



OPTIMUM[®]
Optimum Gestion Financière S.A.

Lettre d'information

No 35 - Septembre 2011

Un mois de septembre en dents de scie sur les marchés financiers

Après un été chaotique, le CAC 40 ayant perdu plus de 18 % en 2 mois, le mois de septembre s'est révélé lui aussi très volatil. En effet, le CAC 40 a perdu près de 8 % de sa valeur au cours des trois premières séances du mois, avant d'effectuer un léger rebond, puis de repartir à nouveau à la baisse... Sans direction, l'indice parisien a clôturé le mois de septembre à 2 981,96 points, soit une baisse de 8,4 % sur le mois. La dégradation des perspectives de croissance des économies américaine et européenne, l'épineux dossier grec et les incertitudes qui entourent le secteur bancaire en Europe ont pesé sur les marchés financiers.

Europe : vers l'approbation du plan de sauvetage de l'euro

Le 29 septembre, le parlement allemand a approuvé le renflouement du Fonds Européen de Stabilité Financière (FESF), envoyant un signal positif aux marchés. Le FESF recevra de l'Allemagne, son principal contributeur devant la France, 88 milliards d'euros supplémentaires, ce qui portera la contribution de Berlin à 211 milliards d'euros. Les pays de la zone euro espèrent avoir terminé ce processus vers la mi-octobre avec le vote de la Slovaquie. Une approbation des nouvelles prérogatives du FESF par l'ensemble des pays membres enverrait aux marchés un fort signal de cohésion et de volonté d'assurer le bon fonctionnement de la zone euro.

La « Troïka » de retour à Athènes

Les représentants de l'Union européenne, de la Banque centrale européenne et du Fonds monétaire international, appelés la « Troïka », ont fait leur retour en Grèce fin septembre. Ainsi, pendant dix jours, les créanciers de la Grèce vont examiner l'avancée des engagements pris par le gouvernement grec, avec l'application du deuxième plan de rigueur adopté en juin, prévoyant 28,4 milliards d'euros d'économies d'ici à 2015, dont un vaste programme de privatisations qui devrait rapporter

4 milliards d'euros d'ici la fin de l'année. L'avis des émissaires sera déterminant pour le versement de la sixième tranche du prêt de 110 milliards d'euros accordé en mai 2010, soit 8 milliards d'euros. La décision finale se fera autour de la mi-octobre.

États-Unis : la situation économique s'est améliorée au 2^{ème} trimestre

Le gouvernement américain a revu à la hausse son estimation de l'évolution du produit intérieur brut (PIB) du pays pour le deuxième trimestre, à 1,3 %, soit une nette amélioration en comparaison avec les 0,4 % du premier trimestre. Le PIB américain a donc progressé au cours du deuxième trimestre, et ce malgré les perturbations de la chaîne d'approvisionnement suite au séisme de mars au Japon et les incertitudes pesant sur l'économie européenne. Cependant, pour le troisième trimestre, les perspectives de croissance de l'économie américaine ont été revues à la baisse. En effet, le marché immobilier peine à reprendre des couleurs, les mises en chantier sont en repli en 2011... et le marché de l'emploi pâtit de cette situation avec un taux de chômage durablement élevé et des salaires réels en stagnation. De plus, l'augmentation plus rapide que prévue des prix à la consommation en août pèse sur le pouvoir d'achat des ménages... Les prévisions de croissance aux États-Unis ne sont pas des plus positives.

Perspectives pour les semaines à venir

Au cours des semaines à venir, nous suivrons avec attention l'évolution du dossier grec : en effet, nous pensons que l'issue de la crise dépendra notamment de la volonté ou non du gouvernement grec à tenir ses engagements en matière d'austérité et de réduction de son déficit public.

SIÈGE SOCIAL

94, rue de Courcelles
75008 Paris

Téléphone : 01 44 15 81 81

Télécopieur : 01 44 15 81 79

www.optimumfrance.com

Lettre d'information info

Stratégies appliquées au sein de nos portefeuilles

Actions mondiales

Courant septembre, nous avons diminué le poids que représente le Japon dans nos OPCVM Optimum Actions Internationales et Optimum Diversifié International afin d'augmenter celui de l'Allemagne. Nous sommes désormais positionnés pour tirer avantage de la vigueur des exportations d'automobiles allemandes.

Actions européennes

De façon générale, nous avons profité de la faiblesse du secteur des financières afin de faire l'acquisition d'Hannover

Re et de Munich Re; de plus, et comme c'est le cas au niveau des actions mondiales, nous avons consolidé nos positions dans certains constructeurs d'automobiles allemands.

Obligations européennes

Au cours du mois, nous avons continué à vendre une partie de nos obligations gouvernementales allemandes, et ce dans une perspective de prise de profits et de faible possibilité d'appréciation de valeur à moyen terme. Cette opération nous a également permis de réduire la durée de nos portefeuilles obligataires. Ainsi, la durée modifiée de notre OPCVM Optimum Obligations est passée de 4,2 à 4,0 au cours du mois de septembre.

Performances* de nos OPCVM, de nos profils d'investisseurs et de divers indices de marché, en date du 30 septembre 2011 (en %)

		2011	2010	sur 3 ans	sur 5 ans
OPCVM	Optimum Actions	-20,78	-3,36	-22,16	-32,31
	Optimum Actions Internationales	-17,68	13,18	-5,11	-17,36
	Optimum Diversifié International	-12,39	9,41	2,69	-7,49
	Optimum Obligations	0,36	0,63	14,50	17,97
	Optimum Court Terme	0,61	0,31	2,71	10,00
Profils d'investisseurs	Profil Prudence	-8,13	2,71	1,39	-5,13
	Profil Équilibre	-11,83	2,49	-4,89	-13,66
	Profil Diversifié	-13,13	8,00	-1,25	-14,39
	Profil Dynamisme	-19,29	3,95	-15,95	-30,01
Indices de marché	CAC 40 Paris	-21,63	-3,34	-26,93	-43,20
	DJ EuroStoxx 50 ZoneEuro	-21,95	-5,81	-30,00	-44,10
	DJ II New York	-5,74	11,02	5,69	-6,56
	MSCI Monde	-12,21	19,53	6,61	-15,64
	EURO MTS 7-10 ANS	4,53	-0,74	14,67	21,11

* Les rendements de nos OPCVM sont nets de frais de gestion et les performances de nos profils sont nettes de frais de gestion mais hors prélèvements sociaux.

Pour tout renseignement supplémentaire, n'hésitez pas à nous contacter. Nous vous invitons de plus à consulter notre site Internet à l'adresse suivante : www.optimumfrance.com

OPTIMUM.

© Marque de commerce de Groupe Optimum inc. utilisée sous licence.