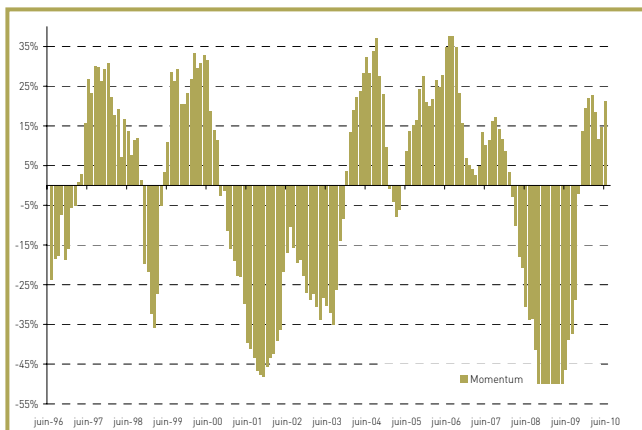


Objectif : Détermination du niveau d'exposition aux actions dans la poche risquée d'un portefeuille
 Exemple : dans une allocation consacrant 20% à des actifs risqués, 76% de ces 20% pourraient être investis en actions

Momentum



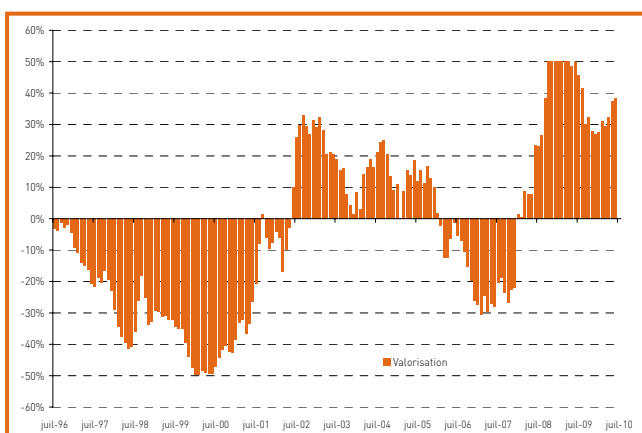
UNE NOTE MOMENTUM TOUJOURS EN TERRITOIRE POSITIF

La note « Momentum » poursuit le rebond amorcé le mois dernier.

Parmi les indicateurs positifs, on citera d'une part les % de révision 6 mois des BPA 2010 & 2011 qui s'établissent respectivement à +0.6% et -0.4%; les anticipations de croissance des bénéfices 2011 vs. 2010 sont de +21.1%.

Et d'autre part, le poids des recommandations négatives qui continue de chuter rapidement : 16.3% à fin juin.

Valorisation

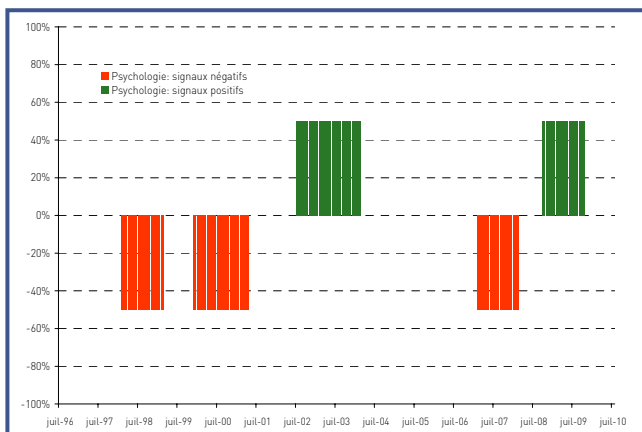


VALORISATION STABLE

Quasiment aucune variation d'un mois sur l'autre au niveau des indicateurs de valorisation. En effet, l'indice DJ Euro Stoxx clôture le mois à 246 vs. 250 le mois précédent.

Les ratios VE/EBITDA retraité, PE retraité et P/B s'établissent respectivement à : 6x, 8.1x et 1.1x à fin juin.

Psychologie

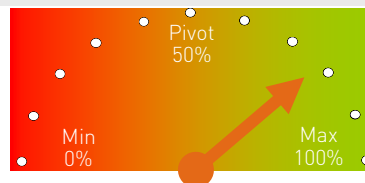
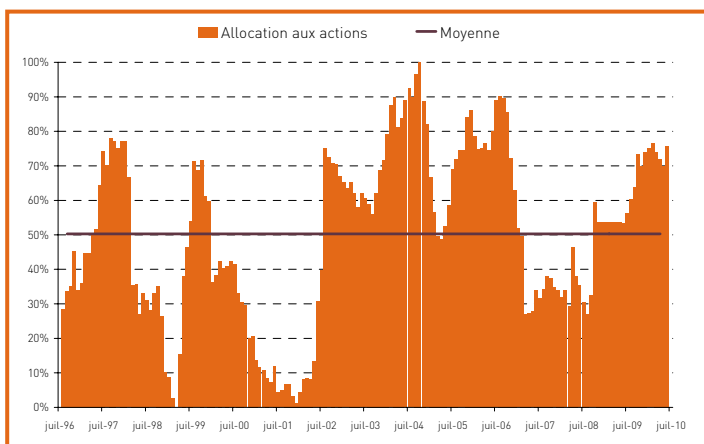


L'APPROCHE CONTRARIANTE

Du fait de leur neutralité, les principaux ratios « Psychologie » ne sont plus pris en compte dans la notation finale. Il s'est allumé pour la dernière fois au cours du mois de février 2009 (pour mémoire : volatilité à 45, RSI à 13.1 et parité Bull/Bear à 28%).

Pas de signal notable ce mois-ci sur les indicateurs.

Notre allocation actions : **76%**



A fin juin, le score d'allocation actions augmente légèrement à 76%.

La hausse de la note finale est liée uniquement à la variation positive de la note « Momentum ». La note de « Valorisation » reste très élevée. Enfin, l'éventuel signal d'achat de la note « Contrarian » évoqué le mois dernier est resté invalidé.

Données au 30.06.10