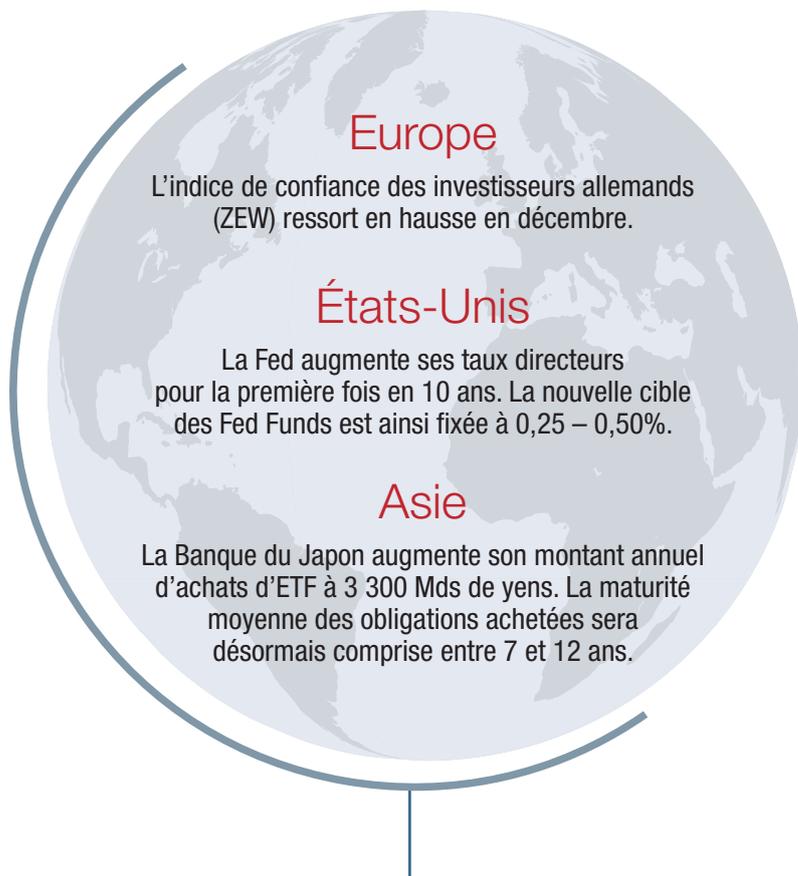


La Bourse de Paris retrouve le chemin de la hausse mais au travers d'un parcours accidenté : lundi -1.7% et vendredi -1.1% contre mardi +3.2% et jeudi +1.0%. La première hausse des taux directeurs de la Fed en 10 ans a été bien accueillie par les investisseurs, de même que le discours de Janet Yellen. La Fed promet une politique toujours accommodante et des relèvements graduels en fonction des conditions économiques et de la trajectoire de l'inflation. Mais la chute du prix du baril affaiblit encore les marchés en fin de semaine.



SOCIÉTÉS

Casino et sa maison-mère Rallye chutent violemment après une attaque d'un hedge fund américain jugeant la valeur de Casino largement surévaluée, alors que la société venait d'annoncer un plan de désendettement de plus de deux milliards d'euros pour 2016.

CONCLUSION

Les marchés ont salué l'inversion de politique monétaire de la Fed, mais les tensions au sein du secteur de l'énergie, qui affectent les obligations privées américaines, ont stoppé brutalement le début du rallye de fin d'année. L'euro et le pétrole faibles restent cependant favorables aux actifs de la zone et nous renforçons les actions européennes, trop sanctionnées en début de mois.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 18/12/2015	2015	2014	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 11/12/2015	Volatilité 1 an
CAC 40		4628,52	8,33%	-0,54%	19,99%	1,74%	22,87%
DOW JONES		17128,55	-3,90%	7,52%	50,11%	-0,79%	15,81%
EURO STOXX 50		3260,72	3,63%	1,20%	14,83%	1,80%	23,43%
MSCI EMERGENTS		789,71	-17,42%	-4,63%	-29,16%	2,09%	16,24%
MSCI World EUR		153,836	6,63%	17,21%	58,52%	1,15%	18,26%
EURO MTS		222,6935	2,36%	13,27%	33,72%	-0,13%	4,80%
EURO USD		1,0868	-10,17%	-11,97%	-17,83%	-1,07%	12,25%
OR		1066,15	-10,02%	-1,72%	-23,08%	-0,80%	14,06%
PETROLE BRENT		37,12	-35,25%	-48,62%	-59,14%	-6,69%	33,58%
ALIZE - Allocation Monde	4	125,41	4,19%	5,98%	16,77%	0,33%	9,23%
EURUS - Patrimonial Monde	4	125,19	4,68%	4,49%	14,97%	0,10%	5,38%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	101,55	2,62%	6,50%	1,55%	-0,20%	4,57%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	108,42	4,19%	2,25%	8,42%	-0,06%	8,77%

