

Le CAC 40 recule à nouveau sur cette semaine écourtée par le vendredi saint. L'essentiel de la baisse est concentrée sur la séance de jeudi, en recul de -2.1%. Les attentats de Bruxelles, qui ont fait plus de 30 victimes, et le discours « faucon » du gouverneur de la Fed de Saint Louis, ont déplu aux investisseurs.

Europe

La France enregistre en 2015 un déficit public moins élevé que prévu : -3,5% du PIB.

États-Unis

Les indicateurs avancés de la Fed de Richmond et de la Fed de Dallas sont en nette amélioration.

Émergents

La situation politique au Brésil est délicate : entrée en fonction de Lula suspendue, procédure de destitution de Dilma Rousseff, coalition entre le PMDB et le Parti des travailleurs sur le point d'exploser. Parallèlement, Petrobras, le producteur de pétrole brésilien, publie une perte record de -9.6 Mds\$ sur 2015 après -7.0 Mds\$ en 2014.

SOCIÉTÉS

La BCE donne son accord pour la fusion de Banco Popolare et de Banco Popolare di Milano.

CONCLUSION

Depuis plusieurs séances, les indices ont adopté des comportements indépendants : le marché américain s'est immobilisé avec des variations minimes, le marché européen subit des baisses notables, souvent annulées. En fin de journée, le marché japonais ne rebondit pas sur un très bas niveau et les marchés émergents progressent. Le contexte politique européen difficile (attentats, Brexit, absence de majorité gouvernementale en Irlande, Espagne et Italie) pourrait expliquer la faiblesse du vieux continent, mais la stabilité des marchés obligataires n'indique pas d'anticipations négatives sur ce sujet. Nous restons donc positionnés.



PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 24/03/2016	2016	2015	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 18/03/2016	Volatilité 1 an
CAC 40		4329,68	-6,63%	8,53%	13,63%	-2,98%	24,70%
DOW JONES		17515,73	0,52%	-2,23%	47,71%	-0,49%	16,45%
EURO STOXX 50		2986,73	-8,59%	3,85%	6,95%	-2,39%	25,17%
MSCI EMERGENTS		813,61	2,45%	-16,96%	-25,94%	-1,59%	18,82%
MSCI World EUR		148,385	-5,07%	8,34%	59,62%	-0,29%	20,13%
EURO MTS		228,2043	3,17%	1,67%	37,26%	0,04%	4,56%
EURO USD		1,1174	2,87%	-10,22%	-21,21%	-0,85%	11,00%
OR		1216,79	14,64%	-10,42%	-14,24%	-3,07%	14,58%
PETROLE BRENT		41,12	12,57%	-36,28%	-63,86%	-0,22%	37,47%
ALIZE - Allocation Monde	5	118,55	-5,88%	4,64%	12,22%	0,30%	10,92%
EURUS - Patrimonial Monde	4	122,28	-2,50%	4,87%	11,65%	0,43%	6,20%
ZEPHYR - Multi-arbitrages	4	98,33	-3,35%	2,81%	0,57%	0,05%	4,82%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique*	4	103,52	-4,86%	4,56%	3,52%	0,06%	9,63%

*(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	Les indices de confiance des industriels (Ifo) et des investisseurs (ZEW) s'améliorent.		France	La confiance des consommateurs s'érode.	
Allemagne	Le PMI manufacturier recule tandis que le PMI des services est en hausse.		France	Le PMI composite atteint un plus haut de 5 mois à 51,1.	
			France	Le pays enregistre en 2015 un déficit public moins élevé que prévu à 3,5% du PIB.	

USA

Statistique	Impact ^(*)	Statistique	Impact ^(*)
La croissance de PIB du 4ème trimestre est révisée en hausse de 0,4 point à 1,4%.		Les commandes de biens durables baissent de -2,8% en février. Hors secteur des transports, la baisse est de -1,0%.	
L'indice de la Fed de New York augmente en mars.			
Les indicateurs avancés de la Fed de Richmond et de la Fed de Dallas sont en nette amélioration.		Les ventes de logements neufs progressent de 2,0% tandis que les ventes de logements anciens reculent de -7,1% en février.	

Asie et Émergents

Pays	Statistique	Impact ^(*)	Pays	Statistique	Impact ^(*)
Mexique	Les ventes au détail ont rebondi de 2,7% en janvier.		Japon	Le PMI Nikkei flash manufacturier est publié à 49,1, en baisse d'un point par rapport au mois précédent.	
Brésil	Le déficit courant recule : -2,7% du PIB en janvier contre -2,9% en décembre.		Japon	L'indice synthétique mensuel d'activité a progressé de 2,0% au mois de janvier.	
Japon	L'inflation augmente de 0,3 point à 0,3%.				

(*) 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	KB Home, General Mills, Hermès, Pernod Ricard	Société acquise	Société acquéreuse	Montant de la transaction
		Big C (filiale de Casino en Asie)	BJC	3,3 Mds\$
		Alliance Tire Group	Yokohama Rubber	1,2 Mds\$
Mauvais résultats	Petrochina, Nike, China Life Insurance, Petrobras (perte de -9,6 Mds\$ sur 2015)	Autres opérations		Montant de la transaction
		La bataille entre Anbang et Marriott pour le rachat de Starwood se poursuit.		Offre de 14 Mds\$ par Anbang
		La BCE donne son accord pour la fusion de Banco Popolare et de Banco Popolare di Milano.		

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	75,2%	10,9%	23,3%	6,0%	3,6
Eurus	15,7%	65,9%	26,1%	5,4%	3,3
Zéphyr	16,5%	22,1%	13,1%	5,1%	3,3

Données au 24/03/2016. 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.