

Le CAC 40 baisse légèrement cette semaine. L'essentiel de cette baisse est concentrée sur la séance de mardi -2.2% et jeudi -0.9%. L'indice parisien termine cependant sur une note positive vendredi +1.4%. Cette alternance de séances positives et négatives trouve sa source dans l'incertitude autour de la politique monétaire de la Fed et le nouveau scandale d'évasion fiscale qui touche le secteur bancaire, le « Panama Papers ».

## Europe

Le Premier ministre islandais, Sigmundur Gunnlaugsson, démissionne après la révélation de documents le mettant en cause dans l'affaire « Panama papers ». David Cameron a quant à lui dû faire face à une presse britannique très critique sur ses investissements dans le hedge fund de son père.

## États-Unis

L'ISM des services signe une hausse en mars. Cette hausse, qui fait suite à d'excellentes publications d'indicateurs avancés à travers le pays, confirme la robustesse de l'économie américaine.

## Chine

Le PMI Composite ressort à 51,3 points contre 49,4 en février, au plus haut depuis 11 mois.

## SOCIÉTÉS

Les deux géants de l'industrie pharmaceutique, Pfizer et Allergan, abandonnent leur projet de fusion.

## CONCLUSION

Le prix du pétrole dirige les marchés à sa guise et sa volatilité est pénible. Le secteur bancaire, victime collatérale de toutes les problématiques récentes (Chine, pétrole, réglementation, fiscalité, surendettement...), a encore souffert d'un scandale d'évasion fiscale. Les rebonds des deux dernières séances laissent espérer un progressif retour en grâce, après un trimestre cataclysmique pour le secteur dans le monde. La hausse des marchés nécessite ce mouvement : nous en surveillons la solidité.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

|   | Niveau de risque (sur 7) | Au 08/04/2016 | 2016          | 2015         | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 01/04/2016 | Volatilité 1 an |
|---|--------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| <b>CAC 40</b>                                 |                          | 4303,12       | -7,20%        | 8,53%        | 8,42%                            | -0,44%               | 24,88%          |
| <b>DOW JONES</b>                              |                          | 17576,96      | 0,87%         | -2,23%       | 44,42%                           | -1,21%               | 16,30%          |
| <b>EURO STOXX 50</b>                          |                          | 2911,98       | -10,88%       | 3,85%        | 0,08%                            | -1,40%               | 25,37%          |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                         |                          | 816,82        | 2,86%         | -16,96%      | -28,02%                          | -1,13%               | 18,93%          |
| <b>MSCI World EUR</b>                         |                          | 146,105       | -6,53%        | 8,34%        | 53,45%                           | -1,03%               | 20,07%          |
| <b>EURO MTS</b>                               |                          | 228,8426      | 3,45%         | 1,67%        | 38,37%                           | -0,20%               | 4,56%           |
| <b>EURO USD</b>                               |                          | 1,1399        | 4,94%         | -10,22%      | -19,60%                          | 0,07%                | 10,79%          |
| <b>OR</b>                                     |                          | 1239,35       | 16,76%        | -10,42%      | -13,37%                          | 1,38%                | 14,83%          |
| <b>PETROLE BRENT</b>                          |                          | 39,59         | 8,38%         | -36,28%      | -65,84%                          | -0,18%               | 37,49%          |
| <b>ALIZE - Allocation Monde</b>               | 5                        | 115,72        | <b>-8,13%</b> | <b>4,64%</b> | 7,57%                            | -2,08%               | 10,92%          |
| <b>EURUS - Patrimonial Monde</b>              | 4                        | 120,72        | <b>-3,75%</b> | <b>4,87%</b> | 9,07%                            | -0,93%               | 6,19%           |
| <b>ZEPHYR - Multi-arbitrages</b>              | 4                        | 97,56         | <b>-4,11%</b> | <b>2,81%</b> | -1,23%                           | -0,71%               | 4,78%           |
| <b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique*</b> | 4                        | 101,88        | <b>-6,37%</b> | <b>4,56%</b> | 1,88%                            | -1,42%               | 9,58%           |

\*(créé 29/10/13)

Source : Bloomberg/Athymis

NB : Pour des raisons de méthode de valorisation, la performance hebdomadaire de nos fonds comptabilisent la baisse du 1er avril (Stoxx Europe 600: -1,3%) mais ne comptabilisent pas encore la hausse du 8 avril (Stoxx 600 +1,2%)