*(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	Impact ^(*)	Pays	Statistique	Impact ^(*)
Allemagne	Le PMI flash manufacturier progresse.	●	France	Le PMI flash manufacturier progresse.	●
Allemagne	L'indice de confiance des investisseurs (ZEW) est en hausse.	●	Royaume-Uni	Les ventes de détail bondissent de 1,7% en novembre.	
Allemagne	L'indice de confiance des industriels (Ifo) est en léger recul.		Royaume-Uni	Le taux de chômage recule à 5,2%.	

USA

Statistique	Impact ^(*)	Statistique	Impact ^(*)
La Fed augmente ses taux directeurs : la nouvelle cible des Fed Funds est ainsi fixée à 0,25 – 0,50%.	●	L'indicateur avancé du Conference Board progresse de 0,4% en novembre.	
L'inflation augmente de 0,3 points à 0,5%. Hors énergie, l'inflation s'établit à 2,0%.		La production industrielle baisse de -0,6% en novembre.	
L'indicateur avancé Philly Fed baisse légèrement.		Les demandes de permis de construire et les mises en chantier bondissent de 11,0% et 10,5% en novembre.	
L'indicateur avancé Empire State de la Fed de New York s'inscrit en baisse.		Les inscriptions aux allocations chômage reculent : 271 000 contre 282 000 précédemment.	

Asie et Émergents

Pays	Statistique	Impact ^(*)	Pays	Statistique	Impact ^(*)
Russie	La Russie va suspendre sa zone de libre-échange avec l'Ukraine à partir du 1er janvier.		Argentine	Le pays décide de laisser flotter sa devise : le peso chute de -27% sur la nouvelle.	
Afrique du sud	Le ministre des finances est remplacé deux fois en trois jours.	●	Japon	La Banque Centrale augmente le montant des achats annuels d'ETF à 3 300 Mds de yens et étend la maturité des obligations éligibles jusqu'à 12 ans.	●
Mexique	La Banque Centrale augmente son taux directeur de 25 bps à 3,25%.		Chine	Les prix de l'immobilier progressent de 0,3% par rapport au mois d'octobre et de 0,9% sur un an.	
Brésil	Fitch dégrade la note souveraine en catégorie spéculative assortie d'une perspective négative.				

(*) Un signal vert signale une hausse sur le marché actions concerné, un signal rouge une baisse de ce même marché. La variation n'est pas forcément durable ni significative.

SOCIÉTÉS

Résultats		Transactions		
Bons résultats	FedEx, Oracle	Société acquise	Société acquéreuse	Montant de la transaction
Mauvais résultats	Accenture, Prada	Jarden	Newell Rubbermaid	13,0 Mds\$
Avertissements sur les résultats futurs	3M abaisse ses prévisions de bénéfice annuel.	55% d'Acerta Pharma	AstraZeneca	4,0 Mds\$
		Autres opérations		Montant de la transaction
		Casino annonce un plan de désendettement. Le hedge fund Muddy Waters conteste la validité des comptes.		2 Mds\$

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	72,1%	8,5%	14,8%	4,5%	2,9
Eurus	23,9%	51,0%	10,8%	5,2%	3,4
Zéphyr	10,8%	23,4%	8,8%	5,2%	2,1

Données au 18/12/2015. 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.