

## La Fed fait durer le suspense



Evolution du Dollar depuis le début de l'année. Dans l'attente des mesures de la Fed, le billet vert continue de chuter face à la monnaie européenne. Source Bloomberg

Les marchés ont poursuivi leur remontée cette semaine, soutenus par les publications des premiers résultats d'entreprises, ainsi que par la perspective de nouvelles injections de liquidité aux Etats-Unis. Les indices européens en profitent, à l'image de l'Eurostoxx50 et du Cac 40 qui progressent respectivement de 2% et 1.7%. Une fois de plus, la performance hebdomadaire des indices européens s'est jouée sur une seule séance, celle du mercredi 13 Octobre, au cours de laquelle l'Eurostoxx50 progresse de 2.3%. Le rebond est plus modéré sur la bourse américaine, à l'instar du S&P 500 qui affiche une performance hebdomadaire de +1%. La monnaie européenne, sous l'effet de la dépréciation du Dollar, continue de grimper et clôture la semaine à 1.3977\$. A noter que le rebond des indices boursiers s'accompagne d'une baisse significative de la volatilité. L'indice VIX qui mesure la volatilité du S&P 500 est ainsi passé en-dessous de 20 points, et ce pour la première fois depuis fin Avril dernier.

De son côté, la Réserve Fédérale américaine continue de faire durer l'attente des investisseurs. Ben Bernanke se contente pour l'instant de répéter à chacune de ses allocutions que la Fed apportera son soutien à la reprise via un nouveau plan d'achat de titres du Trésor, mais sans en préciser ni l'ampleur, ni la date de début, ni la durée. En revanche, le communiqué de cette semaine évoque la difficulté à estimer l'impact des nouvelles mesures à venir ainsi que leurs éventuels « effets indésirables ».

Ne disposant pas du recul nécessaire, ni d'un précédent historique à l'aune duquel évaluer tous les impacts de cette nouvelle phase de « quantitative easing », les derniers discours de Ben Bernanke incitent à la prudence et indiquent que des mesures d'ampleur limitée seront prises.

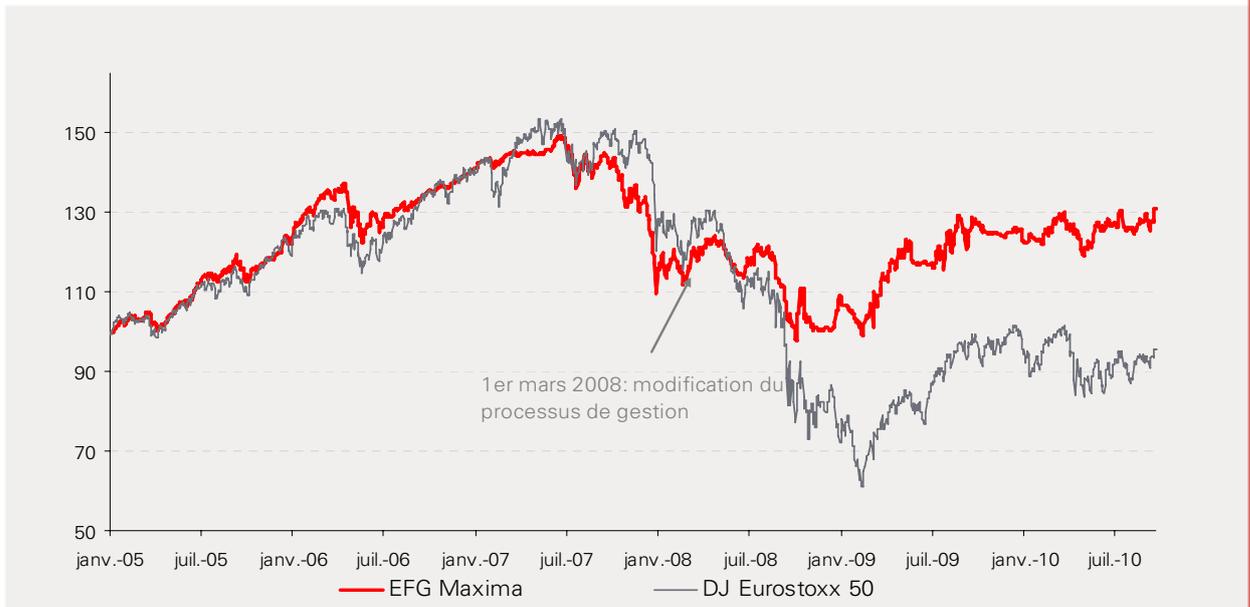
Sur la question des parités de change, le département américain du Trésor joue l'apaisement avec la Chine en reportant à l'après le G20 de Séoul la publication de son rapport semestriel sur les taux de change dans lequel la Chine sera vraisemblablement pointée du doigt pour son Yuan sous-évalué. Dans le même temps, les pays émergents, vers lesquels s'orientent des flux colossaux de capitaux suite à la baisse du Dollar, tentent de limiter ces flux entrants, à l'image du Brésil qui a annoncé la mise en place prochaine de nouvelles mesures avant la tenue du G20.

