

### MARCHES

#### Crise de confiance

Les marchés actions européens ont chuté de plus de 20% au cours du 3ème trimestre, dans un contexte de grave crise de confiance. Cette correction s'explique par l'aggravation de la situation en Grèce, au bord de la faillite et par les risques de contagion des pays périphériques de la zone euro. Les investisseurs ont sanctionné la lenteur des décisions prises par les politiques et l'absence de consensus pour résoudre le problème de la dette. Les marchés ont également baissé en raison des interrogations sur l'ampleur du ralentissement de la croissance économique mondiale dans un environnement qui n'est pas aussi porteur qu'espéré. Les perspectives de croissance ont continué d'être revues en baisse pour 2011 et 2012. Après l'Europe et les Etats-Unis, c'est désormais un éventuel ralentissement en Chine qui inquiète les investisseurs.

En conclusion, la correction des marchés actions en Europe nous semble exagérée. Mais la résolution politique du problème des dettes souveraines est la condition sine qua none pour un rebond durable des actions.

Nous restons attentifs et vigilants face aux incertitudes de court terme quant aux prochaines publications trimestrielles ainsi qu'à la santé du secteur bancaire. Néanmoins, les marchés actions présentent des valorisations attractives dans une perspective de moyen terme.

### PATRIMOINE et FISCALITE

#### Zoom sur les plus values immobilières :

La loi de finance rectificative 2011 a modifié en profondeur la taxation des plus values immobilières via l'instauration d'un abattement progressif. Il faudra désormais attendre **30 ans** pour être exonéré d'impôt sur la plus value.

Cette mesure concerne les plus values dégagées à l'occasion « des cessions de Résidences secondaires, de logements vacants, de biens locatifs et de terrains à bâtir »

La nouvelle mesure s'applique aux ventes immobilières qui interviendront à compter du **01/02/2012**

#### Réduction d'impôt sur le revenu et FIP Entrepreneur Capital Provence.

CPG a créé un nouveau fonds qui vous permettra de réduire vos impôts à hauteur de **22%**.

Le **FIP Entrepreneurs Capital Provence** investit la majeure partie de ses actifs dans des petites et moyennes sociétés non cotées exerçant leurs activités principalement dans les régions Provence-Alpes-Côte d'Azur, Rhône-Alpes, Languedoc-Roussillon.

Nous vous contacterons dès la fin du mois d'octobre afin d'évoquer avec vous des investissements permettant de réduire votre fiscalité

*lettre rédigée le 12 octobre 2011*

### EVOLUTION DE NOS FONDS ET DES PRINCIPAUX INDICES

30/09/2011	<u>VL</u>	<u>sur 1 mois</u>	<u>2011</u>	<u>sur 1 an</u>	<u>sur 5 ans</u>	<u>date de création</u>
	<u>Cours au</u> <u>30/09/11</u>	<u>Cours au</u> <u>26/08/11</u>	<u>Cours au</u> <u>31/12/10</u>	<u>Cours au</u> <u>24/09/10</u>	<u>Cours au</u> <u>29/09/06</u>	
<b>ACTIONS LOISIRS ET SPORTS</b>	116,50	-1,45%	-22,23%	-12,07%	-40,44%	15/12/2000
<b>EUROPE PROVENCE</b>	151,37	-2,17%	-15,67%	-13,05%	-22,92%	25/04/2003
<b>VALEURS FEMININES</b>	160,99	-4,20%	-18,74%	-11,31%	-11,98%	14/10/2005
<b>CPG MULTIGESTION</b>	60,70	-2,25%	-20,08%	-14,13%		30/03/2007
<b>CAC 40</b>	3186,94	-3,42%	-21,63%	-21,16%	-43,20%	
<b>EURO STOXX 50</b>	2332,52	-0,49%	-21,95%	-21,95%	-44,10%	
<b>S&amp;P 500</b>	1193,71	-3,86%	-10,04%	-1,50%	-15,30%	
<b>ONCE OR en \$</b>	1660,16	-8,85%	14,80%	25,67%	173,02%	
<b>PETROLE BRENT en \$</b>	109,83	-7,26%	8,01%	23,36%	63,58%	
<b>€/\$</b>	<u>Cours</u> <u>Variation</u>	1,3736 1,4475 -5,11%	1,3366 2,77%	1,3473 1,95%	1,2686 8,28%	
<b>EURIBOR 3 MOIS</b>		1,57%	1,54%	1,01%	0,88%	3,42%
<b>OAT 10 ANS</b>		2,96%	2,82%	3,36%	2,70%	3,72%

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