

La Bourse de Paris signe une semaine de baisse: lundi -1.2%, mardi -1.1% et jeudi +1.4%. L'absence d'avancées sur le cas grec et la publication de statistiques décevantes sur la consommation américaine ont agité les marchés. L'euro poursuit son rebond face au dollar, les investisseurs anticipant un report de la première hausse des taux par la Fed.

La France publie pour le 1^{er} trimestre une croissance de PIB de +0.6%, un chiffre bien supérieur à celui attendu par le consensus.

L'indice de confiance des consommateurs du Michigan est en net baisse. Cette enquête, au plus bas en cette année 2015, coïncide avec une croissance nulle des ventes de détail sur avril.

En Chine, les investissements ont augmenté sur les quatre premiers mois de l'année de +12.0% par rapport à la même période l'an dernier. Il s'agit du rythme le plus faible en 14 ans.

Danaher acquiert le fabricant de filtres à eau et à air Pall Corp pour 13.8 Mds\$.

Le rebond des taux européens et la faiblesse temporaire de l'économie américaine plaideraient pour un renforcement plus marqué de l'euro, si la situation grecque n'était pas aussi périlleuse. Nous sommes positionnés pour gérer une éventuelle sortie de la Grèce de la zone euro, avec une exposition nette actions très faible en Euroland et de multiples positions devises : Franc suisse, Livre sterling, Couronne norvégienne, Dollar australien,...

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	55,9%	10,2%	7,4%	18,5%	4,4%	3,1
Eurus	12,3%	62,2%	40,0%	13,9%	5,3%	3,7
Zephyr	8,2%	26,3%	16,2%	12,0%	5,6%	3,0
SAFIR	34,7%	43,4%	24,5%	22,4%	3,5%	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.

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
		15/05/2015	08/05/2015	31/12/2014			
CAC 40		4993,82	-1,90%	16,88%	-0,54%	17,99%	40,43%
DOW JONES		18272,56	0,45%	2,52%	7,52%	26,50%	73,69%
EURO STOXX 50		3573,07	-2,09%	13,56%	1,20%	17,95%	36,83%
NIKKEI		19732,92	1,83%	13,08%	7,12%	56,72%	84,49%
MSCI World EUR		161,283	-1,27%	11,79%	17,21%	18,74%	78,38%
EURO MTS		219,5118	-0,68%	0,90%	13,27%	2,37%	32,02%
EURO MTS 1-3 ans		169,1243	0,00%	0,48%	1,85%	1,72%	10,00%
EUR USD		1,1451	2,25%	-5,35%	-11,97%	4,17%	-9,26%
OR		1224,06	3,00%	3,31%	-1,72%	-28,04%	1,28%
PETROLE BRENT		66,57	0,00%	16,12%	-48,62%	0,88%	-20,55%
ALIZE	5	133,70	0,58%	11,07%	5,98%	8,98%	35,31%
EURUS	4	128,48	0,22%	7,43%	4,49%	4,45%	24,12%
ZEPHYR (créé 15/12/10)	3	105,83	0,25%	6,94%	6,50%	2,79%	5,83%
S.A.F.I.R (créé 29/10/13)	4	113,93	0,14%	9,48%	2,25%	NA	13,93%

Source: Bloomberg/Athymis

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

La Grèce a remboursé les 750 M€ au FMI mais a dû recourir pour cela en grande partie à son allocation de DTS, réserve dont dispose chacun des 188 pays membres de l'institution. Les négociations sur le nouveau plan d'aide piétinent, le gouvernement grec ne semblant toujours pas prêt à céder sur les retraites et le marché du travail. Yanis Varoufakis a prévenu qu'Athènes se retrouverait à cours de liquidités d'ici une semaine. Par ailleurs, l'idée d'un référendum progresse, soutenue par l'Allemagne. Alexis Tsipras pourrait en retirer la légitimité politique à de nouvelles concessions.

La France publie pour le 1^{er} trimestre une croissance de PIB de +0.6%, un chiffre bien supérieur à celui attendu par le consensus. Ce début d'année est essentiellement marqué par une accélération des dépenses de consommation des ménages à +0.8%. En revanche, le PIB allemand déçoit, avec une hausse de +0.3%. Au niveau de la zone euro, la progression du PIB est de +0.4%. L'inflation progresse de +0.1 point en Allemagne et de +0.2 point en France. Elle s'établit à 0.5% outre-Rhin et à 0.1% en France. La production industrielle a augmenté de +0.5% au Royaume-Uni en mars. Le déficit courant de la France est moins prononcé en mars qu'en février : -1.5 Mds€ contre -1.8 Mds€.

Aux USA, l'indice de confiance des consommateurs du Michigan est en nette baisse. Cette enquête, au plus bas en cette année 2015, coïncide avec une croissance nulle des ventes de détail en avril. En revanche, les indicateurs avancés Empire State progressent en mai. Le budget fédéral américain a dégagé un surplus de 157 Mds\$ en avril, en hausse de 50 Mds\$ sur un an. Sur les 7 mois écoulés de l'année fiscale, le déficit budgétaire atteint donc -283 Mds\$, contre -308 Mds\$ l'an dernier. Les nouvelles inscriptions au chômage sont en légère baisse avec 264 000 nouveaux demandeurs, contre 265 000 précédemment.

Le gouvernement brésilien a annoncé que des nouveaux projets d'investissement de la Chine au Brésil pour un montant d'environ 50 Mds\$ vont être signés. Ces nouveaux investissements se concentreront dans les infrastructures.

Au Japon, l'excédent de la balance courante a doublé en mars à 2800 Mds de yens, un chiffre en partie permis grâce à la bonne publication de la balance commerciale la semaine dernière. L'indice de confiance des ménages s'est quant à lui érodé. Les statistiques chinoises publiées sont en dessous des attentes. Les ventes au détail et la production industrielle ont progressé de +10% et +5.9% sur un an au mois d'avril. Quant aux investissements, ils ont augmenté sur les quatre premiers mois de l'année de +12.0% par rapport à la même période l'an dernier. Il s'agit du rythme le plus faible en 14 ans. Enfin, la baisse des prix immobiliers ralentit mais se poursuit. Sur un an, la baisse atteint -6.3% en avril.

Danaher acquiert le fabricant de filtres à eau et à air Pall Corp pour 13.8 Mds\$. Verizon rachète AOL pour 4.4 Mds\$. Rappelons que Time Warner avait déboursé il y a 15 ans 165 Mds\$ pour l'acquisition de cette société. Noble Energy acquiert pour plus de 2 Mds\$ la société Rosetta Resources. Le groupe italien Exor a relevé à 6.8 Mds\$ son offre d'achat sur le réassureur Partner Re. Morgan Stanley a cédé à Castleon Commodities International sa filiale de négoce de pétrole Global Oil Merchanting pour près de 1 Md\$. Delta Airlines augmente son programme de rachat d'actions à 5 Mds\$.

Les résultats de Softbank, Applied Materials, Numericable-SFR, Pirelli, ACS, Allianz, ThyssenKrupp, Carlsberg, Vivendi, Ubisoft, RWE, JC Penney, Cisco, Telefonica, Generali et K+S dépassent les attentes du consensus. EDF et Salvatore Ferragamo égalent le consensus. Bridgestone, Symantec, Deutsche Telekom et Kohl's déçoivent. Tui et Bouygues publient des pertes de -228 M€ et -157 M€.