

REPORTING TRIMESTRIEL AU 30 SEPTEMBRE 2011

Vous trouverez dans ce reporting trimestriel un résumé de l'état des marchés financiers, les principales orientations de gestion prises pour votre Mandat Prudent, ainsi que des données chiffrées sur votre Mandat.

Pour toute information complémentaire, n'hésitez pas à contacter notre équipe dédiée chez ING Direct au 01 57 22 54 54 (prix d'un appel local ou national depuis un poste fixe).

Transmettez-nous votre adresse e-mail : vous serez régulièrement avertis de la mise à jour de ce reporting, ainsi que des autres événements liés à votre Mandat (changements d'allocation, « chats », vidéo...).

VOTRE MANDAT

ÉQUILIBRÉ

Votre Mandat Equilibré vise une valorisation de votre capital à moyen terme (horizon de placement recommandé sur ce mandat de 3 à 5 ans). Les placements font l'objet d'une gestion diversifiée, équilibrée entre les actions et des supports obligataires, monétaires, ou alternatifs et sur l'actif en euros du contrat. L'investissement en Fonds actions et Fonds diversifiés est compris entre 35% et 65%. Les risques de perte en capital et de volatilité existent mais vous permettent d'espérer un rendement de bonne qualité sur l'horizon de placement recommandé.

L'ÉTAT DU MARCHÉ

AU 3^{ÈME} TRIMESTRE 2011

Les marchés actions ont enregistré leur pire performance trimestrielle depuis fin 2008 en raison d'une aggravation de la crise de la dette souveraine en zone euro qui, combinée à une détérioration des perspectives économiques mondiales, menace sérieusement la stabilité financière.

Malgré la mobilisation des États pour sauver la Grèce et prévenir une contagion qui aboutirait à l'implosion de la zone euro, **l'incertitude persiste sur l'issue de cette crise** commencée au début de l'année 2010. Les données économiques aux USA publiées au cours du trimestre révèlent une reprise moins robuste qu'attendu en raison de la persistance du chômage. Les prévisions de croissance ont été revues en baisse dans les pays développés et **le scénario d'une rechute en récession reste possible** en raison de l'impact du resserrement budgétaire des États.

Les indicateurs de perception du risque renouent avec des niveaux paroxystiques et aucune classe d'actifs risqués n'est épargnée. Seules les actions japonaises progressent de 0,99% en € grâce au recul de 11,74% la devise européenne contre yen. L'aversion au risque a comprimé les rendements à 10 ans des obligations allemandes et US (malgré la perte du AAA) à leurs plus bas historiques (1,67% et 1,72% respectivement) et propulsé l'or jusqu'à plus de 1900 US\$ avant de refluer vers 1600 US\$ en fin de mois.

Après plus d'un an de tergiversations au sein de la zone euro, de nombreux pays (Chine, Japon, Brésil, Russie, USA, etc...) ont enfin pris la mesure du danger à l'échelle mondiale que constituait l'absence de solution à la crise grecque. Ils pressent aujourd'hui les membres de la zone euro de concevoir urgemment un plan de renflouement crédible et viable auquel ils pourraient participer.

Cette évolution est encourageante et les marchés l'ont saluée depuis le début du mois d'octobre comme en atteste le rebond des valeurs financières.

Toutefois, la prudence reste de mise jusqu'à la tenue du prochain sommet européen fin octobre et celui du G20 début novembre où un plan global devrait être proposé. Il convient par ailleurs d'être vigilant à l'égard des résultats des entreprises pour juger de la qualité des profits mais surtout des objectifs donnés pour les prochains trimestres. Enfin, si les dernières statistiques US apparaissent moins fragiles qu'attendu (créations de 103 000 emplois en septembre, indice de confiance des ménages en hausse), **l'inquiétude s'est désormais déplacée vers les pays émergents où l'on redoute un ralentissement plus sévère.**

Dans l'attente d'une meilleure visibilité susceptible de favoriser de nouvelles opportunités d'investissement, **nous préconisons le maintien d'une exposition aux actions proche de la neutralité** car :

- les marchés ont déjà anticipé un scénario de rechute en récession,
- les sociétés hors financières abordent cette nouvelle phase de crise en bien meilleur état financier qu'en 2007-2008.

NOS CHOIX

D'ORIENTATION AU 3^{ÈME} TRIMESTRE 2011

Au cours du 3^{ème} trimestre, nous avons opté pour une approche prudente et attentiste face au regain de volatilité sur les marchés causé par la défiance des investisseurs à l'égard de l'ensemble des actifs risqués. La correction boursière a été brutale et irrationnelle, aboutissant à des niveaux de prix intégrant des scénarios excessivement pessimistes.

Nous avons maintenu notre allocation stratégique, consistant en une exposition au risque actions inférieure à la neutralité et l'absence de dettes souveraines dans la poche taux. Nous avons procédé à un seul arbitrage début août : achat pour 4% du fonds Amundi Funds Japan Core Alpha, les dernières statistiques permettant d'espérer un rebond de l'activité après plusieurs mois de blocage dû au tremblement de terre de mars. La part sécuritaire (monétaire dynamique + fonds en euros) s'élève à 25% du portefeuille.