Ayant conservé la conviction que les marchés allaient continuer leur progression, nous sommes restés investis pendant toute cette semaine à un niveau proche du maximum autorisé par notre politique de gestion. Ceci nous a permis de surperformer les indices actions. Le fonds EFG Maxima progresse de 2.5% sur la semaine (soit 0.5% de mieux que la performance hebdomadaire de l'Eurostoxx50) et accroît ses gains de l'année 2010 à +4.7%, alors que l'Eurostoxx50, qui gagne 2% sur la semaine, affiche toujours une perte de 4.2% depuis le début de l'année. Le fonds prudent EFG Optimum progresse, lui, de 0.3% sur la semaine et de 3.5% depuis le 1er janvier 2010.

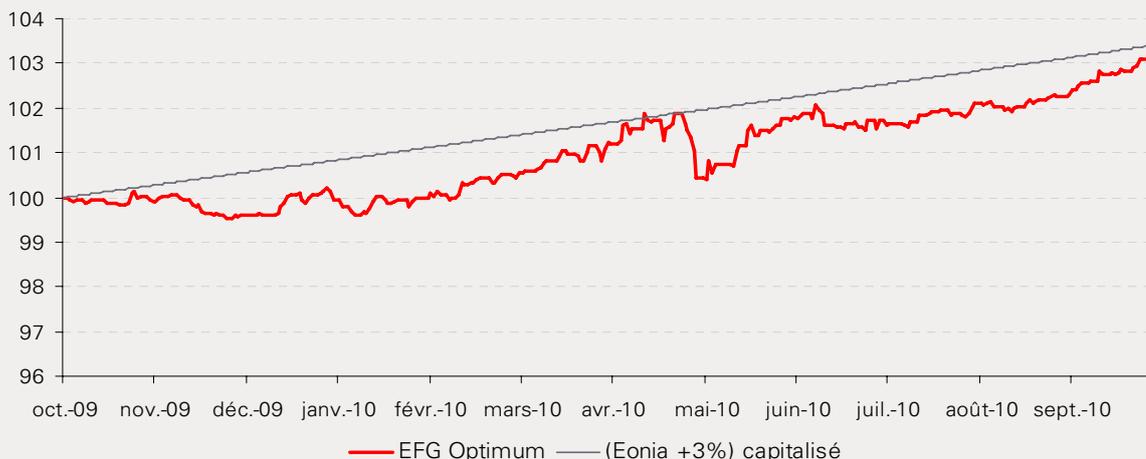
Lettre hebdomadaire de gestion  
Semaine du 11 au 15 octobre 2010

Performances hebdomadaires de nos fonds :

Fonds / Indice	Performances du 11/10/2010 au 15/10/2010	Performances depuis le début de l'année (au 15/10/2010)	Code Isin
EFG Maxima (Part A)	+2.45%	+4.72%	FR0010148007
EFG Maxima (Part C \$)	+2.62%	+2.75%*	FR0010917229
EFG Optimum (Part A)	+0.27%	+3.49%	FR0010804005
DJ Eurostoxx 50	+2.02%	-4.20%	EU0009658145



La comparaison à l'indice DJ Eurostoxx50 est donnée à titre d'information car aucun indicateur n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP EFG Maxima.



\* Performance depuis le 27.07.2010, date de création de la part C du fonds EFG Maxima

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures ; elles ne sont pas constantes dans le temps.**

Les informations contenues dans ce document ne sont pas constitutives d'une offre commerciale ou de conseil d'ordre juridique ou fiscal. Pour toute information, consultez notre site internet : [www.efgfrance.com](http://www.efgfrance.com)