

Le CAC 40 poursuit sa hausse, notamment grâce à la hausse de mercredi +1.7%. Cette progression est notamment alimentée par les résultats des sociétés financières européennes. De plus la Grèce et ses créanciers pensent conclure le 3ème plan d'aide pour un montant de 80 Mds€ avant l'échéance du 20 Août. En revanche, de nouvelles élections législatives grecques devraient avoir lieu avant l'automne.

## Europe

La Grèce a remboursé 186.3 M€ au FMI. C'est la première fois depuis début juin que la Grèce honore un remboursement vis-à-vis du FMI dans les délais impartis.

## Etats-Unis

Les USA ont créé en juillet 215.000 emplois contre 231.000 en juin. Le taux de chômage reste stable à 5.3%.

## Emergents

L'archipel américain de Porto Rico a fait défaut sur une partie de sa dette de 73 Mds\$ en n'honorant pas un remboursement attendu lundi 3 août.

## Sociétés

L'activité de M&A se poursuit dans le secteur de la santé. Shire a lancé une OPA hostile de 30 Mds\$ sur la société de biotechnologie Baxalta. La société rejette pour le moment cette offre.

La liquidité limitée induit une forte volatilité sur les actions ces derniers jours, mais l'Europe conserve une attractivité forte : très bons résultats des entreprises, euro et pétrole à nouveau baissiers, données économiques en amélioration régulière. Nous renforçons nos expositions dollar et actions anglaises, suisses et zone euro.

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

## Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 07/08/2015	Depuis le 31/07/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
<b>CAC 40</b>		5154,75	1,42%	20,64%	-0,54%	42,91%
<b>DOW JONES</b>		17373,38	-1,79%	-2,52%	7,52%	66,66%
<b>EURO STOXX 50</b>		3637,8	1,03%	15,62%	1,20%	33,79%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		885,07	-1,84%	-7,45%	-4,63%	-9,82%
<b>MSCI World EUR</b>		163,103	-0,05%	13,05%	17,21%	83,22%
<b>EURO MTS</b>		219,2976	-0,26%	0,80%	13,27%	29,37%
<b>EUR USD</b>		1,0967	-0,15%	-9,35%	-11,97%	-15,04%
<b>OR</b>		109405,00%	-0,16%	-7,66%	-1,72%	-8,00%
<b>PETROLE BRENT</b>		49,13	-8,20%	-14,30%	-48,62%	-35,85%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	131,33	-0,02%	9,11%	5,98%	33,05%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	126,81	0,10%	6,04%	4,49%	22,38%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	105,05	0,10%	6,15%	6,50%	5,05%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	112,70	-0,19%	8,30%	2,25%	12,70%

\* (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**

La Bourse d'Athènes a rouvert durant la semaine. Dans l'attente d'une éventuelle recapitalisation, les banques du pays ont été particulièrement attaquées : Alpha Bank, la banque du Pirée et Eurobank perdent plus de -60%.

Le PMI manufacturier progresse en Allemagne et au Royaume-Uni. Le PMI des services s'améliore en Allemagne et se détériore au Royaume-Uni. Le PMI composite de l'Italie est en hausse et atteint un plus haut de 51 mois. L'Allemagne publie un excédent commercial de 24.0 Mds€ pour juin, contre 19.5 Mds€ en mai. La France et le Royaume-Uni publient des déficits en réduction: -2.7 Mds€ et -1.6 Mds£ après -4.0 Mds€ et -885 M£.

Aux USA, l'ISM manufacturier recule légèrement mais cette baisse est compensée par la hausse prononcée de l'ISM des services. Les commandes à l'industrie progressent de +1.8%. Les ventes automobiles sont solides sur le mois de juillet en croissance de +5.3% sur un an. La balance commerciale se détériore : -43.8 Mds\$ pour juin après -40.9 Mds\$ en mai. Les nouvelles inscriptions au chômage sont en légère hausse : 270 000 contre 267 000 précédemment.

L'archipel américain de Porto Rico a fait défaut sur une partie de sa dette de 73 Mds\$ en n'honorant pas un remboursement attendu lundi 3 août.

Le rouble a de nouveau plongé dans le sillage des cours du pétrole. La Banque Centrale russe avait abaissé la semaine précédente son taux directeur pour la 5<sup>ème</sup> fois cette année, à 11%. Le PMI des services indien connaît sa première hausse en trois mois, à 50.8 contre 47.7 en juin. L'indicateur avancé au Japon progresse à 107.2 contre 106.2 le mois précédent. La balance courante nipponne est excédentaire de 558.6 Mds de yens en mai contre 1880.9 Mds en avril. Le PMI des services de Markit en Chine ressort à 53.8, en hausse de 2 points en juillet. Cependant le PMI composite baisse à 50.2. Les créances douteuses et irrécouvrables des banques chinoises ont augmenté de 35.7% durant le 1<sup>er</sup> semestre, à 1.800 Mds de yuans. Elles représentent 1.82% des encours de crédit. Le pays publie un excédent commercial de 43.0 Mds\$ en juin contre 46.5 Mds\$ en mai. Enfin, les autorités ont pris de nouvelles mesures pour réduire la volatilité : l'achat et la vente d'un même titre dans la journée a été complexifiée.

PartnerRe va être racheté pour près de 7.0 Mds\$ par la holding italienne Exor. La société de biotechnologie Baxalta a rejeté une offre hostile de 30.0 Mds\$ du groupe pharmaceutique Shire. Berkshire Hathaway est sur le point d'acheter Precision Castparts, producteur d'équipements et pièces métalliques pour la production d'énergie, pour plus de 30 Mds\$. Pershing Square a acheté 7.5% du capital du groupe agroalimentaire Mondelez, soit une position de 5.5 Mds\$. IBM a annoncé l'acquisition pour 1 Md\$ du spécialiste de l'imagerie médicale Merge Healthcare. EON signe accord sur la vente de ses centrales hydroélectriques en Italie à ERG Group pour environ 1 Md€.

Les résultats de Sprint, Société Générale, Ageas, AIG, Netflix, Toyota, Crédit Agricole, Axa Deutsche Telekom, Commerzbank, KBC, Hugo Boss, Continental, Tod's, Erste Bank, Avis Budget Group, Allianz et BMW dépassent les attentes. Ceux de Kellogg égalent le consensus. ING, Heineken, Deutsche Post, Telecom Italia, Viacom et Walt Disney déçoivent.

	<b>Actions</b>	<b>Obligations</b>	<b>Perte maximale 3 ans</b>	<b>Dollar</b>	<b>Rendement poche oblig.</b>	<b>Duration poche oblig.</b>
<b>Alizé</b>	66,5%	6,2%	-6,7%	20,8%	3,3%	2,6
<b>Eurus</b>	21,0%	55,4%	-4,3%	15,3%	5,7%	3,7
<b>Zephyr</b>	13,8%	27,4%	-2,5%	8,9%	5,2%	2,9
<b>SAFIR</b>	42,4%	19,2%	-7,5%	34,6%	2,9%	0,6

**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.*