

## Vos 30 secondes chrono

### LES INDICATEURS FINANCIERS

PERFORMANCES GLISSANTES AU 27 JUILLET 2011

|                | CAC 40          | EUROSTOXX 50     | S&P 500 (\$)    |
|----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| <b>2011 :</b>  | -1,86%          | -4,04%           | 3,76%           |
| <b>1 an :</b>  | 1,85%           | -2,73%           | 17,15%          |
| <b>3 ans :</b> | -14,69%         | -19,62%          | 3,75%           |
| <b>5 ans :</b> | -22,51%         | -24,27%          | 5,21%           |
| <b>Cours :</b> | <b>3 734,07</b> | <b>2 693,715</b> | <b>1 304,89</b> |

|                          | COURS  |
|--------------------------|--------|
| €/€ :                    | 1,4425 |
| <b>EURIBOR 3 mois :</b>  | 1,61%  |
| <b>EURIBOR 12 mois :</b> | 2,19%  |
| <b>OAT 10 ans :</b>      | 3,25%  |

### NOTRE GAMME OPCVM

PERFORMANCES AU 27 JUILLET 2011

|   | 7 jours | 2011          | 2010          | 2 ans  | 3 ans   | Volatilité 1 an |
|---|---------|---------------|---------------|--------|---------|-----------------|
| <b>Épargne Patrimoine</b> <small>FR0010487512<br/>Diversifié Prudent</small>      | 0,31%   | <b>1,02%</b>  | <b>8,07%</b>  | 19,88% | 21,46%  | 3,31%           |
| Indice de référence   | 0,62%   | -0,72%        | 1,61%         | 8,75%  | 5,47%   |                 |
| <b>Épargne Sélection</b> <small>FR0007478714<br/>Diversifié Équilibré</small>     | 0,45%   | <b>-3,06%</b> | <b>12,99%</b> | 19,21% | 4,34%   | 6,64%           |
| Indice de référence   | 0,25%   | 1,35%         | 5,54%         | 15,29% | 9,68%   |                 |
| <b>Épargne Française</b> <small>FR0007472501<br/>Actions Européennes</small>      | -0,19%  | <b>1,95%</b>  | <b>4,32%</b>  | 26,35% | 5,04%   | 11,73%          |
| Indice de référence   | -0,55%  | -1,86%        | -3,34%        | 10,92% | -14,69% |                 |
| <b>21 Gestion Active</b> <small>FR0010342600<br/>Diversifié International</small> | 0,76%   | <b>-3,23%</b> | <b>7,35%</b>  | 12,02% | 3,36%   | 7,35%           |
| Indice de référence   | -0,40%  | -2,27%        | 9,42%         | 14,46% | 13,33%  |                 |

**Juillet 2011, n°93**  
rédaction achevée le 24 Juillet 2011  
Philippe Sigogne.

## États-Unis : trop de stocks à ce stade

Les données de ventes et de stocks industriels et commerciaux disponibles jusqu'en mai 2011 confirment que le ralentissement de l'activité a été rendu nécessaire par une remontée excessive des stocks. Exprimés en valeur, ceux-ci ont globalement presque retrouvé leur niveau de l'été 2008 alors que les ventes restaient en retrait du pic précédant la crise. Cette accumulation est particulièrement sensible dans l'industrie et partiellement chez les grossistes. Effet volume sans doute mais aussi effet prix : les cours des matières premières ont davantage gonflé les prix en amont que la valeur des ventes en aval, quand on sait la difficulté des producteurs à faire passer dans leurs prix le renchérissement de leurs approvisionnements. Il fallait donc marquer une pause pour enrayer ce

début de déséquilibre, ce qui est chose faite à présent.

La production manufacturière a stagné de mars à juin. Celle de biens d'équipement n'a que très médiocrement augmenté grâce à l'informatique tandis que l'automobile restait affectée par les ruptures d'approvisionnement en provenance du Japon. Les biens de consommation non durables ont aussi amorcé un repli en liaison avec la faiblesse des achats des particuliers. La modération des commandes à l'industrie s'est donc reflétée sans délai dans le rythme de l'activité, comme l'annonçaient les acheteurs manufacturiers en mai et juin. La correction est probablement suffisante et les stocks vont paraître mieux contrôlés dès maintenant.

L'enquête de Philadelphie publiée à la mi-juillet affiche déjà un mieux sur le passé récent et des perspectives ragaillardies.

Les ventes au détail de juin ont aussi marqué une amélioration tranchant avec la morosité d'avril-mai. L'automobile s'est ressaisie tandis que la baisse des prix à la pompe a redonné du pouvoir d'achat aux consommateurs. Le brut a en effet perdu 20\$ de fin avril à fin juin. Toutefois, le moral des consommateurs n'en a guère bénéficié, ballotté entre une nouvelle hausse du brut et le débat sur le plafond de la dette américaine, annonceur de futures coupes budgétaires. Si la croissance reprend après la pause du printemps, ce sera sans euphorie.

#### Contact :

**Laurent Durin-Monteillet**

Directeur du développement

Tél : 01 77 37 34 02

Port : 07 60 56 44 55

Email : l.durin@haasgestion.com

Remarque importante : nous développons dans cette note des points de vue qui sont les nôtres à la date d'aujourd'hui. Ils ne présentent aucune garantie. Ils ne constituent pas des conseils d'achats ou de ventes et nous nous réservons le droit de les modifier à tout moment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

[www.haasgestion.com](http://www.haasgestion.com)

HAAS GESTION - 43 Boulevard Haussmann - 75009 Paris - Tél : 01 58 18 38 10 - Fax : 01 58 18 38 19