

Vos 30 secondes chrono

LES INDICATEURS FINANCIERS

PERFORMANCES GLISSANTES AU 07 SEPTEMBRE 2011

	CAC 40	EUROSTOXX 50	S&P 500 (\$)
2011 :	-19,23%	-23,37%	-4,69%
1 an :	-15,66%	-21,12%	9,78%
3 ans :	-26,77%	-32,48%	-3,52%
5 ans :	-40,71%	-43,70%	-8,57%
Cours :	3 073,18	2 151,16	1 198,62

	COURS
€/€ :	1,4094
EURIBOR 3 mois :	1,53%
EURIBOR 12 mois :	2,07%
OAT 10 ans :	2,68%

NOTRE GAMME OPCVM

PERFORMANCES AU 07 SEPTEMBRE 2011

	7 jours	2011	2010	2 ans	3 ans	Volatilité 1 an
Épargne Patrimoine <small>FR0010487512 Diversifié Prudent</small>	-0,26%	-3,25%	8,07%	10,00%	16,08%	4,35%
Indice de référence	-1,25%	-3,62%	1,61%	1,96%	2,52%	
Épargne Sélection <small>FR0007478714 Diversifié Équilibré</small>	-1,26%	-13,52%	12,99%	3,30%	-5,27%	9,96%
Indice de référence	-1,52%	-3,21%	5,54%	7,09%	4,13%	
Épargne Française <small>FR0007472501 Actions Européennes</small>	-3,66%	-14,40%	4,32%	-1,78%	-10,96%	15,80%
Indice de référence	-5,64%	-19,23%	-3,34%	-14,60%	-26,77%	
21 Gestion Active <small>FR0010342600 Diversifié International</small>	-1,92%	-14,74%	7,35%	-4,23%	-10,21%	10,76%
Indice de référence	-0,27%	-5,48%	9,42%	7,83%	5,88%	

Septembre 2011, n°99
rédaction achevée le 04 Septembre 2011
Philippe Sigogne.

Les marchés conservent un tempérament dépressif en ne retenant que le côté négatif des informations économiques concernant l'économie américaine. Ce qui s'amorçait il y a un mois ne s'est pas démenti depuis lors. On en voit à nouveau l'illustration avec les dernières données concernant les commandes à l'industrie, le moral des acheteurs et des consommateurs et le marché du travail. Ces données ne sont bien sûr pas franchement positives mais sont loin d'être catastrophiques. Elles ont surtout en commun d'interdire un optimisme béat consistant à dire que tout peut reprendre comme avant. En ce sens, les profits substantiels d'aujourd'hui ne sont pas extrapolables dans la durée; c'est bien ce qui mine les bourses.

Les commandes adressées à l'industrie ont progressé en juillet de 2,3%, retrouvant ainsi leur niveau de la fin 2007, ce qui est en soi plutôt une bonne performance. L'essentiel

de cette hausse récente provient du secteur automobile, enfin délivré des difficultés d'approvisionnement qu'avait entraîné le tsunami nippon. La métallurgie en profite également mais ailleurs la demande donne des signes de fléchissement, notamment dans la construction électrique et l'électronique. Si donc l'on élimine les facteurs exceptionnels, il y a bien plafonnement des commandes mais pas encore de tassement. Les acheteurs manufacturiers ne disent pas autre chose dans l'enquête ISM publiée le 1er septembre : l'indicateur des commandes reste comme en juin proche de la stabilité; les carnets de commandes sont peu garnis mais tout de même un peu plus que le mois précédent.

Comme annoncé par les données préliminaires de l'enquête du Michigan, la confiance des consommateurs a bien chuté en août, n'étant plus soutenue par l'euphorie saisonnière de juillet. Tant l'appréciation

ÉTATS-UNIS : LA DÉSILLUSION EST BIEN ANCRÉE

de la situation récente que celle du futur proche souffrent, avec le décalage usuel, du ralentissement de la croissance. Toutefois, les particuliers semblent avoir réagi moins négativement qu'à l'accoutumée à ce ralentissement : soit ils s'habituent à des rythmes de croissance plus faibles que par le passé, soit la révision en baisse des comptes nationaux a été excessive et susceptible d'être corrigée. Nous ne le saurons qu'à l'été 2012. En revanche, l'évolution récente de l'emploi paraît en ligne avec le sentiment des consommateurs et des acheteurs : stabilité des effectifs dans l'industrie et modeste progression dans les services, masquée temporairement par la grève des télécommunications. La mauvaise surprise est sans doute le recul des gains horaires en août, dont la hausse annuelle revient à 1,8%, soit à peine plus que l'inflation sous-jacente et la moitié seulement de l'inflation totale. Sans le moteur de la consommation, la désillusion restera bien ancrée.

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