

Le CAC 40 recule avec 3 séances de baisse : mardi -0.7%, jeudi -0.6% et vendredi -1.6%. Renégociation du financement de la Grèce dans l'impasse, panne mondiale de Bloomberg vendredi et aggravation des combats au Yémen ont provoqué la baisse des marchés. Le pétrole bondit de +11.3% sur la semaine pour terminer à 62.6 dollars pour le baril de Brent.

Le FMI a abaissé ses projections de croissance pour les USA en 2015 et 2016 à +3.1% et +3.3%. En revanche, la zone euro connaîtrait une croissance plus dynamique en 2015 : +1.5%, contre +1.2% initialement.

Aux USA, les nouvelles mises en chantier augmentent de +2.0% en mars. En revanche les demandes de permis de construire reculent de -5.7%.

En Chine, la Banque Centrale baisse le taux de réserves obligatoires imposées aux banques à 18.5%.

Nokia propose de racheter Alcatel-Lucent par une OPE qui valorise Alcatel-Lucent à 15.6 Mds\$.

Les premiers résultats d'entreprises ne sont pas responsables de la morosité de la semaine passée car ils ont été conformes aux attentes aux USA et très bons en Europe. Le rebond du pétrole et de l'euro et le retour de la crise grecque sont les vrais coupables. Les taux européens, certes écrasés par la BCE, valorisent un « grexit » de plus en plus probable : le différentiel entre le 10 ans grec et le 10 ans allemand atteint 13%... Nous prenons des bénéfices sur les actions allemandes et chinoises.

Résumé complet de la semaine en page 2 de ce document

Caractéristiques des fonds de la gamme

	Actions	Obligations	Crédit haut rendement	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	84,8%	8,6%	5,8%	20,2%	3,4%	3,8
Eurus	31,4%	57,0%	38,0%	12,2%	4,7%	3,5
Zephyr	26,9%	25,6%	12,7%	17,2%	5,4%	3,6
SAFIR	50,3%	46,3%	25,8%	30,4%	3,2%	0,1

Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis gestion quant à la performance finale.

Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 17/04/2015	Depuis le 10/04/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	2013	5 ans ou depuis date de création
CAC 40		5143,26	-1,85%	20,37%	-0,54%	17,99%	29,01%
DOW JONES		17826,3	-1,28%	0,02%	7,52%	26,50%	61,78%
EURO STOXX 50		3674,05	-3,74%	16,77%	1,20%	17,95%	24,56%
NIKKEI		19652,88	-1,28%	12,62%	7,12%	56,72%	77,02%
MSCI World EUR		167,654	-1,95%	16,20%	17,21%	18,74%	81,45%
EURO MTS		227,2195	-0,06%	4,44%	13,27%	2,37%	35,10%
EURO MTS 1-3 ans		169,2168	-0,04%	0,54%	1,85%	1,72%	9,17%
EUR USD		1,0806	1,90%	-10,68%	-11,97%	4,17%	-19,97%
OR		1204,27	-0,27%	1,64%	-1,72%	-28,04%	5,88%
PETROLE BRENT		62,6	11,25%	9,19%	-48,62%	0,88%	-28,18%
ALIZE	5	136,75	0,24%	13,61%	5,98%	8,98%	34,78%
EURUS	4	130,20	0,09%	8,87%	4,49%	4,45%	23,12%
ZEPHYR (créé 15/12/10)	3	107,12	0,03%	8,25%	6,50%	2,79%	7,12%
S.A.F.I.R (créé 29/10/13)	4	116,67	-0,36%	12,12%	2,25%	NA	16,67%

