

11 septembre 2008

COMMENTAIRE DE GESTION

Le 13 juin 2008, nous vous adressons un courrier pour vous faire part de nos analyses et particulièrement des conclusions que nous en tirons dans la gestion des compartiments Energie et Ressources Naturelles de notre sicav ORION. Nous attirons votre attention sur la forte probabilité de voir le dollar s'apprécier et le pétrole et les matières premières corriger leurs excès.

Trois mois plus tard il nous semble que l'évolution des grandes économies et du dollar arrivent à un point de rebroussement. L'euro a entamé sa correction qui devrait le conduire rapidement à une parité de 1,35 contre US\$ avant de poursuivre son glissement.

La crise financière, bien maîtrisée, est sans influence sur le déroulement des événements. La gestion des taux courts par les banques centrales n'a pas grande importance.

Le seul point important est la reprise de la consommation en Europe et aux Etats-Unis.

La baisse du pétrole et des matières premières créent les conditions nécessaires mais il est indispensable que cette situation se poursuive durant un certain temps avant que les ménages en ressentent les effets.

Sur les marchés après un creux brutal qui se situe entre ces jours ci et le 15 octobre, nous allons connaître une période qui devrait durer six mois en "tôle ondulée" durant laquelle il faudra rester prudent mais investi suffisamment pour ne pas risquer de rater le train.

Nous avons commencé le réinvestissement des compartiments sans perdre de vue que tout mouvement violent et prématuré sera suivi d'une correction et qu'il faudra savoir les mettre à profit. Après une période où les mouvements, à l'intérieur des compartiments, ont été très réduits nous allons redevenir actifs.

La vision que nous nous faisons de l'année 2009 est donc, après 4 ou 5 mois encore difficiles, de retrouver des marchés très porteurs pour une poursuite du cycle actuel commencé en 2003, et ce pour plusieurs années.