

Le CAC 40 retrouve le chemin de la hausse grâce aux 4 dernières séances de la semaine. Pourtant celle-ci avait très mal débuté avec une correction de -2.6% de l'indice parisien lundi, baisse qui faisait écho à la chute de plus de -8% du marché chinois. La poursuite de l'engagement des autorités chinoises à enrayer cette baisse, mais aussi les statistiques européennes et américaines satisfaisantes sur le front des PIB et les publications de résultats d'entreprises de bonne facture en Europe ont permis de corriger la baisse de lundi.

## Europe

L'Espagne confirme la vigueur de son économie. Le **PIB du 2<sup>ème</sup> trimestre** est publié en hausse de **+1.0%** après une progression de +0.9% au 1er trimestre.

## Etats-Unis

La croissance américaine s'établit à **+2.3% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre**. De plus, la croissance du 1<sup>er</sup> trimestre est révisée à la hausse : +0.6% contre -0.2%.

## Chine

Le marché chinois a enregistré lundi **sa pire séance depuis 8 ans : -8.5%** à Shanghai. Les interventions du gouvernement ont ensuite permis de stabiliser le marché.

## Sociétés

Nouvelle méga opération dans le secteur de la santé : l'Israélien **Teva rachète l'activité génériques d'Allergan pour 40.5 Mds\$**.

Rassurés sur les économies européenne et américaine, les investisseurs se focalisent désormais sur les résultats des entreprises. Leur qualité nous incite à réduire nos couvertures.

**Résumé complet de la semaine en page 2 de ce document.**

## Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 31/07/2015	Depuis le 24/07/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
<b>CAC 40</b>		5082,61	0,50%	18,95%	-0,54%	40,91%
<b>DOW JONES</b>		17689,86	0,69%	-0,75%	7,52%	69,69%
<b>EURO STOXX 50</b>		3600,69	0,02%	14,44%	1,20%	32,42%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		901,68	-0,96%	-5,71%	-4,63%	-8,12%
<b>MSCI World EUR</b>		163,182	0,39%	13,10%	17,21%	83,31%
<b>EURO MTS</b>		219,8625	0,39%	1,06%	13,27%	29,70%
<b>EUR USD</b>		1,0984	0,00%	-9,21%	-11,97%	-14,91%
<b>OR</b>		109582,00%	-0,29%	-7,51%	-1,72%	-7,85%
<b>PETROLE BRENT</b>		53,52	-3,91%	-6,65%	-48,62%	-30,12%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	131,36	-0,64%	9,13%	5,98%	33,08%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	126,68	-0,46%	5,93%	4,49%	22,25%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	104,95	-0,31%	6,05%	6,50%	4,95%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	112,91	-0,39%	8,50%	2,25%	12,91%

\* (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 à venir**

Les discussions ont commencé cette semaine à Athènes entre le pays et ses créanciers et doivent s'achever normalement avant le 20 août. Le FMI assure qu'il ne participera pas en « simple spectateur » aux discussions et milite toujours pour un allègement de la dette grecque. Ne disposant plus de majorité depuis la défection d'une partie des membres de sa coalition, le Premier ministre Alexis Tsipras envisage de recourir à des législatives anticipées pour regagner une majorité parlementaire. Sa décision dépendra de l'adoption ou non par le Parlement de l'intégralité du plan d'aide sur trois ans. Les dépôts bancaires grecs ont baissé de 8.2 Mds€ en juin, à 127.5 Mds€ selon la BCE. Ce montant de dépôts, qui est le plus faible depuis la fin 2003, montre la dégradation des bilans des banques grecques avant leur fermeture temporaire le 28 juin. Enfin, la Bourse d'Athènes rouvre aujourd'hui après 5 semaines de fermeture. La Banque Centrale du Portugal a ouvert les procédures pour la vente de Novo Banco, la banque qui regroupe les actifs sains de Banco Espírito Santo.

L'Espagne confirme la vigueur de son économie. Le PIB du 2<sup>ème</sup> trimestre est publié en hausse de +1.0% après une progression de +0.9% au 1<sup>er</sup> trimestre. Le Royaume-Uni affiche quant à lui une hausse de +0.7% de son PIB sur la même période. La confiance des industriels allemands s'améliore en juillet. En France, la confiance des ménages s'érode, bien que leurs dépenses aient augmenté de +0.4% en juin.

