

La Bourse de Paris retrouve le chemin de la hausse grâce à la séance de mardi +2.8%. La publication des minutes du FOMC confirme **la volonté de ses membres de remonter les taux directeurs en décembre** de façon modérée et très graduelle : l'euro chute de -1.1% depuis jeudi pour s'établir à 1.062 ce matin.

Europe

La Grèce parvient à un accord avec ses créanciers européens, permettant le déblocage d'une nouvelle tranche d'aide de 2 Mds€ et de 10 Mds€ supplémentaires pour recapitaliser ses banques.

États-Unis

L'inflation « core », c'est-à-dire hors produits énergétiques, s'établit à 1.9% sur un an.

Émergents

En Argentine, Mauricio Macri gagne les élections présidentielles, menant la droite au pouvoir pour la première fois depuis douze ans.

SOCIÉTÉS

Air Liquide acquiert Airgas pour 12 Mds\$.

CONCLUSION

L'inversion probable de politique monétaire des deux côtés de l'Atlantique se traduit nettement sur l'euro et induit un transfert de crédibilité : la FED redevient lisible (a priori), tandis que la BCE commence à tergiverser. Elle constate le rebond de l'économie européenne et la faiblesse de l'euro, mais elle a généré des attentes fortes de la part des marchés pour un nouvel assouplissement monétaire la semaine prochaine. Nous conservons pour le moment des expositions dollar et actions importantes.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 20/11/2015 | Depuis le 13/11/2015 | Depuis le 31/12/2014 | 2014 | 5 ans ou depuis date de création | Volatilité 1 an |
|--|-----------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|---------|-------------------------------------|--------------------|
| CAC 40 | | 4910,97 | 2,14% | 14,94% | -0,54% | 27,22% | 22,80% |
| DOW JONES | | 17823,81 | 3,35% | 0,00% | 7,52% | 59,09% | 15,20% |
| EURO STOXX 50 | | 3452,45 | 2,73% | 9,73% | 1,20% | 21,32% | 23,48% |
| MSCI EMERGENTS | | 843,48 | 2,72% | -11,80% | -4,63% | -24,15% | 16,30% |
| MSCI World EUR | | 162,963 | 3,53% | 12,95% | 17,21% | 76,49% | 18,20% |
| EURO MTS | | 223,6844 | 0,73% | 2,81% | 13,27% | 32,62% | 4,59% |
| EURO USD | | 1,0646 | -1,18% | -12,00% | -11,97% | -22,14% | 11,89% |
| OR | | 1077,88 | -0,56% | -9,03% | -1,72% | -20,33% | 14,58% |
| PETROLE BRENT | | 43,89 | -1,26% | -23,44% | -48,62% | -48,22% | 33,52% |
| ALIZE - Allocation Monde | 5 | 128,77 | 1,11% | 6,98% | 5,98% | 22,00% | 9,10% |
| EURUS - Patrimonial Monde | 4 | 127,14 | 0,62% | 6,31% | 4,49% | 17,06% | 5,43% |
| ZEPHYR - Multi-arbitrages* | 3 | 102,78 | -0,01% | 3,86% | 6,50% | 2,78% | 4,60% |
| S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique** | 4 | 111,40 | 0,97% | 7,05% | 2,25% | 11,40% | 8,69% |

*(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 performances à venir.

Europe

| Pays | Statistique | Signal |
|-------------|---|--------|
| Allemagne | Le moral des investisseurs allemands (ZEW) progresse | ● |
| Royaume-Uni | Les ventes de détail reculent de -0,6% en octobre | |
| Espagne | Le déficit commercial de septembre est moins prononcé que celui de août: -2,6 Mds€ vs -3,2Mds€ | |
| Grèce | La Grèce parvient à un accord avec ses créanciers européens, permettant le déblocage d'une nouvelle tranche d'aide de 2Mds€ et de 10Mds€ supplémentaires pour recapitaliser ses banques | ● |

USA

| Statistique | Signal |
|--|--------|
| L'inflation «core» (hors produits énergétiques) s'établit à 1,9% | |
| Les mises en chantier baissent de -11,5% en octobre | |
| Les nouvelles demandes de permis de construire progressent de +4,1% en octobre | |
| L'indicateur avancé du Conference Board bondit de +0,6% en octobre | ● |
| La production industrielle de -0,2% en octobre | |

Asie et Émergents

| Pays | Statistique | Signal | Pays | Statistique | Signal |
|-----------|--|--------|-------|--|--------|
| Brésil | Le chômage atteint en octobre 7,9%, soit une hausse de +3,2 points sur un an | | Japon | Premier excédent commercial mensuel en 7 mois: +111 Mds de yens en octobre | ● |
| Argentine | Mauricio Macri gagne les élections présidentielles, menant la droite au pouvoir pour la première fois depuis douze ans | | Chine | Les prix de l'immobilier dans les 70 des plus grandes villes progressent de 0,4% sur un an | |
| Ukraine | Notre S&P remonte d'un cran à CCC | | | | |

SOCIÉTÉS

| Résultats | | Transactions | | |
|---|--|------------------|------------------------|---------------------------|
| Bons résultats | Sixt, Sodexo, Salesforce.com, ThyssenKrupp, Walmart, Home Depot, Abercrombie | Société acquise | Société acquéreuse | Montant de la transaction |
| Résultats en ligne avec les attentes | | Starwood | Marriott International | 12,0 Mds\$ |
| Mauvais résultats | Easy Jet, Target | Airgas | Air Liquide | 12,0 Mds\$ |
| Avertissements sur les résultats futurs | Chipotle : crise sanitaire | Cable & Wireless | Liberty Global | 3,6 Mds\$ |

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Dollar | Rendement poche oblig. | Duration poche oblig. |
|--------|---------|-------------|--------|------------------------|-----------------------|
| Alizé | 75,7% | 8,4% | 23,5% | 4,7% | 3,0 |
| Eurus | 28,8% | 53,8% | 20,4% | 4,9% | 3,2 |
| Zéphyr | 20,0% | 22,3% | 15,0% | 5,5% | 2,6 |

Données au 20/11/2015. 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.

www.athymis.fr

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.