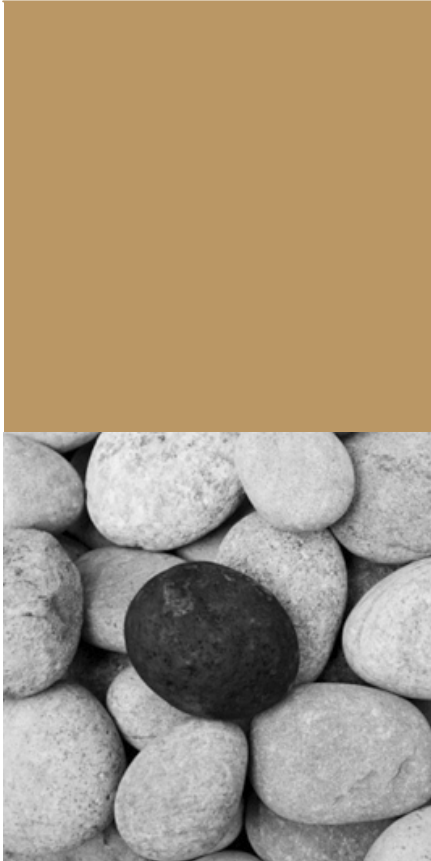


POURQUOI PRIVILEGIER LES ETATS-UNIS ET LES PAYS EMERGENTS SUR LES MARCHES ACTIONS ?



Les marchés d'actions émergents vont continuer à se valoriser ...

Les économies émergentes connaissent une vive reprise de leur activité qui dépasse les attentes. Les chiffres macro-économiques témoignent du dynamisme de la croissance avec de bonnes surprises sur la consommation intérieure ou les exportations. La valorisation des marchés demeure encore raisonnable compte tenu des perspectives de bénéfices. En outre depuis mai, les profits anticipés sont révisés à la hausse dans les pays émergents avec des évolutions très positives dans toutes les régions. Cette dynamique favorable devrait se poursuivre compte tenu de la tendance actuelle et des mesures de soutien à l'économie.

... et les Etats-Unis devraient redémarrer avant l'Europe.

Les résultats des entreprises américaines pour le troisième trimestre ont excédé les attentes des analystes et cette tendance semble se confirmer pour le quatrième trimestre. Alors que début 2009, seules les marges avaient permis d'avoir des surprises positives sur les bénéfices, les chiffres d'affaires commencent à prendre le relais et confirmer la reprise de la demande. Ce mouvement devrait se poursuivre en 2010. Les valeurs américaines bénéficient d'une dynamique favorable avec la révision à la hausse des bénéfices anticipés et d'une valorisation en ligne avec leur moyenne de long terme.

Nos recommandations :

L'objectif est de profiter des phases de consolidation pour accroître son exposition actions sur les US et les pays émergents.

Au niveau géographique, nous privilégions les marchés actions américains et des pays émergents pour leurs perspectives de croissance toujours bien orientées en 2010.

Pour en savoir plus sur nos solutions d'investissement, nous vous invitons à consulter votre Banquier Privé.