Aux USA, le PIB rebondit. La croissance s'établit à +2.3% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre. De plus, la croissance du 1<sup>er</sup> trimestre est révisée en forte hausse : +0.6% contre -0.2% initialement calculée. La confiance des consommateurs du Conference Board et celle des consommateurs du Michigan se détériorent en juillet. Le PMI de Chicago s'inscrit en hausse et les commandes de biens durables progressent de +3.4% en juin. Corrigée de l'impact du secteur aéronautique, la hausse est de +0.8%. Après avoir atteint un plus bas depuis 1973, les inscriptions hebdomadaires au chômage augmentent légèrement : 267 1000 après 255 000.

Pour la 5<sup>ème</sup> fois depuis le début de l'année, la banque centrale de Russie a abaissé son principal taux directeur : à 11%, il est en recul de -50 bps. Le FMI a donné son feu vert au déblocage immédiat de 1.7 Mds\$ à l'Ukraine dans le cadre du plan d'aide de 17.5 Mds\$ sur 4 ans.

En Thaïlande, le ministre des finances a revu en baisse la prévision de croissance de l'économie en 2015 pour la 3<sup>ème</sup> fois cette année. Le PIB est attendu en hausse de +3.0%, contre une prévision de +3.7% précédemment. La production industrielle de la Corée du Sud est en croissance de +1.2% sur le mois de juin, en glissement sur un an. La production industrielle japonaise progresse de +0.8% en juin. Les ventes au détail sont en hausse de +0.9% en juin en glissement annuel.

Le marché chinois a enregistré lundi sa pire séance depuis 8 ans : -8.5% à Shanghai. Afin de rassurer les particuliers, le régulateur a fait passer le message que la Chine allait poursuivre sa politique de rachat d'actions. Par ailleurs il compte traquer les opérateurs de marché coupables de manipulations de cours. La balance des échanges de service de la Chine connaît un déficit de -14.9 Mds\$ sur le mois de juin, contre -18.3 Mds\$ en mai.

Teva rachète l'activité génériques d'Allergan pour 40.5 Mds\$. Parallèlement le groupe israélien renonce à racheter Mylan qui avait refusé son offre de rachat en avril. Solvay rachète l'américain Cytec avec une prime de 28.9%. La transaction s'élève à 5.5 Mds\$. McGraw Hill Financial, maison mère de Standard & Poor's, va racheter pour 2.2 Mds\$ la société SNL Financial, un spécialiste de l'information financière. HeidelbergCement annonce le rachat de 45% du capital du groupe italien Italcementi pour 1.7 Mds€. Une fois que la transaction sera approuvée, HeidelbergCement rachètera le solde du capital au même prix, soit une dépense totale de 3.7 Mds€. EDF confirme qu'il reprendra au moins 51% d'Areva NP, filiale du groupe Areva spécialisée dans l'ingénierie des réacteurs des centrales nucléaires. Areva en détiendra au maximum 25% sur la base d'une valorisation de 2.7 Mds€.

Les résultats de Sanofi, Altran, Airbus, Philips, Nokia, BNP Paribas, Vinci, AstraZeneca, Klepierre, Safran, Siemens, Telefonica, Generali, Royal Dutch Shell, Eni, Orange, Michelin, Facebook, Fiat Chrysler, Renault, Cap Gemini, British American Tobacco, Nintendo, LVMH, UPS, Pfizer, Merck, Ford, UPS, Total, Peugeot dépassent les attentes. Accor, Alcatel-Lucent, Air Liquide, Banco Santander, British Telecom, Saint-Gobain, Barclays égalent le consensus. Procter&Gamble, ExxonMobil, Chevron, Samsung, Twitter, Casino et RBS déçoivent. Saipem et Rexel émettent des avertissements sur leurs résultats. Vallourec publie une perte de -275 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre.

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	63,3%	6,2%	-6,7%	20,9%	3,3%	2,6
<b>Eurus</b>	19,6%	52,8%	-4,3%	13,4%	5,7%	3,7
<b>Zephyr</b>	10,8%	27,5%	-2,5%	8,9%	5,3%	2,9
<b>SAFIR</b>	42,5%	45,2%	-7,5%	34,8%	3,2%	0,5

**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.**

*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.*