

Vos 30 secondes chrono

LES INDICATEURS FINANCIERS

PERFORMANCES GLISSANTES AU 31 AOÛT 2011

	CAC 40	EUROSTOXX 50	S&P 500 (\$)
2011 :	-14,40%	-17,98%	-3,08%
1 an :	-6,70%	-12,23%	16,15%
3 ans :	-27,34%	-31,60%	-4,98%
5 ans :	-36,28%	-39,11%	-5,88%
Cours :	3 256,76	2 302,08	1 218,89

	COURS
€/€ :	1,4377
EURIBOR 3 mois :	1,54%
EURIBOR 12 mois :	2,08%
OAT 10 ans :	2,88%

NOTRE GAMME OPCVM

PERFORMANCES AU 31 AOÛT 2011

	7 jours	2011	2010	2 ans	3 ans	Volatilité 1 an
Épargne Patrimoine <small>FR0010487512 Diversifié Prudent</small>	0,54%	-3,00%	8,07%	10,19%	16,01%	4,34%
Indice de référence	0,64%	-2,37%	1,61%	2,39%	1,52%	
Épargne Sélection <small>FR0007478714 Diversifié Équilibré</small>	1,85%	-12,42%	12,99%	4,40%	-6,34%	9,62%
Indice de référence	1,87%	-1,72%	5,54%	7,92%	4,41%	
Épargne Française <small>FR0007472501 Actions Européennes</small>	2,11%	-11,16%	4,32%	0,10%	-10,31%	15,87%
Indice de référence	3,73%	-14,40%	-3,34%	-11,82%	-27,35%	
21 Gestion Active <small>FR0010342600 Diversifié International</small>	2,03%	-13,08%	7,35%	-2,71%	-9,80%	10,22%
Indice de référence	1,91%	-5,29%	9,42%	7,75%	5,21%	

Août 2011, n°98
rédaction achevée le 28 Août 2011
Philippe Sigogne.

L'été 2011 aura sonné le retour sur terre des anticipations économiques et financières pour la zone euro. Oubliés, les taux de croissance supérieurs à 2% l'an, compatibles avec un effacement progressif de la crise ; évaporés, les espoirs de maîtrise indolore des dettes publiques et la confiance absolue dans les titres d'Etat des grands pays développés ; étouffées, les attentes de performances boursières reflétant la solidité des profits des sociétés. Déconsidérés, les programmes politiques de tous bords niant la nécessité de tours de vis fiscaux et finançant la montée ininterrompue des dépenses futures par d'hypothétiques fruits de la croissance. Sérieusement malmenées, les théories économiques prétendant que les connaissances modernes permettraient d'éviter les erreurs grossières des années 1930 grâce à l'action éclairée des politiques publiques. On ne répétera jamais assez que la fuite en avant n'est pas la solution au problème de surendettement. Si l'on n'accepte pas la brutalité d'une cure

d'austérité digne de ce nom, à tout le moins faut-il accepter de réduire son train de vie tant que l'on n'a pas retrouvé de marge de manœuvre par la modernisation de l'appareil productif.

La zone euro pêche par la faiblesse de ses gains de productivité qui ne lui permet pas de supporter une monnaie surévaluée. Cette surévaluation n'est pas le fait d'une politique monétaire rigoureuse, quand on voit l'activisme de la BCE suscité par la fragilité du système bancaire. Elle résulte des excès de la politique monétaire américaine combinés au protectionnisme chinois. On croit rêver quand on entend A. Greenspan, le grand responsable de cette gabegie financière, accuser la décomposition de l'euro d'être la cause de la faiblesse de la reprise américaine. Tant que les Américains vivront sur l'idée que la planche à billets doit tourner au maximum pour ne pas renouveler les erreurs de la crise de 1929, l'or restera le principal placement rentable ... et improductif.

ZONE EURO : CHUTE DE MORAL, RETOUR SUR TERRE

La dernière enquête de l'IFÖ illustre bien le désarroi soudain des industriels allemands. La situation récente est encore bonne mais les perspectives se sont brusquement assombries. Celles concernant l'exportation sont particulièrement affectées du fait de la vigueur persistante de l'euro et de l'infléchissement de la conjoncture internationale. Une autre enquête du même Institut effectuée en collaboration avec la Chambre internationale de commerce de Paris, regroupant les opinions d'experts répartis dans 117 pays, conclut à une dégradation significative du climat économique mondial prenant sa source aux Etats-Unis et affectant le futur proche en Europe dans un contexte de modération de la croissance asiatique. La zone euro ne devra donc pas compter sur l'étranger pour se refaire une santé au cours des prochains trimestres, si ce n'est en bénéficiant d'une détente salutaire des cours des produits de base.

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

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