

Le CAC 40 progresse à nouveau sur la semaine, sauvé par la séance de vendredi +3.3%. Les annonces de la BCE ont été bien accueillies en milieu de séance jeudi, le marché s'est retourné en fin de séance pour finalement vivement rebondir vendredi. Cette semaine a également été marquée par le Congrès National du Parti Communiste chinois. L'engagement à lancer de nouveaux plans d'infrastructures a soutenu le prix du fer : le minerai de fer bondit de 19% sur la séance de lundi 7 mars.

## Europe

La BCE baisse son taux de refinancement à 0.0%, son taux de dépôt à -0.4% et augmente ses achats mensuels obligataires à 80 Mds€. Les obligations « investment grade » d'entreprises non financières sont désormais éligibles à ce programme. 4 opérations TLTRO sur 4 ans seront lancées : les banques pourront se financer à 0.0% et jusqu'à un taux de -0.4% si elles augmentent leur distribution de crédit.

## États-Unis

Les nouvelles inscriptions au chômage repassent sous les 260 000. A 258 000 cette semaine, elles sont en baisse de -19 000 par rapport à la dernière publication de cette statistique et reviennent à un plus bas de 6 mois.

## Chine

L'excédent commercial de février s'établit à 32,6 Mds\$ contre 63,4 Mds\$ en janvier. Ce recul de l'excédent s'explique par une baisse de -25,4% des exportations sur un an.

## SOCIÉTÉS

Deutsche Boerse acquiert pour 1.1 Mds\$ International Securities Exchange auprès du Nasdaq. L'opérateur boursier Nasdaq avait acquis International Securities Exchange pour 2.8 Mds\$ en 2007.

## CONCLUSION

Comme nous l'espérons, les actifs risqués rebondissent, portés par les décisions fortes de la BCE. Certes, la séquence a été erratique avec une volatilité décevante dans les heures qui ont suivi l'annonce, mais la hausse a prévalu, bénéficiant probablement de la compréhension progressive des impacts à venir des différentes mesures. La crise bancaire envisagée il y a quelques semaines est clairement écartée. Les autres banques centrales s'exprimeront également dans les prochains jours et devraient nourrir l'appétit pour les titres décotés. Nous renforcerons donc nos investissements en zone euro et en Asie.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 11/03/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 04/03/2016	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4492,79	-3,11%	8,53%	14,36%	0,81%	24,77%
<b>DOW JONES</b>		17213,31	-1,22%	-2,23%	42,92%	1,21%	16,80%
<b>EURO STOXX 50</b>		3073,8	-5,93%	3,85%	6,59%	1,20%	25,24%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		800,91	0,85%	-16,96%	-27,75%	1,26%	18,56%
<b>MSCI World EUR</b>		148,806	-4,80%	8,34%	53,36%	-0,25%	20,22%
<b>EURO MTS</b>		226,8572	2,56%	1,67%	37,64%	0,16%	4,56%
<b>EURO USD</b>		1,1156	2,71%	-10,22%	-19,76%	1,37%	11,58%
<b>OR</b>		1250,70	17,83%	-10,42%	-11,76%	-0,68%	14,39%
<b>PETROLE BRENT</b>		40,3	10,32%	-36,28%	-64,95%	9,10%	37,53%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	4	116,67	<b>-7,38%</b>	<b>4,64%</b>	8,58%	-1,06%	10,77%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	120,80	<b>-3,68%</b>	<b>4,87%</b>	9,32%	-0,14%	6,07%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages</b>	3	97,92	<b>-3,75%</b>	<b>2,81%</b>	-0,78%	-0,25%	4,77%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique*</b>	4	102,29	<b>-5,99%</b>	<b>4,56%</b>	2,29%	-0,54%	9,52%

\*(créé 29/10/13)

Source : Bloomberg/Athymis

**NB : pour des raisons de méthode de valorisation, la performance des fonds Athymis au 11/03 ne prend pas encore en compte la forte hausse du vendredi 11 mars (CAC 40 : +3,3%).**

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>
Allemagne	La production industrielle bondit en janvier : 3,3%.		France	La production industrielle progresse de 1,3% en janvier.	
Allemagne	Les commandes à l'industrie reculent légèrement : -0,1% en janvier.		France	Le déficit commercial de janvier est moins accentué que celui de décembre : -3,7 Mds€ contre -3,9 Mds€.	
Allemagne	L'excédent commercial s'établit à 13,6 Mds€ en janvier contre 19,0 Mds€ en décembre.		Royaume-Uni	La production industrielle augmente de 0,7% en janvier.	

**USA**

Statistique	Impact <sup>(*)</sup>	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>
Les nouvelles inscriptions au chômage atteignent 259 000 contre 278 000 précédemment, un plus bas de 6 mois.		L'indice du secteur manufacturier de la Fed de Kansas City recule pour atteindre un plus bas depuis 2009.	
Les commandes de biens durables bondissent de 4,9% en janvier. Hors secteur des transports, la hausse est de 1,8%.		Les demandes de permis de construire de janvier sont révisées à la hausse à 1,2 millions, un nombre équivalent à celui de décembre.	

**Asie et Émergents**

Pays	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>	Pays	Statistique	Impact <sup>(*)</sup>
Japon	La confiance des ménages s'érode en février.		Chine	Les prix de l'immobilier neuf en Chine ont progressé au mois de janvier.	
Japon	Les commandes de machines-outils ont progressé de 15,0% en janvier, après + 1,0% en décembre.		Chine	La Chine a adopté un nouveau plan quinquennal. S'il fixe un vaste plan de dépenses dans les infrastructures, peu de précisions ont été données quant à la réforme des entreprises publiques.	
Chine	L'inflation augmente de 0,5 points en février pour s'établir à 2,3% en glissement annuel.		Brésil	Le taux de chômage a augmenté de 2,3 points entre janvier 2015 et janvier 2016, à 7,6%.	
Chine	L'excédent commercial de février s'établit à 32,6 Mds\$ contre 63,4 Mds\$ en janvier. Ce recul de l'excédent s'explique par une baisse de -25,4% des exportations sur un an.		Brésil	L'indice de confiance des consommateurs progresse pour le 2ème mois consécutif et revient au plus haut depuis août dernier.	

(\*) 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>	Aviva, Lindt, Urban Outfitters, Iliad, Best Buy, Kohl's, Salesforce	<b>Société acquise</b>	<b>Société acquéreuse</b>	<b>Montant de la transaction</b>
<b>En ligne</b>	Inditex	<b>International Securities Exchange</b>	Deutsche Boerse	1,1 Mds\$
<b>Mauvais résultats</b>	Dollar General, Casino, Linde, RWE (perte nette de -200 M€), Carrefour	<b>Autres opérations</b>		<b>Montant de la transaction</b>
		ArcelorMittal lance une augmentation de capital		3 Mds€

**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	73,6%	10,9%	23,3%	6,0%	3,6
<b>Eurus</b>	15,9%	63,8%	26,7%	5,4%	3,2
<b>Zéphyr</b>	13,8%	21,9%	15,0%	5,5%	3,3

Données au 11/03/2016. 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](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.