

La Bourse de Paris progresse mais une nouvelle fois la semaine a été marquée par la volatilité. Le CAC40 a enregistré deux séances diamétralement opposées : mardi -2.1% et vendredi +2.5%. Cette volatilité a trouvé sa source dans la conjonction de plusieurs événements : les tensions entre la Grèce et ses créanciers, les élections législatives britanniques, la mise en garde de Janet Yellen sur la valorisation des marchés et le déficit commercial américain élevé.

Contrairement à ce que prédisaient les sondages britanniques, les Conservateurs ont remporté les élections avec une large avance par rapport au Labour Party.

Le déficit commercial américain a connu en mars sa plus forte augmentation jamais enregistrée. A -51.4 Mds\$, il atteint son niveau le plus élevé depuis octobre 2008.

En Chine, la Banque Centrale a baissé pour la 3^{ème} fois depuis novembre son taux d'emprunt à un an à 5.11%, en baisse de -25 bps.

Syngenta a décliné au prix actuel l'offre d'achat non sollicitée de Monsanto. Cette offre valorise le groupe agrochimique suisse à 40.5 Mds€.

Les électeurs anglais comprennent l'économie et rassurent les investisseurs en reconduisant les conservateurs en fin de semaine dernière. Les créations d'emploi américaines limitent l'impact boursier d'un déficit commercial élevé. Nous restons cependant prudents sur la zone euro, fragilisée par les échéances grecques et les élections espagnoles à venir.

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	57,3%	10,2%	7,4%	22,7%	4,4%	3,1
Eurus	13,2%	61,5%	40,0%	21,2%	5,3%	3,8
Zephyr	8,0%	23,5%	14,5%	25,0%	5,6%	3,3
SAFIR	34,8%	42,4%	24,8%	29,7%	3,5%	0,4

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	Depuis le	Depuis le	2014	2013	5 ans ou depuis date de création
		08/05/2015	30/04/2015	31/12/2014			
CAC 40		5090,39	0,87%	19,14%	-0,54%	17,99%	43,14%
DOW JONES		18191,11	1,97%	2,06%	7,52%	26,50%	72,91%
EURO STOXX 50		3649,48	0,94%	15,99%	1,20%	17,95%	39,75%
NIKKEI		19379,19	-0,72%	11,05%	7,12%	56,72%	81,19%
MSCI World EUR		163,357	0,80%	13,23%	17,21%	18,74%	80,67%
EURO MTS		221,0162	-1,30%	1,59%	13,27%	2,37%	32,92%
EURO MTS 1-3 ans		169,1194	-0,01%	0,48%	1,85%	1,72%	10,00%
EUR USD		1,1199	-0,22%	-7,43%	-11,97%	4,17%	-11,26%
OR		1188,38	0,34%	0,30%	-1,72%	-28,04%	-1,67%
PETROLE BRENT		66,57	3,05%	16,12%	-48,62%	0,88%	-20,55%
ALIZE	5	132,93	-1,03%	10,43%	5,98%	8,98%	34,53%
EURUS	4	128,20	-0,58%	7,20%	4,49%	4,45%	23,85%
ZEPHYR (créé 15/12/10)	3	105,57	-0,57%	6,68%	6,50%	2,79%	5,57%
S.A.F.I.R (créé 29/10/13)	4	113,77	-0,64%	9,33%	2,25%	NA	13,77%

Source: Bloomberg/Athymis

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

L'Eurogroupe se réunit aujourd'hui. Si plusieurs responsables politiques font état d'échanges plus positifs, notamment depuis l'arrivée d'Euclide Tsakalotos en tant que coordinateur des négociations avec les créanciers européens, le FMI semble rester intraitable sur les réformes demandées à Athènes. Contrairement à ce que prédisaient les sondages britanniques, les Conservateurs ont remporté les élections avec une large avance par rapport au Labour Party. Ces élections ont également été marquées par la forte poussée du parti nationaliste en Ecosse. Aux USA, Janet Yellen s'est interrogée sur la valorisation élevée des marchés d'actions et de taux.

Le PMI des services a progressé en France et au Royaume-Uni alors qu'il a reculé en Allemagne. Le PMI manufacturier a inversement augmenté en Allemagne mais s'est contracté en France et au Royaume-Uni. Les commandes à l'industrie allemande ont progressé de +0.9% en mars alors que la production industrielle du pays a baissé de -0.5%. Berlin publie pour le mois de mars un excédent commercial de +23 Mds€ après celui de +19.5 Mds€ en février. La France publie quant à elle un déficit de -4.6 Mds€ en mars, après -3.6 Mds en février. Le déficit britannique est moins accentué : -2.8 Mds£ après -3.3 Mds£.

Aux USA, l'ISM des services s'est inscrit en hausse. Le déficit commercial du pays a connu en mars sa plus forte augmentation jamais enregistrée. Avec un déficit de -51.4 Mds\$, le déficit atteint son niveau le plus élevé depuis octobre 2008. L'économie américaine a créé 223 000 emplois en avril, contre 228 000 créations attendues. Les créations de mars sont revues en baisse, de 129 000 à 94 000. Le chômage a reculé à 5.4%. Les nouvelles inscriptions au chômage ont légèrement augmenté: 265 000 contre 262 000 auparavant.

Au Brésil, la contraction de l'activité manufacturière s'est amplifiée en avril. Le PMI a baissé. Par ailleurs, la production industrielle a reculé de -0.8% en mars, après -1.3% en février, et la baisse des ventes de véhicules automobiles s'est nettement accentuée en avril, avec une chute de -25.2% sur un an. A contrario, les ventes de voitures au Mexique ont bondi de +23.3% sur la même période.

La banque centrale australienne a décidé de réduire une nouvelle fois son principal taux directeur à 2.00%, contre 2.25% précédemment. Au Japon, le PMI des services a rebondi en avril. En revanche, le PMI des services a reculé. En Chine, la Banque Centrale a baissé pour la 3^{ème} fois depuis novembre son taux d'emprunt à un an. Il s'établit à 5.11%, en baisse de -25 bps. Le PMI HSBC des services a été publié en légère hausse.

Syngenta a refusé l'offre d'achat non sollicitée de Monsanto. Cette offre valorise le groupe agrochimique suisse à 40.5 Mds€. Alexion Pharma a fait une offre de 8.4 Mds\$ pour le rachat de Synagena BioPharma. Le titre de cette dernière s'est envolé de +112% sur l'annonce. BNP Paribas a vendu pour 900 M€ d'actions Klépierre, soit 7% du capital, dans le cadre d'un placement privé. Goldman Sachs a annoncé une augmentation de 800 M\$ ses réserves pour faire face à d'éventuels frais judiciaires. McDonald's a vu sa note abaissée par S&P à A-.

Les résultats de Berkshire Hathaway, UBS, Australia & New Zealand Banking Group, Crédit Agricole, Société Générale, Natixis, IntercontinentalExchange, ING, Axa, ABInbev, Kellogg, Electronic Arts, Disney, Adidas, Luxottica, Avis Budget, Legrand, Veolia Environnement, Bureau Veritas, Solvay et PostNL sont supérieurs aux attentes. BMW, Lufthansa, EON et Alstom égalent le consensus. Anadarko Petroleum, Siemens, Hugo Boss et CGG déçoivent. ArcelorMital et Alcatel-Lucent publient des pertes de -700 M€ et -72 M€.