

Le CAC 40 corrige fortement et franchit à la baisse les 5000 points : lundi -1.9%, mardi -3.4%. La libéralisation du yuan par les autorités chinoises, mal comprise initialement, a fortement déstabilisé les marchés. Cette annonce a ravivé la peur d'une nouvelle guerre des monnaies.

## Europe

En Europe, la Grèce et ses créanciers ont trouvé un accord qui, sous réserve de l'approbation des Parlements nationaux de la zone euro, permettra au pays de bénéficier d'une aide de 86 Mds€.

## Etats-Unis

Les prix dans l'immobilier sont en hausse moyenne de +8.2% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.

## Chine

La Chine a procédé à 3 baisses successives du cours pivot du yuan face au dollar : -1.9%, -1.6% puis -1.0%, soit une dévaluation de -4.4%.

## Sociétés

L'activité de M&A se poursuit : achat de Sungard par FIS pour 9 Mds\$, cessions des actifs de prêt de General Electric pour 9 Mds\$ à Capital One, vente par Symantec de sa division de stockage de données pour 8 Mds\$ au fonds d'investissement Carlyle.

Les actions européennes ont chuté plus fortement que le yuan n'a baissé ! La libéralisation de la monnaie chinoise est une condition nécessaire à son changement de statut, mais sa mise en place inattendue et mal expliquée a secoué les marchés. Cependant une baisse de 4% n'est pas une dévaluation: le yuan a augmenté de 40% sur les 5 dernières années et le dollar a gagné plus de 10% contre toute devise cette année. Nous réduisons nos couvertures européennes suite à cette baisse estivale.

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

## Performances des fonds et des marchés

	Niveau de Risque (sur 7)	Au 14/08/2015	Depuis le 07/08/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création
<b>CAC 40</b>		4956,47	-3,85%	16,00%	-0,54%	37,41%
<b>DOW JONES</b>		17477,4	0,60%	-1,94%	7,52%	67,66%
<b>EURO STOXX 50</b>		3491,03	-4,03%	10,95%	1,20%	28,39%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		863,83	-2,40%	-9,67%	-4,63%	-11,98%
<b>MSCI World EUR</b>		160,268	-1,74%	11,09%	17,21%	80,04%
<b>EURO MTS</b>		219,8873	0,27%	1,07%	13,27%	29,72%
<b>EUR USD</b>		1,1109	1,29%	-8,17%	-11,97%	-13,94%
<b>OR</b>		1115,09	1,92%	-5,89%	-1,72%	-6,23%
<b>PETROLE BRENT</b>		49,53	0,81%	-13,61%	-48,62%	-35,33%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	129,85	-1,13%	7,88%	5,98%	31,55%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	125,85	-0,76%	5,23%	4,49%	21,45%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	104,05	-0,95%	5,14%	6,50%	4,05%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	110,99	-1,52%	6,66%	2,25%	10,99%

\* (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 Grèce et ses créanciers ont trouvé un accord sur un troisième plan d'aide au pays. Les conditions de cet accord ont été approuvées par le Parlement grec. Sous réserve de l'approbation du Bundestag et d'autres Parlements nationaux, le pays va bénéficier d'une aide de 86 Mds €, permettant au pays de recapitaliser ses banques et de couvrir ses besoins de refinancement pendant 3 ans. La première tranche d'aide s'éleva à 26 Mds€. Les objectifs budgétaires pour les années à venir sont « assouplis » avec une prévision de déficit primaire de -0.25% du PIB en 2015, puis d'excédents de 0.5% en 2016, 1.75% en 2017 et 3.5% en 2018. Le pays a pour objectif de récupérer 6.4 Mds€ de ses privatisations d'ici 2017. Parallèlement, le FMI a exhorté les pays de l'Union européenne à décider un allègement de la dette de la Grèce. Enfin, le Premier Ministre sollicitera la confiance de la Vouli jeudi.

