

Septembre 2011

CARAC ACTIONS EURO

Isin : FR0010669150

Durée minimale de détention conseillée : 5 ans

Performance du fonds sur le trimestre:	-23.87%
Performance de l'indice* sur le trimestre:	-22.66%
Performance du fonds sur l'année:	-20.75%
Performance de l'indice* sur l'année:	-19.47%
Performance du fonds sur 5 ans glissants:	NA (création le 26/11/08)
Performance de l'indice* sur 5 ans glissants:	NA

Echelle de risque:



* Indice MSCI Emu NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CARAC ACTIONS INTERNATIONALES ISR

Isin : FR0010669168

Durée minimale de détention conseillée : 5 ans

Performance du fonds sur le trimestre:	-14.92%
Performance de l'indice* sur le trimestre:	-13.17%
Performance du fonds sur l'année:	-17.60%
Performance de l'indice* sur l'année:	-13.89%
Performance du fonds sur 5 ans glissants:	NA (création le 26/11/08)
Performance de l'indice* sur 5 ans glissants:	NA

Echelle de risque:



* Indice composite 50% MSCI Europe NR + 50% MSCI World NR

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

CONJONCTURE EUROPEENNE

Zone Euro : La conjoncture a été dominée par l'aggravation de la crise financière liée aux dettes publiques, à commencer par celle de la Grèce. L'accord trouvé le 21 juillet entre les parties prenantes n'a pas suffi à rassurer les marchés, dans un contexte, qui plus est, de ralentissement économique. La BCE a poursuivi en juillet sa hausse de taux, avant d'infléchir son discours en septembre et de prendre, face à la désorganisation des marchés, les achats de titres d'Etat.

GESTION

Retour de bâton pour les différents gouvernements de la zone qui, après avoir aidé les marchés financiers à se relever sont maintenant pris en otage par ces derniers qui ne croient pas en leur plan de réduction de la dette. Effet boule de neige, les marchés baissent sans que la plupart des entreprises cotées ne voient de réels changements sur leur carnet de commande. Notre modèle de sélection de titres nous amenant à être neutres secteurs & régions modulo un écart de pondération de 2%, nous avons fait jouer cette latitude pour rester légèrement sous pondérés sur les pays les plus chahutés (Grèce, Espagne, Italie et Irlande) et au secteur le plus exposé (banque).

5 principales lignes en portefeuille

▶ Total, France, Energie	3.46 %
▶ Siemens AG, Allemagne, Industries	3.05 %
▶ Sanofi - Aventis, France, Pharmacie	3.05 %
▶ Banco Santander S.A., Espagne, Banques	2.76 %
▶ Telefonica, Espagne, Opérateurs	2.75 %

CONJONCTURE MONDIALE

Zone Internationale : L'atonie persistante du logement, les difficultés budgétaires et la dégradation de la dette par une agence, le chômage toujours élevé et le ralentissement de l'activité ont conduit à une perte de confiance marquée aux Etats-Unis. En revanche, le Japon a mieux rebondi qu'on ne l'imaginait après le séisme du 11 mars. Les pays émergents, quant à eux, résistent dans l'ensemble mieux, mais les répercussions de l'inflexion négative des pays développés commence à se faire sentir, et le resserrement monétaire ralentit.

GESTION

Le trimestre a été particulièrement chahuté pour les actions, notamment celles de la zone Euro. Nous avons en conséquence conservé une allocation d'actifs orientée sur les actions internationales avec une prédominance des actions américaines qui ont été plus résilientes. Concernant la poche thématique, les valeurs liées au "Bois et Forêt" ont le plus souffert sur la période contrairement à la thématique de "l'Eau" qui a bien amorti le choc de l'été. Les OPCVM ISR ont globalement souffert sur la période par rapport à leurs indices mais devraient regagner le chemin perdu dans une phase de marché mieux orientée.

5 principales lignes en portefeuille

▶ CPR Progrès Durable, Europe, ISR	13.83 %
▶ Petercam B FD Paet B, Europe, ISR	13.77 %
▶ Pioneer FDS-GLBL, Monde, ISR	13.65 %
▶ AWF Framlin. Human CA, Monde, ISR	13.55 %
▶ JB Multi. Sam Sustain, Monde, ISR	12.89 %

PERSPECTIVES

L'incertitude sur la situation économique et financière est au plus haut depuis les lendemains de la faillite de Lehman Brothers. Notre scénario principal reste celui d'une croissance possible, freinée par le désendettement aussi bien public que privé. Mais les risques d'une récession sont présents, notamment si les ménages, effrayés par l'environnement boursier et rendus méfiants par le niveau élevé du chômage, freinaient plus encore leur conscience. On ne peut pas même exclure le scénario d'une dépression, ou l'enchaînement du désendettement, de la perte de confiance et de la récession conduiraient au défaut de paiement d'une institution ou d'un pays : on aurait le scénario de 2008, sans plus disposer des outils de politique économique utilisés alors.

Principaux signaux de sortie de crise :

Rétablissement du secteur financier
Reprise du commerce mondial



Reprise de l'immobilier aux Etats-Unis
Distribution de crédit

