

Le marché parisien progresse grâce aux séances de lundi +0.7% et jeudi +0.7%. Aux USA, le S&P enchaîne 3 séances de hausse et inscrit de nouveaux records. Le discours de la future présidente de la Fed, Janet Yellen, devant le Sénat a rassuré les investisseurs: la Fed gardera une politique accommodante tant que la reprise économique ne sera pas suffisamment solide.

En Europe, les ministres des Finances réunis en Ecofin ont conclu que le MES pourrait contribuer, en dernier recours, à la recapitalisation d'une banque en difficulté, une fois des pertes imposées aux créanciers obligataires senior, voire aux gros déposants de la banque concernée. L'Irlande quittera le programme d'aide le 15 décembre, sans facilité de crédit disponible. L'Espagne souhaite sortir en janvier du programme d'aide mis en place pour ses banques.

Le PIB de l'Allemagne progresse de +0.3% au 3ème trimestre. Celui de la France déçoit avec un recul de -0.1% après une hausse de +0.5% au 2ème trimestre. L'inflation allemande reste stable à 1.2% alors que celle de la France recule à 0.6%. L'inflation britannique recule également mais sur des niveaux plus élevés à 2.2%. Le déficit de la balance des paiements de la France est plus marqué en septembre qu'en août : -3.9 Mds€ contre -3.6 Mds€.

Aux USA, les statistiques sont décevantes : l'indice Empire State de New York recule et la production industrielle baisse de -0.1% en octobre. La balance commerciale continue de se dégrader : -41.8 Mds\$ en septembre après -38.7 Mds en août. Le Trésor américain annonce un déficit budgétaire de -92 Mds \$ en octobre et des dépenses en recul de -5% sur un an grâce aux séquestres. Le déficit de 680 Mds\$ de l'année fiscale achevée en septembre est le plus faible depuis 2008. Les inscriptions au chômage diminuent à 339 000 personnes contre 341 000 précédemment.

L'Australie pourrait expérimenter un « shutdown » des administrations si l'opposition travailliste refusait de relever le plafond de la dette, selon le Trésorier australien. Cependant, l'indice de confiance des consommateurs australien progresse en novembre. A Singapour, les ventes baissent de -5.9% sur un an en septembre. En Thaïlande, le PIB du 3ème trimestre progresse de +1.3%, contre +2.9% au 2ème trimestre. Le PIB du Japon augmente de +0.5% au 3ème trimestre et bat les attentes du consensus. Pour rappel, la croissance du 2ème trimestre était de +0.9%. La production industrielle du pays progresse de +1.3% en septembre et de +5.1% sur un an. En Chine, les premiers communiqués à l'issue du 3ème plénum du 18e Congrès du Parti Communiste Chinois ont tout d'abord déçu les investisseurs. Mais le second document, qui dresse plus précisément la feuille de route du pays d'ici 2020, rassure : la bourse de Shanghai progresse de +2.9% vendredi. Dans les grandes lignes, Pékin prévoit de réformer les mécanismes de fixation des prix de l'énergie, de l'eau, des transports et des télécommunications pour se rapprocher des prix de marché, de renforcer la surveillance de l'endettement des gouvernements locaux et de relâcher la pression sur la politique de l'enfant unique. Cette dernière réforme devrait dynamiser la consommation des ménages à moyen terme. Les prix de l'immobilier atteignent des nouveaux records avec une hausse de +9.6% sur un an en dépit des mesures prises par les autorités pour freiner le crédit immobilier.

L'opérateur boursier américain Intercontinental Exchange annonce avoir bouclé le rachat de NYSE Euronext pour environ 11 Mds\$. Rachète au gouvernement belge les 25% du capital de l'ex-Fortis Bank Belgium pour un montant de 3.3 Mds\$. Berkshire Hathaway, le véhicule d'investissement de Warren Buffett, achète pour 3.5 Mds\$ d'actions ExxonMobil. KKR et Permira placent pour 1.1 Mds€ d'actions de la chaîne de TV ProSiebensat 1. JP Morgan Chase annonce un accord avec 21 investisseurs institutionnels pour mettre fin au contentieux sur des titres dérivés de crédits hypothécaires émis avant la crise des « subprimes », aux termes duquel la banque versera 4.5 Mds \$. Johnson&Johnson accepte de payer plus de 4 Mds\$ pour mettre un terme à plus de 7500 plaintes liées à des prothèses de hanche défectueuses. Starbucks est condamné à payer 2.7 Mds\$ à Mondelez pour avoir interrompu leur contrat de distribution de café en magasins. Les trois plus grandes compagnies aériennes du Golfe commandent pour 150 Mds\$ d'appareils pendant le salon aéronautique de Dubaï, dont 95 Mds pour le Boeing 777X et 23 Mds pour l'A380.

