

NOS COMMENTAIRES APRES LA RECENTE CHUTE DES MARCHES

EPARGNE FRANCAISE

Durant la semaine du 27 février au 2 mars, le fonds EPARGNE FRANCAISE a perdu 3,95% à comparer à la perte de 5,10% du Cac 40.

Depuis le début de l'année son recul est de 0,60 % contre 2,10% pour l'indice Cac 40.

EPARGNE PATRIMOINE

Durant le semaine du 27 février au 2 mars EPARGNE PATRIMOINE a reculé de 0,46%.

Depuis le début de l'année la valeur de la part est en hausse de 1,20%.

Attendu depuis longtemps, le facteur déclenchant de la purge salutaire des marchés est venu de Chine. Mardi 27 février, la bourse de Shanghai a perdu 9% en une seule séance. L'ampleur de ce mouvement a surpris la communauté financière et le pessimisme s'est ensuite étendu aux places boursières du monde entier. Il faut dire qu'après une hausse de 130% en 2006, les autorités chinoises ont souhaité prendre les devants. Craignant que la bulle spéculative en formation n'éclate peu avant les jeux olympiques de 2008, elles ont annoncé des mesures réglementaires visant à contenir les excès et les déséquilibres provoqués par la forte croissance. L'économie chinoise consomme en effet trop de matières premières, l'environnement se dégrade et les inégalités de revenus se creusent.

Aujourd'hui, après un premier mouvement de baisse, vient le moment des doutes et des interrogations. Fidèles à notre philosophie de gestion et armés de notre bon sens, il nous appartient d'apporter un éclairage sur la stratégie à adopter.

Dans les portefeuilles tout comme dans EPARGNE FRANCAISE, les premiers allègements ont été réalisés dès l'automne. Ils se sont étalés jusqu'à la mi-février, date à laquelle nous avons pris des bénéfices sur nos titres BNP.

Dans nos derniers commentaires de gestion trimestriels, nous avons évoqué une pause de milieu de cycle économique. Nous maintenons ce point de vue et considérons qu'à court terme le mouvement baissier n'est pas terminé, un volume considérable de positions spéculatives restant à purger. A titre de comparaison, la correction du printemps 2006 avait duré six semaines et s'était soldé par un recul de 12%.

A plus longue échéance, les éléments d'appréciation dont nous disposons militent pour une persistance de la tendance haussière de long terme. Dans la mesure où notre approche prudente nous permet de disposer aujourd'hui de liquidités élevées, notamment dans les PEA, nous retrouvons à nouveau dans le marché de manière progressive, sans hâte mais avec détermination.

Nous mettrons par ailleurs à profit cette période de transition pour voir comment évolue l'économie américaine avec, en toile de fond, les deux sources de risques mentionnées dans notre dernier commentaire. D'un côté, la crise immobilière qui, au vu des chiffres les plus récents, semble vouloir perdurer. De l'autre, une résurgence de l'inflation qui empêcherait la Banque centrale américaine de baisser ses taux d'intérêt.

Rédaction achevée le 5 mars 2007

Nos prochains commentaires trimestriels sur EPARGNE FRANCAISE et EPARGNE PATRIMOINE vous parviendront à la mi-avril.