

Vif rebond sur l'ensemble des marchés d'actions. Le CAC revient au-dessus des 4000 points suite aux séances de lundi +3.0% et mercredi +3.0%. La baisse du début d'année a été « trop » violente et ne reflète pas les fondamentaux des économies développées. La poursuite du rebond initiée dès le vendredi 11 février a été soutenue par les anticipations d'actions par la BCE en mars et par des statistiques rassurantes sur l'économie américaine. Le prix du baril de Brent augmente également : il s'établit à 14h00 à 34.5\$, en hausse de plus de 13% depuis le vendredi 12 février.

Europe

David Cameron obtient de la part des pays européens les concessions qu'il souhaitait pendant le sommet de l'UE. Cependant les dissensions au sein de son parti, notamment la position du très charismatique Maire de Londres, rendent l'issue du référendum sur le maintien du pays dans l'UE incertaine.

États-Unis

L'inflation américaine bondit de +0.7 points pour s'établir à 1.4%. Ce chiffre est de nature à faire baisser la probabilité d'un statu quo de la Fed sur l'année 2016.

Pétrole

La Russie, le Qatar, l'Arabie Saoudite et le Venezuela ont convenu de geler leur production future de pétrole au niveau de production de janvier, sans pour autant la diminuer. Cette décision, soutenue également par le Nigéria, nécessite que d'autres producteurs se joignent au mouvement pour qu'elle soit entérinée le 1er mars.

SOCIÉTÉS

Apple émet pour 12 Mds\$ d'obligations afin de financer son programme d'achat d'actions.

CONCLUSION

Une inflexion se dessine sur les marchés. Elle s'accompagne de rotations pays et style qui favorisent pour le moment les perdants de ces dernières années, comme les émergents ou la value. Le rebond marqué des variables macroéconomiques identifiées par les marchés (prix du baril, Dollar et Yuan), rassure en effet sur la croissance mondiale. **Nous augmentons les expositions actions via la zone euro.**



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/02/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/02/2016	Volatilité 1 an
CAC 40		4223,04	-8,93%	8,53%	1,59%	5,71%	24,26%
DOW JONES		16391,99	-5,93%	-2,23%	32,29%	2,62%	16,50%
EURO STOXX 50		2871,05	-12,13%	3,85%	-6,42%	4,17%	24,74%
MSCI EMERGENTS		740,98	-6,69%	-16,96%	-33,96%	4,18%	18,24%
MSCI World EUR		141,419	-9,52%	8,34%	38,60%	4,76%	19,85%
EURO MTS		225,9291	2,14%	1,67%	36,54%	0,43%	4,62%
EURO USD		1,113	2,47%	-10,22%	-18,72%	-1,12%	11,95%
OR		1226,30	15,53%	-10,42%	-11,75%	-0,94%	14,18%
PETROLE BRENT		35,06	-4,02%	-36,28%	-66,17%	15,06%	36,64%
ALIZE - Allocation Monde	4	113,18	-10,15%	4,64%	2,58%	4,46%	10,51%
EURUS - Patrimonial Monde	4	118,62	-5,42%	4,87%	6,30%	2,79%	5,95%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	96,73	-4,92%	2,81%	-3,11%	1,38%	4,74%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	99,51	-8,55%	4,56%	-0,49%	3,69%	9,33%

*(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 confiance des investisseurs (ZEW) recule en février.		Royaume-Uni	David Cameron obtient lors du sommet de l'UE les concessions qu'il souhaitait. Un référendum sur le maintien du pays dans l'UE aura lieu le 23 juin.	
Grèce	Moody's relève la note des 4 grandes banques grecques.		Royaume-Uni	Les ventes de détail bondissent de 2,3% en janvier.	

USA

Statistique	Impact ^(*)	Statistique	Impact ^(*)
L'inflation américaine bondit de 0,7 points et s'établit à 1,4%.		La production industrielle augmente de 0,9% en janvier.	
L'indicateur avancé Philly Fed progresse.		Les demandes de permis de construire et les mises en chantier reculent de -0,2% et -3,8% en janvier.	
L'indicateur avancé du Conference Board baisse de -0,2% en janvier.		Les nouvelles inscriptions au chômage reculent : 262 000 après 269 000.	

Asie et Émergents

Pays	Statistique	Impact ^(*)	Pays	Statistique	Impact ^(*)
Vénézuela	Le président Maduro dévalue le bolivar de -37%.		Japon	Le PMI Nikkei manufacturier recule pour s'établir à 50,2 points.	
Mexique	La banque centrale du Mexique a relevé, contre toute attente, son taux directeur de 50 bps à 3,75%.		Japon	La balance commerciale japonaise a été publiée en déficit de 645,9 Mds de yens pour le mois de janvier.	
OPEP	La Russie, le Qatar, l'Arabie Saoudite et le Venezuela ont convenu de geler leur niveau de production, à condition que d'autres grands producteurs fassent de même.	●	Chine	Les créances douteuses ou irrécouvrables en Chine atteignaient 1 270 Mds de yuans (175 Mds d'euros), à la fin de l'année 2015. Un record depuis 10 ans.	
Indonésie	La Banque centrale abaisse son taux directeur de -25 bps à 7,0%.		Chine	Les nouveaux prêts accordés en yuans ont atteint 2 510 Mds au mois de janvier, un nouveau record.	

(*) 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	Orange, Accor, EDF, Air France-KLM, Cap Gemini, Walmart, Schneider Electric, Valeo, Credit Agricole	Société acquise	Société acquéreuse	Montant de la transaction
En ligne	Vivendi	ADT	Appolo	7 Mds\$
Mauvais résultats	Air Liquide, HSBC, Nestlé, KBC, Ingenico, BIC, Allianz, Vallourec (perte de -865 M€), Devon Energy (perte de -4,5 Mds\$)	Ingram Micro	HNA Group	6 Mds\$
Avertissements sur les résultats futurs	Zurich Insurance : perte de -242 M€	Truven	IBM	2,6 Mds\$
Autres opérations				Montant de la transaction
Emissions obligataires d'Apple				12 Mds\$

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	68,0%	10,8%	22,9%	5,8%	3,7
Eurus	20,5%	58,9%	23,0%	5,7%	3,3
Zéphyr	15,4%	26,2%	17,9%	5,3%	4,1

Données au 19/02/2016. 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.