

Bilan année 2011

L'événement majeur de l'année 2011 aura été la crise des dettes souveraines. Elle a impacté principalement la zone euro dont plusieurs Etats sont encore en grande difficulté, le plus touché d'entre eux étant la Grèce, dont la renégociation de la dette n'est pas finalisée à ce jour. Ce surendettement a valu des dégradations de note en cascade pour les états les plus faibles de la zone euro, mais aussi pour les Etats-Unis qui ont perdu leur triple AAA.

Ce club des meilleurs élèves est de plus en plus restreint, et l'on se demande quels seront les survivants en 2012. Ce phénomène de la dette a mis en exergue l'évident manque de gouvernance au sein de la zone euro, et le manque de coordination politique et économique.

Les marchés ne sont toujours pas rassurés sur ces points essentiels, et s'inquiètent de ce vide. La croissance mondiale a été affectée, et il a fallu à plusieurs reprises au cours de 2011, revoir à la baisse les prévisions, y compris chez les économies émergentes qui en début d'année étaient pour certaines d'entre elles en zone de surchauffe avec des risques inflationnistes nettement marqués.

Les banques centrales sont intervenues à de nombreuses reprises d'une manière significative et en coordination avec le FMI afin de limiter les risques de contagion et l'arrivée d'un krach boursier planétaire. Les plans d'austérité ont pesé sur la croissance.

Peu d'indices actions de référence ont réalisé une performance positive ou proche de zéro, à l'exception de certains indicateurs Us

Indices	Performance 2011*
Etats-Unis (Dow Jones)	5,58%
Etats-Unis (S&P 500)	-1,80%
Grande Bretagne	-5,55%
Suisse	-7,77%
Australie	-14,51%
Allemagne	-14,69%
France (Cac 40)	-16,95%
Euro stoxx 50	-18,20%
Japon	-17,34%
Brésil	-18,11%
Chine	-21,68%

Les indices obligataires Souverains de la zone Euro ont réalisé des performances médiocres sur l'exercice 2011, et risquent fort de continuer à souffrir en 2012

Indices	Performances 2011*
Euro Mts 1-3	0,54 %
Euro Mts 3-5	0,83 %
Euro Mts 5-7	0,50 %

L'indice Eonia représentant le taux sans risque réussit à avoir une performance de 0.89%

Paris le 06/01/2012
M Michallet
Directeur Général

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Fongepar Gestion Financière à partir de sources qu'elle estime fiables.

Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. En outre, du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document ne peuvent être que partielles.