Source: Bloomberg/Athymis

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir

Le prochain Eurogroupe a lieu vendredi et Athènes tarde à présenter une liste détaillée de réformes. Alors que le pays doit rembourser le FMI mi-mai, Christine Lagarde a écarté l'idée d'un report de paiements. S&P a abaissé la note de la dette **grecque** d'un cran à CCC+ avec perspective négative. Les banques centrales de certains pays du sud et de l'est de l'Europe ont demandé aux filiales locales de banques grecques de couper tout lien avec leur maison-mère et de ne plus accepter de dette grecque afin de protéger leur système bancaire d'un défaut grec. Parallèlement, la BCE a encore relevé le plafond de son financement d'urgence de 800 M€ à 74 Mds€. Le FMI a abaissé ses projections de **croissance** pour les USA en 2015 et 2016 de -0.5 point et -0.2 point à +3.1% et +3.3%. En revanche, la zone euro connaîtrait une croissance plus dynamique en 2015 : +1.5%, contre +1.2% initialement. Le **baril** de Brent a progressé de +11.3% sur la semaine, réagissant à la conjonction de plusieurs événements : baisse des stocks, hausse des projections de la demande mondiale par l'EIA et dégradation de la situation militaire au Yémen.

L'inflation en **France** se redresse de +0.2 points à -0.1%. Le déficit courant de la France est plus marqué en février: -1.8 Mds€ après -200 M€. Les ventes automobiles de mars progressent de +10.8% en **Europe**, soit la plus forte hausse sur un an. Dans la zone euro, la progression est de +13.2%.

Aux **USA**, les indicateurs avancés divergent: baisse pour l'Empire State, progression pour le Philly Fed et le Conference Board. La confiance des consommateurs du Michigan s'améliore. Les nouvelles mises en chantier augmentent de +2.0% en mars. En revanche les demandes de permis de construire reculent de -5.7%. La production de pétrole de schiste va diminuer en mai pour la première fois depuis 4 ans. Les nouvelles inscriptions au chômage augmentent: 294 000 contre 282 000 auparavant.

L'**Arabie** Saoudite va ouvrir son marché boursier de 530 Mds\$ aux investissements étrangers le 15 juin, permettant ainsi aux investisseurs un accès direct à la principale économie du Moyen-Orient.

Le PIB **brésilien** a contre toute attente progressé au 1er trimestre de +0.3%. Le trésorier du parti des travailleurs, parti au pouvoir, a été placé en garde à vue pour des soupçons de pots-de-vin et de blanchiment d'argent en relation avec le scandale Petrobras. Par ailleurs, les protestations contre le gouvernement se poursuivent, avec 500 000 personnes dans les rues dimanche.

En **Australie**, le taux de chômage est revenu à 6.1% en mars contre 6.3% en février. L'indice des conditions économiques de la National Australia Bank est ressorti en hausse en mars. L'indicateur de confiance des consommateurs japonais a poursuivi en mars son redressement progressif entamé en décembre dernier. En **Inde**, l'inflation est ressortie en baisse à 5.2%. La production industrielle de mars s'affiche en hausse de +5.0% par rapport à mars 2014.

En **Chine**, le PIB a crû de +7.0% sur un an au 1er trimestre. Les ventes au détail, la production industrielle et l'investissement ont augmenté de +10.2%, +5.6% et +13.5% sur un an en mars. La Banque Centrale a une nouvelle fois baissé le taux des réserves obligatoires imposées aux banques à 18.5%.

Nokia propose de **racheter** Alcatel-Lucent par OPE. Cette opération valorise Alcatel-Lucent à 15.6 Mds\$. Exor offre 6.4 Mds\$ pour s'emparer du réassureur américain PartnerRe. Telenet rachète la filiale belge de KPN, l'opérateur mobile Base, pour 1.3 Mds€.

Les **résultats** de JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Johnson&Johnson, General Electric, Faurecia, Unilever, Remy Cointreau, Philip Morris, Nestlé, LVMH, Intel, Accor, Edenred, Sodexo, Netflix sont supérieurs aux attentes. Casino et US Bancorp égalent le consensus. Mattel, SanDisk et Syngenta déçoivent. AB Inbev émet pour 2.3 Mds€ d'obligations garanties par ses actifs à 8 et 15 ans aux taux de 0.8% et 1.5%. ING émet pour 2 Mds€ de « covered bonds » à 10 ans au taux de 0.4%.