

# Mandat Profil Offensif

OCTOBRE 2011

## Environnement de marché

Après cinq mois consécutifs de baisse, les marchés boursiers européens ont réalisé en octobre leur meilleure performance mensuelle depuis juillet 2009 avec un gain de 7,77% (MSCI Europe). Ce rebond s'explique principalement par les avancées dans la gestion de la crise de la dette souveraine en zone euro, et en particulier par les accords obtenus à l'issue du sommet européen du 26/27 octobre censés édifier un pare-feu limitant tout risque de contagion à d'autres Etats vulnérables. En effet, ils réaffirment les principaux piliers du plan de sauvetage du 21 juillet remis en cause par plusieurs Etats depuis quelques semaines : la force de frappe du FESF sera portée de 440 Mds € à 1.000 Mds € environ via un mécanisme de garanties et un véhicule spécial (SPV) créé à ses côtés avec la participation éventuelle d'investisseurs extérieurs à la zone euro, y compris le FMI ; les banques européennes seront recapitalisées à hauteur de 106 Mds €, et la décote appliquée à la dette grecque pour ses détenteurs privés sera de 50% (vs. 21% initialement) afin de ramener la dette/PIB à 120% en 2020. Simultanément, la conjoncture américaine envoie des signaux plus encourageants : création de 103.000 emplois en septembre ; les chiffres préliminaires du PIB au 3T11 indiquent une croissance annualisée de +2,5%, après +1,3% au 2T11, tirée par la consommation des ménages (+2,4%) et l'investissement des entreprises (+16,1%), tandis que la variation de stocks soustrait 1% de croissance, ce qui est plutôt de bon augure pour la croissance future, et l'indice de confiance des consommateurs repart légèrement à la hausse en octobre. Toutefois, cela n'empêche pas l'OCDE de revoir à la baisse ses prévisions de croissance à +1,7% en 2011 et +1,8% en 2012 contre +2,6% et +3,1% respectivement en mai. En Europe, les conditions économiques continuent de se dégrader : un chômage en hausse à 10,2% ; des indices de confiance des investisseurs et des consommateurs à leur plus bas depuis près de 3 ans ; des indices PMI en zone de contraction pour le 2ème mois consécutif. Et l'OCDE prévoit +1,6% de croissance en 2011 et +0,3% en 2012 contre +2% et 2% respectivement en mai dernier, ce ralentissement économique hypothéquant la validité des plans de consolidation budgétaire prévus pour 2012. La bourse allemande affiche le plus fort rebond avec une avancée mensuelle de 11,62% tandis que les actions portugaises progressent seulement de 0,86%. Le CAC 40 gagne 8,77%. Les secteurs de l'énergie et des matériaux rebondissent respectivement de 13,41% et de 13,36%. Les services financiers récupèrent 7,49% mais cumulent toujours un retard de 21,94% depuis le début de l'année contre -11,46% pour le MSCI Europe. Les secteurs défensifs sous-performent le benchmark : utilities +1,18% ; santé +2,36% ; consommation courante +4,45%.

## Commentaire de gestion

Les espoirs d'un prochain accord global susceptible d'ouvrir la voie à une résolution de la crise de la dette souveraine ont redonné aux investisseurs goût au risque comme en témoigne l'augmentation annuelle des volumes échangés sur les marchés actions en octobre : +72% pour le Dax, +40% pour le CAC 40 et +16% pour le Stoxx 600. Les indicateurs de perception du risque ont connu une accalmie (volatilité revenant à ses plus bas en 3 mois, repli des CDS sur valeurs bancaires et des spreads sur le marché interbancaire), tandis que les rendements des obligations allemandes à 10 ans sont remontés vers 2,20% après avoir touché 1,67% le 22 septembre. En dépit des progrès notables dans le processus de sauvetage de la zone euro, nous restons attentifs à l'égard des éventuels obstacles susceptibles de survenir lors de la mise en œuvre du plan de sauvetage. Nous préconisons toujours une approche attentiste dans cet environnement dominé par l'incertitude et conservons par conséquent en l'état le portefeuille. Au cours du mois écoulé, le mandat-cible a progressé de 5,38% (performance brute hors frais) contre 5,55% pour son benchmark.

### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU 31 OCTOBRE 2011 (%) \*

R Opal Europe Special	Actions Europe	23,5
LCL Sérénité PEA	Monétaire	17,4
Elan Multi Sélection France C	Actions France	15,7
Axa Pea Regularite Fcp	Monétaire	11,6
GS Europe Rendement	Actions France	11,3
Metropole Sélection	Actions Europe	8,9
R Conviction Euro C	Actions Eurozone	6,6
Echiquier Major FCP	Actions Europe	5,1

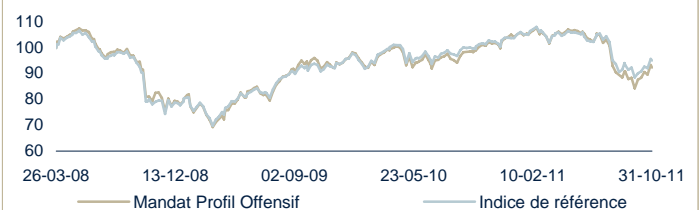
### PERFORMANCES AU 31 OCTOBRE 2011 (%) \*

	Création	2011	3 mois	1 mois	Volat. 1 an
Mandat	-7,61	-11,32	-8,42	5,38	14,14
Indice de référence	-4,85	-8,37	-6,96	5,55	12,56
Ecart Fonds / Indice	-2,76	-2,95	-1,46	-0,17	

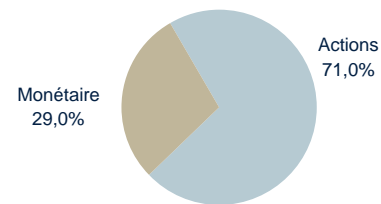
Performance brute (hors frais inhérents à la gestion).

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

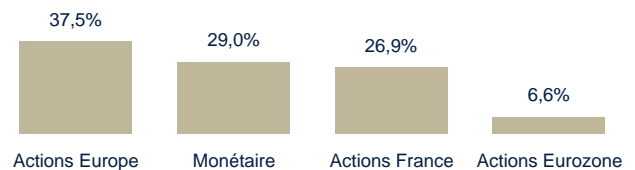
### EVOLUTION DEPUIS LA CREATION (en base 100)



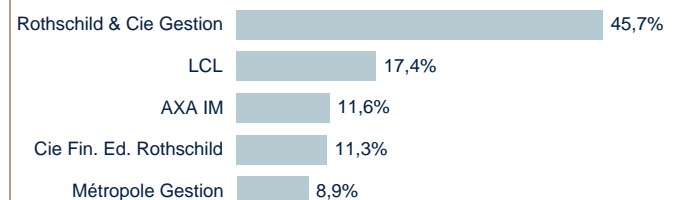
### REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS \*



### REPARTITION PAR ZONES GEOGRAPHIQUES \*



### REPARTITION PAR PRINCIPAUX PROMOTEURS \*



## Caractéristiques

Date de création : 26 mars 2008

Indice de référence : FRA OPC Profilé Dynamique

\* Elements constituant le portefeuille théorique en fin de mois incluant la dérive des marchés. Ce dernier représente le mandat théorique de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'écarter, parfois sensiblement en terme de composition pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : ouverture de compte récente, changement de profil, apports/retraits, lignes de titres non cessibles,...

Document non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif. Le choix d'un profil de mandat doit résulter d'un dialogue avec votre conseiller, afin de déterminer avec vous le profil de mandat qui vous est le mieux adapté en fonction de votre situation patrimoniale, vos objectifs ainsi que votre compétence en matière financière.