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Europe

| Pays        | Statistique   |
|-------------|---|
| Allemagne   | Le PMI des services et le PMI composite reculent.   |
| Allemagne   | Les commandes à l'industrie baissent de -1,2% en février.   |
| Allemagne   | La production industrielle baisse de -0,5% en février.  |
| Allemagne   | L'excédent commercial de février est nettement meilleur qu'en janvier : 20,3 Mds€ contre 13,4 Mds€. |
| Royaume-Uni | Le PMI des services et le PMI composite s'améliorent.   |

| Pays      | Statistique  |
|-----------|--|
| France    | Le PMI des services et le PMI composite reculent.  |
| France    | La production industrielle baisse de -1,0% en février.                                     |
| France    | Le déficit commercial de février est plus prononcé qu'en janvier : -5,2 Mds€ vs -3,9 Mds€. |
| Zone euro | Le PMI des services et le PMI composite reculent.  |
| Zone euro | Les ventes au détail sont en hausse de 0,2% en février.                                    |

USA

| Statistique  |
|--|
| L'ISM des services signe une hausse en mars.   |
| Les commandes à l'industrie baisse de -1,7% en février. Hors secteur des transports, la baisse est de -0,8%. |

| Statistique   |
|---|
| Le déficit commercial américain atteint -47,1 Mds\$ en février.         |
| Les nouvelles inscriptions au chômage reculent : 267 000 après 276 000. |

Asie et Émergents

| Pays    | Statistique   |
|---------|---|
| Mexique | L'inflation annuelle recule de -0,2 point à 2,6%.                           |
| Mexique | La confiance des consommateurs signe sa plus forte baisse depuis août 2014. |
| Brésil  | L'inflation annuelle reste élevée en mars : 9,9%.                           |
| Inde    | Le PMI des service bondit de 2,9 points à 54,3.                             |

| Pays  | Statistique  |
|-------|--|
| Japon | Le PMI Nikkei des services baisse mais reste tout juste en zone d'expansion.                 |
| Chine | Le PMI Caixin des services a été publié à 52,2 points, contre 51,2 points le mois précédent. |
| Chine | Le PMI Composite ressort à 51,3 points contre 49,4 en février, au plus haut depuis 11 mois.  |
| Chine | L'inflation reste stable à 2,3%.   |

**SOCIÉTÉS**

| Résultats                |  |
|--------------------------|--|
| <b>Bons résultats</b>    | Bed Bath & Beyond, H&M, ConAgra, Samsung Constellation Brands, |
| <b>Mauvais Résultats</b> | Monsanto   |
| <b>Avertissements</b>    | Fast Retailing : perte de -11,6% en une séance.                |

| Transactions   |                    |                           |
|--|--------------------|---------------------------|
| Société acquise  | Société acquéreuse | Montant de la transaction |
| Virgin America   | Alaska Air         | 4,0 Mds\$                 |
| 40% des activités agricoles de Glencore                                      | CPPIB              | 2,5 Mds\$                 |
| Sharp (66%)  | Hon Hai groupe     | 3,5 Mds\$                 |
| Autres opérations  |                    | Montant de la transaction |
| Abandon du projet de fusion Pfizer et Allergan.                              |                    | 160 Mds\$                 |
| Succès de l'augmentation de capital d'Arcelor-Mittal, sursouscrite 1,3 fois. |                    | 3 Mds€                    |
| Amende infligée à Wells Fargo.   |                    | 1,2 Mds\$                 |
| Abaissement de la note de Total par Moody's à Aa3.                           |                    |                           |

**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

|               | Actions | Obligations | Dollar | Rendement poche oblig. | Duration poche oblig. |
|---------------|---------|-------------|--------|------------------------|-----------------------|
| <b>Alizé</b>  | 72,4%   | 11,1%       | 19,2%  | 6,0%                   | 3,6                   |
| <b>Eurus</b>  | 11,7%   | 65,4%       | 22,0%  | 5,4%                   | 3,4                   |
| <b>Zéphyr</b> | 7,3%    | 18,0%       | 9,8%   | 5,0%                   | 3,3                   |

Données au 08/04/2016. 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.