

Le CAC 40 est une nouvelle fois en baisse. Les investisseurs restent inquiets de la situation grecque et de l'incertitude sur le *timing* de hausse des taux directeurs du Fed après les chiffres de l'emploi. **Aucun accord n'a été trouvé entre la Grèce et ses créanciers.** Les trois points de crispation portent sur les modalités d'une nouvelle réforme des retraites, les niveaux de TVA et la restructuration de la dette. Ces points opposent particulièrement Athènes au FMI qui a quitté la table des négociations.

Europe

L'agence S&P a baissé la note de la Grèce et de ses 4 grandes banques, Alpha Bank, Eurobank, National Bank of Greece et Piraeus Bank, à CCC contre CCC+ précédemment.

Etats-Unis

Le nombre de postes non-pourvus dans le secteur privé a progressé de +21% sur un an, à 4.9 millions.

Emergents

En Corée du Sud, la Banque Centrale a baissé d'un quart de point son taux directeur, à 1.50%.

Sociétés

Le conseil d'administration de Syngenta refuse la deuxième proposition de rachat par Monsanto, qui valorise le groupe suisse à 42 Mds\$, auxquels s'ajoutent une indemnité de 2 Mds\$ en cas de rejet par les autorités de concurrence. Monsanto a donc décidé de contourner ce refus du conseil d'administration en s'adressant directement aux gros actionnaires propriétaires de la société bâloise.

Les bons chiffres économiques ont été ignorés par des marchés obsédés par les taux américains et grecs. Le gouvernement hellène, après avoir insulté ses créanciers et menti aux investisseurs, amène le pays au défaut alors que son système bancaire glisse vers la banqueroute. Il semble en effet qu'en l'absence d'accord **jeudi lors de l'Eurogroupe, les délais seront trop courts** pour activer l'aide européenne avant la **date fatidique du 30 Juin**. Nous restons couverts à 90% et plus sur les actions de la zone euro et fortement investis en devises externes.

Résumé complet de la semaine en page 2 de ce document.

Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 05/06/2015	Depuis le 29/05/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
CAC 40		4901,19	-0,40%	14,71%	-0,54%	41,83%
DOW JONES		17898,84	0,28%	0,43%	7,52%	80,21%
EURO STOXX 50		3502,77	-0,21%	11,33%	1,20%	37,17%
MSCI EMERGENTS		979,46	-0,27%	2,42%	-4,63%	7,22%
MSCI World EUR		160,41	-0,87%	11,18%	17,21%	78,33%
EURO MTS		214,5119	-0,58%	-1,40%	13,27%	27,58%
EUR USD		1,1266	1,37%	-6,88%	-11,97%	-5,86%
OR		1181,65	0,82%	-0,27%	-1,72%	-3,14%
PETROLE BRENT		64,68	3,49%	12,82%	-48,62%	-13,41%
ALIZE - Allocation Monde	5	133,47	-0,51%	10,88%	5,98%	36,51%
EURUS - Patrimonial Monde	4	128,03	-0,44%	7,06%	4,49%	24,31%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	105,82	-0,33%	6,93%	6,50%	5,82%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	114,45	-0,29%	9,98%	2,25%	14,45%

* (créé 15/12/10)

** (créé 29/10/13)

Source: Bloomberg/Athymis

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

Aucun accord n'a été trouvé entre la Grèce et ses créanciers. Les trois points de crispation, notamment entre Athènes et le FMI, portent sur les modalités d'une nouvelle réforme des retraites, les niveaux de TVA et un engagement, ou pas, à alléger la dette publique. Une nouvelle réunion de l'Eurogroupe doit avoir lieu jeudi. Le FMI a relevé ses prévisions de croissance pour l'Espagne, à +3.1% cette année et +2.5% en 2016, contre +2.5% et +2.0% respectivement en avril dernier.

La production industrielle d'avril progresse de +0.9% et +0.4% en Allemagne et au Royaume-Uni alors qu'elle recule de -1.0% en France. L'inflation française augmente de +0.2 point à 0.3%. L'Allemagne publie un excédent commercial de +19.6 Mds€ en avril, après +27.3 Mds€ en mars. La balance des paiements de la France ressort un excédent de 400 M€ en avril après un déficit de -1.4 Mds€ en mars.

Aux USA, l'indice de confiance des consommateurs du Michigan s'améliore. Les ventes de détail progressent de +1.2% en mai. Les nouvelles inscriptions au chômage augmentent légèrement : 279 000 après 277 000.

Au Brésil, les ventes au détail ont enregistré en mai leur 3^{ème} mois consécutif de hausse : + 0.6%. En revanche, le recul de la production de véhicules automobiles s'est amplifié le mois dernier, avec une chute de -25.3% sur un an, après -21.5% en avril. Le gouvernement brésilien a annoncé un vaste plan d'investissements dans les infrastructures pour un montant de 198.4 Mds de réals, soit environ 64 Mds\$, dont plus d'un tiers d'ici à 2018.

En Indonésie, l'excédent de la balance commerciale du mois de mai ressort à 955 M\$. En Corée du Sud, la Banque Centrale a baissé d'un quart de point son taux directeur, à 1.50%. Le taux de chômage remonte à 3.9%. En Chine, les ventes au détail progressent de +10.1% sur un an. Les prix à la consommation ont été publiés en hausse de +1.2% sur un an en mai, après + 1.5% en avril. La production industrielle croît de +6.1% en mai sur un an. Le fournisseur d'indices MSCI a décidé pour le moment de ne pas inclure les actions A chinoises dans son indice MSCI Emerging Markets.

Le conseil d'administration de Syngenta rejette une fois encore la proposition de rachat par Monsanto. Monsanto a décidé de contourner ce double refus et de s'asseoir à la table de négociations en s'adressant directement aux gros actionnaires propriétaires de la société bâloise. General Electric a annoncé la cession de son département spécialisé dans les prêts aux sociétés de capital-investissement, Sponsor Finance, et d'un portefeuille de prêts au fonds de pension canadien CPPIB, pour un montant de 12 Mds\$. Concernant le rachat du pôle Energie d'Alstom par General Electric, la Commission européenne a envoyé une liste de griefs indiquant tous les points sur lesquels le conglomérat pourrait se rendre coupable d'abus de position dominante. Le retard pris dans ce dossier met en lumière les difficiles négociations pour obtenir l'aval du régulateur plus d'un an après l'annonce de l'acquisition. L'Etat britannique a décidé de céder 15% de Royal Mail, soit la moitié de sa participation résiduelle, pour 1.5 Mds£. S&P a dégradé les notes de plusieurs banques européennes: Deutsche Bank, Royal Bank of Scotland et Commerzbank sont notés BBB+, et Barclays est dégradé d'un cran à A-. L'agence a également dégradé les notes des 4 grandes banques grecques de CCC+ à CCC : Alpha Bank, Eurobank, National Bank of Greece et Piraeus Bank. Inditex publie des résultats supérieurs aux attentes.

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	55,0%	11,5%	-6,7%	20,7%	5,1%	2,8
Eurus	8,8%	31,3%	-4,3%	22,2%	5,2%	3,7
Zephyr	4,1%	27,9%	-2,5%	15,9%	5,7%	2,6
SAFIR	31,0%	44,7%	-7,5%	23,3%	3,6%	0,5

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.