L'Allemagne publie pour le 2<sup>ème</sup> trimestre une croissance de PIB de 0.4%. La croissance française est nulle alors qu'elle avait atteint +0.6% au 1<sup>er</sup> trimestre. Contre toute attente, la croissance en Grèce est de 0.8% sur la période. Au niveau de la zone euro, la croissance s'établit à 0.3%. La France publie un excédent courant de 1 Md€ pour juin, contre 200 M€ pour mai.

Aux USA, les ventes de détail augmentent de 0.6% en juillet. La production industrielle progresse de 0.6%. Le déficit budgétaire, sur le mois de juillet, est de -149.2 Mds\$ contre -94.6 Mds\$ en juillet 2014. Les prix dans l'immobilier sont en hausse dans 93% des 176 villes étudiés, contre 85% au 1<sup>er</sup> trimestre. La hausse moyenne est de +8.2% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.

En Russie, le PIB, sur un an, s'est contracté de -4.6% selon la première estimation officielle, contre -2.2% au 1<sup>er</sup> trimestre. Moody's a abaissé de Baa2 à Baa3 la note de la dette souveraine du Brésil. Des centaines de milliers de manifestants ont répondu à l'appel à manifester pour la destitution de Dilma Rousseff ce week-end.

Le PIB japonais recule de -0.4% au 2<sup>ème</sup> trimestre après avoir affiché une hausse de 1.1% au 1<sup>er</sup> trimestre. Les commandes de machines-outils sont en hausse de 16.6% sur un an et la production industrielle a progressé de 1.1% en juin. Le moral des ménages est en légère baisse. Le pays a annoncé la réouverture d'un premier réacteur nucléaire depuis la catastrophe de Fukushima. Le PIB de la Thaïlande signe une hausse de 0.4% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.

La Chine a procédé à 3 baisses successives du cours pivot du yuan face au dollar : -1.9%, -1.6% puis -1.0%, soit une dévaluation de -4.4%. La production industrielle connaît une hausse de 6.0% en juillet, en glissement sur un an. Les ventes au détail progressent de 10.5% sur la même période.

Fidelity National Information Services, spécialisée dans les services bancaires et de paiements, a annoncé le rachat pour environ 9 Mds\$ de l'éditeur de logiciels financiers SunGuard. Symantec vend sa division de stockage de données Veritas au fonds d'investissements Carlyle Group pour 8 Mds\$. General Electric a cédé pour 9 Mds\$ de ses actifs de prêts dans le secteur de la santé à Capital One. Le géant chinois du commerce en ligne Alibaba va investir pour près de 4.2 Ms € pour acquérir 20% des parts de Suning, une chaîne chinoise de magasins d'électronique et d'électroménager. Le groupe hollandais d'ingénierie et de génie industriel Royal Imtech a été placé en faillite par la Cour de Rotterdam. 9 banques accusées d'avoir manipulé le marché des changes ont conclu des accords avec des investisseurs pour l'abandon de leurs plaintes contre un montant resté inconnu. 7 banques ont accepté ces derniers mois de verser plus de 10 Mds\$ aux autorités américaines et européennes.

Les résultats de Cisco, Applied Materials, K+S, News Corp, ThyssenKrupp sont supérieurs aux attentes. AT&T a relevé ses prévisions de résultats et de croissance de ses revenus à horizon 2018. Macy's, Alibaba, Nestlé et Henkel déçoivent. Heinz annonce une perte nette de -344 M\$. L'action American Apparel s'est effondrée de -40% après avoir reconnu qu'elle pourrait être à court de liquidités dans les 12 prochains mois.

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	66,4%	6,3%	-6,9%	22,9%	3,3%	2,6
<b>Eurus</b>	22,2%	51,1%	-4,3%	22,6%	5,3%	3,8
<b>Zephyr</b>	15,5%	25,0%	-3,4%	24,4%	5,2%	3,0
<b>SAFIR</b>	44,9%	47,6%	-7,5%	34,7%	2,8%	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 des produits financiers.*