

Le marché parisien flanche suite à 3 séances de forte baisse : lundi -3.2%, mardi -1.7% et jeudi -4.1%. Les incertitudes sur la croissance économique mondiale et sur la politique monétaire de la Fed ont pesé sur les indices. Le secteur bancaire a été particulièrement attaqué, des doutes surgissent quant à la rentabilité du secteur dans un contexte de taux de dépôt négatifs face à une hausse potentielle des créances douteuses. L'indice parisien a limité la baisse grâce à la séance de vendredi +2.5%, poussée par le rebond de +12% du prix du pétrole WTI.

Europe

Les PIB du Portugal et de la zone euro progressent de 0.2% et 0.3% au 4ème trimestre. Si ces chiffres confirment la trajectoire de croissance dans la zone euro, la Grèce peine à renouer avec la croissance malgré son plan d'aide : -0.6%.

États-Unis

La confiance des consommateurs du Michigan s'érode en février. La consommation, principale contributrice du PIB américain, sera particulièrement suivie, car la croissance américaine est la véritable interrogation des prochains mois.

Asie

Le PIB japonais se contracte de -0.4% au 4ème trimestre. Si Tokyo a clôturé en hausse de plus de 7% ce matin, ce rebond est essentiellement technique. En effet, les statistiques de croissance et d'inflation montrent les difficultés du pays.

SOCIÉTÉS

ChemChina achète le suisse Syngenta pour 43 Mds\$. Les entreprises chinoises profitent du stress de marché pour accélérer leur croissance externe.

CONCLUSION

La semaine passée a été éprouvante et les actifs bancaires de la zone euro ont été violemment attaqués. Les flux vendeurs des fonds souverains, très investis sur ces actifs, expliquent cette capitulation. Le rebond initié vendredi est déjà très fort (+5.8% sur le CAC depuis jeudi soir), à la hauteur de la chute précédente. La première séance de la nouvelle année chinoise a pris les commentateurs à contrepied avec une baisse minimale et une hausse record du Yuan. Nous renforçons nos expositions actions.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 12/02/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 05/02/2016	Volatilité 1 an
CAC 40		3995,06	-13,84%	8,53%	-7,37%	-4,89%	24,14%
DOW JONES		15973,84	-8,33%	-2,23%	-2,59%	-1,43%	16,41%
EURO STOXX 50		2756,16	-15,65%	3,85%	-8,96%	-4,28%	24,65%
MSCI EMERGENTS		711,24	-10,44%	-16,96%	-1,68%	-3,84%	18,00%
MSCI World EUR		134,992	-13,63%	8,34%	-7,88%	-3,33%	19,65%
EURO MTS		224,9675	1,70%	1,67%	1,25%	-0,18%	4,61%
EURO USD		1,1256	3,63%	-10,22%	3,66%	0,88%	11,90%
OR		1237,92	16,63%	-10,42%	13,13%	5,46%	13,94%
PETROLE BRENT		30,47	-16,59%	-36,28%	-8,06%	-13,24%	36,87%
ALIZE - Allocation Monde	4	108,35	-13,98%	4,64%	-9,09%	-5,07%	10,19%
EURUS - Patrimonial Monde	4	115,40	-7,99%	4,87%	-5,79%	-3,27%	5,75%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	94,31	-7,30%	2,81%	-5,82%	-3,43%	4,70%
S.A.F.I.R - Equilibre transatlantique**	4	95,97	-11,80%	4,56%	-4,03%	-4,59%	9,11%

*(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	La production industrielle recule de -1,2% en décembre.		France	La production industrielle recule de -1,6% en décembre.	
Allemagne	L'excédent commercial de décembre atteint 18,8 Mds€ après 20,5 Mds€ en novembre.		France	Le déficit budgétaire de la France s'est élevé à 70,5 Mds € en 2015, contre 85,6 Mds € en 2014.	
Royaume-Uni	Le déficit commercial s'établit à -2,7 Mds£ en décembre après -4,0 Mds£ en novembre.		Zone euro	Le PIB croît de +0,3% au 4ème trimestre (données préliminaires).	
Grèce	Le PIB se contracte de -0,6% au 4ème trimestre 2015.				

USA

Statistique	Impact(*)	Statistique	Impact(*)
Les ventes de détail progressent de 0,2% en janvier.		La confiance des consommateurs du Michigan s'érode en février.	
L'encours de crédits à la consommation augmente de 7,2%, en rythme annuel, au mois de décembre.		Les inscriptions aux allocations chômage reculent : 269 000 après 285 000.	

Asie et Émergents

Pays	Statistique	Impact(*)	Pays	Statistique	Impact(*)
Mexique	L'inflation progresse de +0,5 points pour atteindre 2,6%.		Chine	L'excédent commercial de janvier atteint 63,3 Mds\$.	
Ukraine	Le FMI menace de couper l'aide financière à l'Ukraine face aux « lenteurs » de la lutte anti-corruption dans le pays.		Japon	Les commandes de machines-outils sont en baisse -17,2% sur un an au mois de janvier.	
OPEP	L'OPEP relève sa prévision d'excédent de l'offre sur le marché pétrolier : 720 000 barils par jour contre 530 000 barils par jour prévus en décembre.	●	Japon	Le PIB se contracte de -0,4% au 4ème trimestre 2015.	●
			Inde	Le PIB du 4ème trimestre de 2015 croît de 7,3% par rapport au 4ème trimestre de 2014.	
			Malaisie	La production industrielle a progressé de 2,7% sur un an en décembre.	

(*) 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	Sanofi, Goodyear, Hasbro, Cisco, Coca-Cola, Publicis, Legrand, Nokia, Walt Disney, Hermès, Unicredit, Natixis, Total	Société acquise	Société acquéreuse	Montant de la transaction
En ligne	Rexel, Western Union	Syngenta	ChemChina	37 Mds\$
Mauvais résultats	Edenred, Pernod Ricard, Time Warner, Twitter, Viacom, Heineken, Chesapeake Energy (baisse de -50% du titre en séance)	Autres opérations		Montant de la transaction
Avertissements sur les résultats futurs	Société Générale prévient qu'elle n'atteindra pas son objectif de ROE en 2016, Zurich Insurance: perte de -242 M€	Deutsche Bank : rachat de 5 Mds€ de sa propre dette.		5 Mds\$
		Cisco : programme de rachat d'actions.		15 Mds\$
		Morgan Stanley solde des litiges sur des crédits immobiliers de 2008.		3,2 Mds\$

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	61,0%	11,1%	22,4%	5,7%	3,6
Eurus	16,9%	54,2%	20,2%	5,5%	3,1
Zéphyr	11,0%	28,1%	18,4%	5,3%	4,0

Données au 12/02/2016. 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.