Les résultats de Macy's, Intesa Sanpaolo, Vivendi, Iliad, Bouygues, Viacom et Hochtief sont supérieurs aux attentes. GDF Suez, EADS et Wal Mart publient en ligne avec les attentes. E.ON et Cisco déçoivent. Total et Telefonica émettent pour 1.5 Mds€ et 600 M€ d'obligations garanties aux taux respectifs de 1.8% et 1.9%. ENI, Daimler et Caja Ahorros Barcelona émettent pour 1.2 Mds€, 1.0 Md€ et 750 M€ d'obligations senior au taux de 3.8%, 1.5% et 1.0%. ING émet pour 1.1 Mds€ de dette subordonnée au taux de 3.5%. S&P dégrade la note de Telecom Italia en territoire «junk» à BB+. Moody's abaisse d'un cran la note de trois grandes banques : JP Morgan Chase, Goldman Sachs et Morgan Stanley.

Rien n'entrave la hausse des marchés alors que les locomotives chinoise et américaine mettent en place des politiques favorables à la consommation. La reprise économique reste pourtant limitée, comme le montrent les différentes croissances de PIB à travers le monde. C'est pourquoi nous favorisons des secteurs décotés comme l'énergie ou l'infrastructure ou dont la dynamique spécifique neutralise les effets conjoncturels comme les valeurs technologiques. Nous conservons les mêmes niveaux d'exposition en réduisant les valeurs de consommation.

ALIZE

Le fonds a une exposition de 70% aux actions. Nous soldons Delubac Exception Pricing Power, réduisons Templeton Global Bonds et initions une position sur Amundi EMU High Dividend. Nous réduisons notre couverture de l'exposition dollar.

EURUS

Le fonds a une exposition de 26% aux actions et de 57% aux obligations. Nous soldons Norden, réduisons Guinness Global Energy et Cazenove UK Absolute Return, renforçons DNCA Life Infrastructures et Amundi EMU High Dividend. Nous réduisons notre couverture sur le dollar.

ZEPHYR

Le fonds a une exposition de 21% aux actions, de 34% aux obligations et de 38% aux fonds diversifiés et alternatifs. Nous soldons Skylar Origin, renforçons Laffitte Index Arbitrage, Echiquier Value et GAM Credit Opportunities et initions une position sur Delta Prime. Nous réduisons notre couverture de l'exposition dollar.

SAFIR

Le fonds a une exposition de 47% aux actions, de 52% aux obligations. Aucun mouvement n'est effectué.

	Au	Depuis le	Depuis le	5 ans ou		
	15/11/2013	08/11/2013	31/12/2012	2012	2011	depuis date de création
CAC 40	4292,23	0,75%	17,88%	15,23%	-16,95%	30,40%
DOW JONES	15961,7	1,27%	21,81%	7,26%	5,53%	87,84%
EURO STOXX 50	3054,53	0,65%	15,88%	13,79%	-17,05%	24,35%
NIKKEI	15165,92	7,66%	45,89%	22,94%	-17,34%	79,22%
MSCI World EUR	122,88	0,64%	18,53%	11,45%	-4,53%	73,49%
EURO MTS	192,87	0,25%	2,79%	11,45%	-4,53%	26,04%
EURO MTS 1-3 ans	165,38	0,04%	1,80%	11,45%	-4,53%	13,51%
EUR USD	1,3496	0,97%	2,30%	1,79%	-3,16%	7,07%
OR	1290,20	0,12%	-22,99%	7,14%	10,06%	73,86%
PETROLE BRENT	108,55	4,33%	-1,87%	2,79%	15,11%	108,79%
ALIZE	112,09	-0,05%	7,55%	10,30%	-12,82%	40,11%
EURUS*	113,54	-0,17%	3,62%	9,13%	-8,33%	13,54%
ZEPHYR**	92,37	-0,09%	2,18%	0,89%	-10,52%	-7,63%
S.A.F.I.R***	101,12	0,30%	N/A	N/A	N/A	1,12%

* date de reprise de la gestion: 30/12/2011

** date de création: 01/09/2009

***date de création: 29/10/2013

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