

Troisième semaine de hausse consécutive pour le CAC40, poussé par les séances de lundi +0.9%, mardi +1.2% et vendredi +0.9%. L'économie américaine rassure et les secteurs énergétiques et matières premières profitent du rebond violent des prix spot. Ainsi sur la semaine, le WTI a gagné 9,5% et le Brent 10,1%, et par rapport aux plus bas de 12 ans touchés il y a moins de deux mois, leur rebond atteint désormais près de 40%.

Europe

Les ISM européens ont été mitigés : point bas sur un an en France à 49.3, amélioration en Allemagne, dégradation au Royaume-Uni. La croissance européenne est irrégulière, à la fois géographiquement et dans le temps.

États-Unis

Les créations d'emploi ont été vigoureuses en février à 242 000, après 172 000 en janvier avec une révision haussière. Les dépenses de construction sont en hausse de 1.5% en février et atteignent leur plus haut niveau depuis octobre 2007.

Émergents

Les autorités chinoises réduisent le ratio de réserves obligatoires des banques de 0.5%, pour la cinquième fois en un an. La baisse des réserves de devises sera publiée cette semaine et constituera un nouveau test pour les autorités.

SOCIÉTÉS

Le marché du crédit corporate européen émet à nouveau : près de 4 Mds€ de dettes levées par British Telecom et Daimler, 2 Mds€ par British Petroleum. C'est un signe tangible de détente sur les actifs risqués.

CONCLUSION

Les signes noirs accumulés depuis le début de l'année ont été repoussés les uns après les autres : rebond du prix du baril, stabilisation du yuan, chiffres économiques américains rassurants ont crédibilisé les déclarations positives des banques centrales. Les trois dernières semaines de hausse impliquent pour le mois de mars des actions marquantes de la BCE, la BOJ et des autorités chinoises, ainsi qu'une position subtile de la FED. La volatilité sera de retour, mais l'idée de risque systémique paraît écartée pour les prochaines semaines. Nous restons investis.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/03/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 26/02/2016	Volatilité 1 an
CAC 40		4456,62	-3,89%	8,53%	10,86%	3,29%	24,54%
DOW JONES		17006,77	-2,40%	-2,23%	39,74%	2,20%	16,77%
EURO STOXX 50		3037,35	-7,04%	3,85%	2,99%	3,69%	25,09%
MSCI EMERGENTS		790,97	-0,40%	-16,96%	-30,52%	6,88%	18,53%
MSCI World EUR		149,179	-4,56%	8,34%	51,57%	2,69%	20,10%
EURO MTS		226,4968	2,39%	1,67%	37,65%	-0,26%	4,61%
EURO USD		1,1005	1,32%	-10,22%	-21,32%	0,65%	11,69%
OR		1259,25	18,64%	-10,42%	-12,00%	2,99%	14,22%
PETROLE BRENT		36,94	1,12%	-36,28%	-67,94%	7,45%	37,10%
ALIZE - Allocation Monde	4	117,92	-6,38%	4,64%	8,07%	3,65%	10,77%
EURUS - Patrimonial Monde	4	120,97	-3,55%	4,87%	8,72%	1,63%	6,08%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	98,17	-3,51%	2,81%	-1,12%	1,31%	4,79%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	102,85	-5,48%	4,56%	2,85%	2,30%	9,52%

*(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.


ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	73,8%	10,7%	23,4%	5,8%	3,7
Eurus	16,6%	61,6%	27,0%	5,6%	3,6
Zéphyr	15,8%	24,7%	15,1%	5,4%	3,3

Données au 04/03/2016. 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.