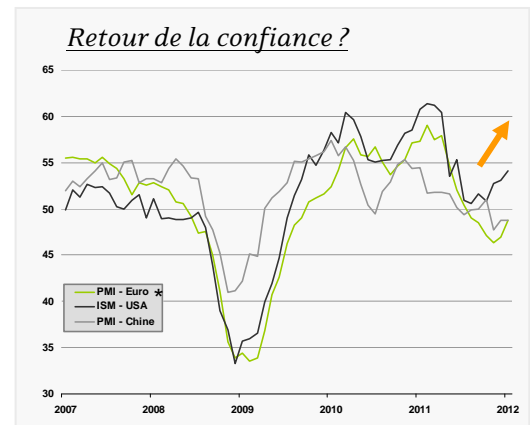
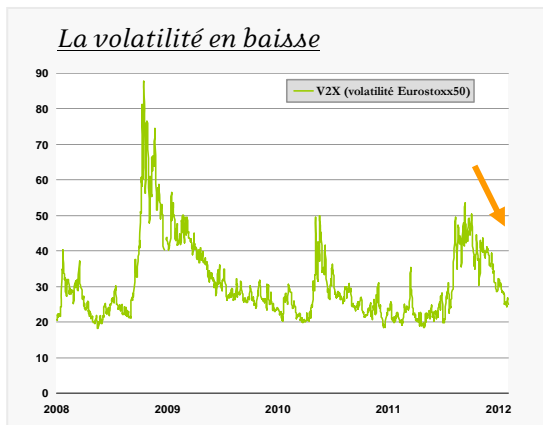
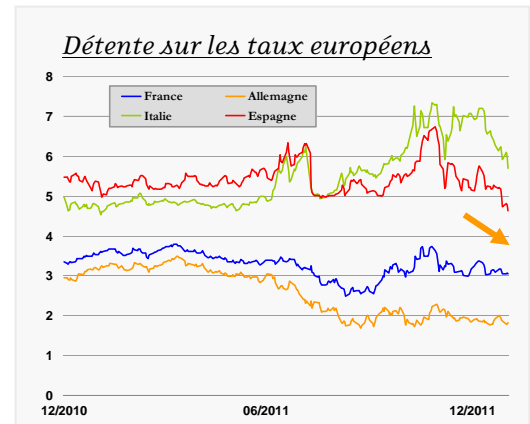
La lettre de Mandarine Gestion

n°43 - Février 2012

La crise est finie ?

Il est toujours frappant de voir à quel point la psychologie des investisseurs peut tourner rapidement. Le marché s'est mis à penser que le ralentissement économique ne serait pas si fort qu'anticipé, que l'Euro tiendrait bon et que les banques méritaient un meilleur traitement boursier...

Ceci est à la fois vrai et bien sûr excessif : financement à long terme des banques par la BCE, détente des taux sur la dette souveraine, effondrement de la volatilité sur les marchés et signes de plus bas sur les indicateurs précurseurs économiques sont des raisons objectives à cette détente de l'environnement sur les marchés (voir graphiques). D'ailleurs, comme c'est toujours le cas, ceux-ci étaient devenus sélectifs avant le rebond, depuis fin septembre 2011 en fait.



* Indices de confiance

Pour autant tout n'est bien sûr pas réglé : tout d'abord, cela fait maintenant 15 ou 20 ans (depuis le dieu "Greenspan") que l'on règle les problèmes de croissance par de l'injection de liquidités. L'exemple japonais et la réticence des européens (au moins des allemands) à faire n'importe quoi et à ne pas créer la bulle d'après, militent pour des solutions plus structurelles, malheureusement de nature à peser durablement sur la croissance européenne (au moins).

Ensuite le cas grec bien sûr, mais également la très difficile situation de pays comme le Portugal et l'Espagne (même s'ils font avec courage leur part de réforme) nous rappellent que tout n'est pas réglé en Euroland.

Ne boudons toutefois pas notre plaisir, d'autant plus que ce rebond, bien sûr concentré sur les valeurs les plus massacrées, est tout à fait justifié par les niveaux de cours précédemment atteints.

Avertissement

Ce document est destiné à des clients professionnels.

Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Mandarine Gestion. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Mandarine Gestion à partir de sources qu'elle estime fiables.

Mandarine Gestion se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et notamment, en ce qui concerne la description des processus de gestion qui ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Mandarine Gestion. Mandarine Gestion ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les OPCVM cités dans ce document sont autorisés à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise.

Les performances, classements, prix, notations et statistiques passés ne sont pas un indicateur fiable des performances, classements, prix, notations et statistiques futurs. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les risques et les frais relatifs à l'investissement dans les OPCVM sont décrits dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus et les documents périodiques sont disponibles sur simple demande auprès de Mandarine Gestion et consultables sur le site www.mandarine-gestion.com. Le prospectus doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans un OPCVM

Les principaux risques de ces OPCVM sont les suivants : risque actions, risque de perte de capital, risque de gestion discrétionnaire, risque de change, risque de taux et risque de crédit. Les descriptifs et les détails de ces risques figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM concerné.