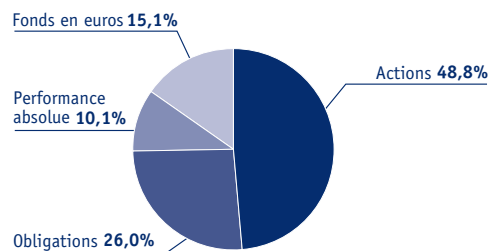
LA DERNIÈRE ALLOCATION DE VOTRE MANDAT ÉQUILIBRÉ AU 30/09/2011

PRINCIPALES POSITIONS DE VOTRE MANDAT ÉQUILIBRÉ

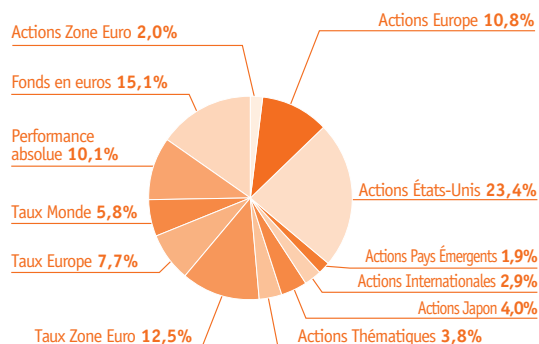
Code ISIN	Libellé du Fonds	% investi ⁽¹⁾	2011 ⁽²⁾
LU0127786431	ING L INV-EURO HIGH DVD-PC€	2,0%	-20,56%
FR0007075155	ELAN MULTI SELECTION SPECIAL	3,9%	-19,52%
FR0000295230	RENAISSANCE EUROPE-C	3,1%	-4,98%
LU0138821268	HENDERSON HOR-PAN EU EQ-A2	3,8%	-15,42%
LU0251127410	FIDELITY FUNDS-AMERICA-A€	6,4%	-11,77%
FR0010256412	NATIXIS ACTIONS US VALUE-I	6,4%	-11,36%
GB00B0WGW982	THREADNEEDLE AMER-R-N-A	6,4%	-5,41%
LU0568605769	AMUNDI FDS-EQY US REL VAL-AU	4,2%	-18,07%
FR0010035592	MULTI SELECTION BIENS REEL-C	3,8%	-19,33%
FR0010323303	ELAN MULTI SELECTION EMERG	1,9%	-25,04%
FR0007020326	ELAN MULTI SELECTION WORLD	2,9%	-24,50%
FR0007027404	ELAN MULTI OBLIGATION REACT	5,8%	-8,35%
FR0010692335	R CREDIT-C	4,8%	-3,13%
FR0007000427	CCR ARBITRAGE VOLAT 150-R	5,0%	0,81%
FR0010281477	NOBC EUROPE CONVERTIBLE-C	7,7%	-12,80%
FR0010678490	LFP CONVERTIBLES DYNAMIQUE-P	7,7%	-11,24%
FR0010016477	DEXIA INDEX ARBITRAGE-C€	5,0%	1,68%
LU0568580830	AMUNDI FDS-EQ JAPAN CORAL-AH	4,0%	-17,14%
	Fonds Euro	15,1%	
	Total	100%	

- (1) Eléments constituant le portefeuille théorique en fin de mois incluant la dérive de marché. Ce dernier représente le mandat théorique de référence pour le gestionnaire. Le mandat du client peut donc s'en 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,...
- (2) Source Rothschild & Cie Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



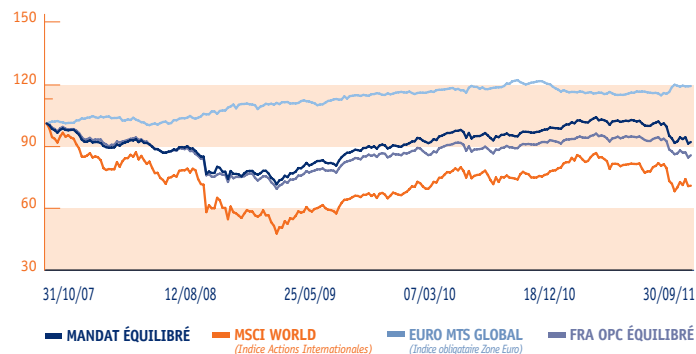
LA PERFORMANCE DE VOTRE

MANDAT ÉQUILIBRÉ AU 30/09/2011

Période	Performance de votre mandat ⁽¹⁾	Moyenne des Fonds Profilés Équilibrés ⁽²⁾
depuis la création (31 octobre 2007)	-8,89%	-15,23%
Sur 2010	9,40%	6,15%
Sur 2011	-8,95%	-8,42%

- (1) Source Rothschild & Cie Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.
- (2) Source Europerformance. Performance moyenne des Fonds Profilés (indices de référence FRA OPC Profilé Équilibré). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

ÉVOLUTION COMPARÉE AVEC LES MARCHÉS ACTIONS ET OBLIGATIONS



Pour toute information complémentaire, contactez votre équipe d'experts dédiée chez ING Direct, au 01 57 22 54 54 (prix d'un appel local ou national depuis un poste fixe).

Retrouvez votre REPORTING dans votre Espace Client sur ingdirect.fr

ING DIRECT

N°1 de la banque en ligne