

L'indice parisien rebondit après un début de semaine difficile : mardi -1.4%, mercredi -2.0%, lundi +1.8%, jeudi +2.2% et vendredi +1.6%. Le cours du pétrole a été la principale donnée suivie par les investisseurs. Alors qu'en début de semaine l'Arabie Saoudite excluait toute baisse de la production, les cours ont rebondi après l'annonce d'une nouvelle réunion entre membres de l'OPEP et les producteurs NOPEP. A Shanghai, le G20 des ministres des Finances et des banquiers centraux, qui s'est déroulé vendredi et samedi, n'a débouché sur aucun projet d'action concertée.

## Europe

L'inflation recule dans les deux principales économies de la zone euro. Elle s'établit sur 1 an, en données préliminaires, à 0.0% en Allemagne et -0.2% en France.

## États-Unis

La croissance du 4ème trimestre est révisée en hausse : +1,0% en annualisé contre +0,7% en première estimation. La bonne santé de l'économie américaine est cependant mise en doute par certains chiffres (immobilier neuf, PMI services) dont nous surveillerons la progression.

## Émergents

Moody's abaisse la note du Brésil en catégorie « spéculative », à Ba2.

## SOCIÉTÉS

Sharp est en négociation avancée avec Foxconn pour un éventuel rachat.

## CONCLUSION

Les marchés sont sans réelle direction, incertains quant aux décisions des banques centrales et soucieux de l'évolution du prix du baril, comme indicateur de la bonne santé de l'économie mondiale. Nous notons que dans sa dernière lettre aux investisseurs, Warren Buffet se montre optimiste quant aux perspectives économiques américaines. La baisse de la volatilité sur le marché américain, avec le VIX revenant sur des niveaux de 20%, est un signe de stabilisation important. Les valorisations devenues raisonnables (P/Book du CAC au niveau de 2009) laissent entendre que le pire est déjà partiellement intégré dans les cours. La chaîne d'indicateurs macro-économiques et de résultats d'entreprises décidera de l'orientation des marchés.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 26/02/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 19/02/2016	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4314,57	-6,95%	8,53%	6,00%	2,17%	24,50%
<b>DOW JONES</b>		16639,97	-4,51%	-2,23%	37,18%	1,51%	16,64%
<b>EURO STOXX 50</b>		2929,16	-10,36%	3,85%	-1,87%	2,02%	25,04%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		740,02	-6,81%	-16,96%	-32,69%	-0,13%	18,31%
<b>MSCI World EUR</b>		145,273	-7,06%	8,34%	45,82%	2,73%	20,00%
<b>EURO MTS</b>		227,0917	2,66%	1,67%	37,16%	0,51%	4,63%
<b>EURO USD</b>		1,0934	0,66%	-10,22%	-20,50%	-1,76%	11,89%
<b>OR</b>		1222,65	15,19%	-10,42%	-13,32%	-0,30%	14,24%
<b>PETROLE BRENT</b>		34,38	-5,89%	-36,28%	-69,76%	-1,94%	37,15%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	4	113,77	<b>-9,68%</b>	<b>4,64%</b>	5,54%	0,52%	10,55%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	119,03	<b>-5,09%</b>	<b>4,87%</b>	7,53%	0,35%	5,97%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	96,90	<b>-4,76%</b>	<b>2,81%</b>	-2,25%	0,18%	4,73%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	100,54	<b>-7,60%</b>	<b>4,56%</b>	0,54%	1,04%	9,37%

\*(créé 15/12/10) \*\*(créé 29/10/13)

Source : Bloomberg/Athymis

NB : pour des raisons de méthode de valorisation, la performance des fonds Athymis au 26/02 ne prend pas encore en compte la hausse du vendredi 26 février (CAC 40 : +1,6%) et intègre la baisse du vendredi 19 février (CAC 40 : -0,39%).

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 <sup>(*)</sup>	Pays	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>
Irlande	A l'issue des élections législatives, aucune majorité n'est ressortie. Les 2 partis en tête ont exclu une coalition ce qui pourrait déboucher sur de nouvelles élections.		France	L'inflation sur 1 an baisse de -0,4 points à -0,2%.	
France	Le PMI manufacturier progresse tandis que le PMI des services recule.		France	Le moral des industriels s'améliore.	
			Allemagne	L'inflation sur 1 an baisse de -0,5 points à 0,0% .	
			Allemagne	Le PMI manufacturier recule tandis que le PMI des services progresse.	

USA

Statistique	Impact <sup>(*)</sup>	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>
La croissance du 4ème trimestre est révisée en hausse : +1,0% en annualisé contre +0,7% en première estimation.		La confiance des consommateurs du Michigan est révisée en hausse.	
Les dépenses et revenus des ménages augmentent de 0,5% en février.		Les ventes de logements anciens augmentent de 0,4% en février tandis que les ventes de logements neufs reculent de -9,2%.	
La confiance des consommateurs du Conference Board s'effrite en février.		Les commandes de biens durables progressent de 4,9% en janvier. Hors secteur des transports, la hausse est de 1,8%.	

Asie et Émergents

Pays	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>	Pays	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>
Brésil	L'inflation générale sur un an s'établit à 12,1% en février.		Hong Kong	Le PIB progresse de 1,9% sur 1 an au 4ème trimestre.	
Mexique	Le PIB augmente de 0,5% au 4ème trimestre.		Japon	L'inflation annuelle recule de -0,2 point à 0,0%.	
Singapour	Le PIB progresse de 1,8% sur 1 an au 4ème trimestre.		Japon	Les ventes de détail baissent de -1,1% en janvier.	

(\*) 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		
<b>Bons résultats</b>	Saint Gobain, Best Buy, Thales, Swiss Re, JC Penney, Peugeot, Bouygues, Home Depot, Eiffage, AB Inbev, Dreamworks, Macy's, Salesforce.com	<b>Société acquise</b>	<b>Société acquéreuse</b>	<b>Montant de la transaction</b>
<b>En ligne</b>	Danone	<b>XO Communications</b>	Verizon Communications	1,8 Mds\$
<b>Mauvais résultats</b>	Bayer, Telefonica (perte de -1,8 Mds€), Hugo Boss, Technip, Dia, Deutsche Telekom, Target, Vale (perte de -8,6 Mds\$), Avis (recul de -26% du titre), Standard Chartered, Chesapeake (perte de -2,2 Mds\$), RBS, Areva (perte de -2 Mds€)	<b>Autres</b>		
<b>Avertissements</b>	Wirecard plonge de -22% en une séance suite à des rumeurs de corruption et de fraude.	S&P abaisse les notes de Total, BP et Statoil		

**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	73,5%	10,8%	23,6%	5,8%	3,6
<b>Eurus</b>	17,9%	61,4%	27,3%	5,6%	3,6
<b>Zéphyr</b>	15,4%	27,6%	15,2%	5,4%	4,1

Données au 26/02/2016. 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](http://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.