

Les marchés replongent suite à deux séances de baisse prononcée : lundi -2.6% et mercredi -3.3%. Les commentaires des agences de notation suite au sommet du 8/9 décembre confirment de futures dégradations des notes des pays européens. Si les agences saluent certaines avancées, elles estiment ces décisions insuffisantes pour endiguer la crise. L'agence Fitch plaide pour l'utilisation des capacités illimitées de la BCE pour mettre un terme à la situation actuelle. Moody's dégrade de deux crans la note de la Belgique. Fitch place sous perspective négative la note de la France et sous surveillance négative les notes de l'Italie, l'Espagne, la Belgique, l'Irlande, la Slovaquie et Chypre. Le PIB de l'Irlande se contracte de -1.9% au troisième. Le FESF émet pour 2 Mds€ à trois mois au taux de 0.22%, soit la première adjudication de papier court terme du fonds.

Le Sénat américain adopte samedi une grande partie des mesures budgétaires pour 2012, évitant une paralysie des services administratifs pour la fin d'année. Fitch relève la note de l'Indonésie d'un cran à BBB-. Le leader nord-coréen Kim Jong-il décède à 69 ans et sera remplacé par son fils Kim Jong-un, augmentant l'insécurité dans la zone.

Le ZEW progresse. Le PMI manufacturier progresse en France et en Allemagne mais reste en zone de contraction. Le moral des industriels français se dégrade. Les ventes de détail au Royaume-Uni se contractent de -0.4% en novembre. L'inflation britannique recule à 4.8%, après avoir atteint un pic à 5%, alors que celle de la France augmente légèrement, passant de 2.3% à 2.5%. La balance des paiements de la France ressort déficitaire de -4.5 Mds€ en octobre contre -4 Mds le mois précédent. L'excédent commercial de la zone euro recule à 1.1 Mds€ en octobre contre 2.2 Mds précédemment.

Aux Etats-Unis, alors que la production industrielle de novembre recule de -0.2%, l'indice Empire State de la Fed de New York et l'indice de la Fed de Philadelphie progressent. Les ventes sur internet en novembre, période de Thanksgiving, bondissent de +15% par rapport à l'année précédente. L'inflation totale recule légèrement à 3.4% grâce à la baisse des prix énergétiques. Mais l'inflation « core » augmente légèrement à 2.2%. Le nombre d'inscriptions au chômage recule sensiblement avec 366 000 demandes contre 385 000 précédemment, soit le plus bas niveau depuis mai 2008.

Martin Marietta lance une OPA hostile de 4.7 Mds\$ sur Vulcan Materials, Novellus Systems fait l'objet d'une OPE amicale de 3.3 Mds\$ de la part de Lam Research, Old Mutual va céder à Skandia Liv ses actifs scandinaves pour 2.1 Mds£, Vattenfall cède pour 1.5 Mds€ son réseau de distribution d'électricité finlandais à un consortium mené par 3i et Total augmente sa participation de 2% dans Novatek pour 800 M\$. L'éditeur de jeux sur les réseaux sociaux Zynga émet pour 1 Md\$ d'actions, soit la deuxième plus grosse introduction en bourse pour une valeur internet. S&P dégrade les notes de quatre assureurs italiens et espagnols, dont Generali. Moody's place la note de 8 « cajas » espagnols sous revue et Fitch abaisse les notes de Barclays, Crédit Suisse, Deutsche Bank, BNP Paribas et Goldman Sachs.

Adobe et FedEx publient des résultats au-dessus des attentes. Tui AG publie un résultat en deçà des attentes et RIM et BestBuy perdent -11 et -29% en bourse après des résultats décevants. First Solar et Swisscom révisent à la baisse leurs objectifs. Intel émet une alerte sur ses résultats du quatrième trimestre. E.ON va passer une dépréciation surprise de 3 Mds€ pour 2011 et Areva des provisions de 2.4 Mds€ induisant une perte opérationnelle de 1.4 à 1.6 Mds€ pour 2011.

Rarement une année boursière aura si bien commencé pour finir si mal. La noirceur des commentaires actuels n'a d'égaux que leur nocivité et leur incurie. Ce type de contexte est propice aux investisseurs courageux. On rappellera que les marchés anticipent à six mois les inflexions économiques : si la faiblesse de l'euro permet un retour de notre compétitivité à l'export et si les décisions récentes permettent de stabiliser le système financier de la zone, la récession européenne pourrait s'achever dans deux trimestres... Dans cette hypothèse, nous conservons nos positions et bénéficions de la lente revalorisation des obligations privées.

ALIZE

Le fonds a une exposition nette de 69% aux actions. Nous avons réduit Lyxor Dax, Baring ASEAN, Templeton China et Objectif Dividendes. Nous avons initié puis soldé vendredi des couvertures via des futures Dax, Euro Stoxx et OMX.

BREVA PEA

Le fonds a une exposition nette de 92% aux actions. Nous avons réduit Lyxor Dax et Objectif Dividendes.

EURUS

Le fonds a une exposition de 48% aux obligations et une exposition nette de 17% aux actions. Nous avons soldé CCR Long Vol. Nous avons initié puis soldé vendredi des couvertures via des futures Dax et Euro Stoxx.

ZEPHYR

Le fonds a une exposition de 23% aux actions et de 70% aux fonds diversifiés et alternatifs. Nous avons soldé Goldman Sachs UBS Commodities Enhanced et réduit UIS Bestinvest, Laffitte Risk Arbitrage et Melchior Select European.

	Au 16/12/2011	Depuis le 09/12/2011	Depuis le 31/12/2010	2010	2009
CAC 40	2972,3	-6,31%	-21,88%	-3,34%	22,32%
DOW JONES	11866,39	-2,61%	2,50%	11,02%	18,82%
EURO STOXX 50	2202,72	-5,97%	-21,13%	-5,81%	21,14%
NIKKEI	8401,72	-1,58%	-17,86%	-3,01%	19,04%
MSCI World EUR	89,73	-1,08%	-7,91%	17,16%	23,02%
EUR USD	1,3046	-2,54%	-2,53%	-6,54%	2,51%
OR	1598,95	-6,58%	12,54%	29,52%	24,36%
PETROLE BRENT	105,76	-3,11%	13,12%	20,95%	96,94%
ALIZE	92,65	-2,57%	-14,52%	12,54%	25,13%
BREVA	69,97	-3,06%	-21,45%	7,95%	19,35%
EURUS*	99,46	-1,23%	-9,19%	7,23%	2,14%
ZEPHYR**	88,68	-1,69%	-11,44%	0,13%	x

*créé le 01/09/09

**créé le 15/12/2010