

La Bourse de Paris recule légèrement après les séances de lundi -0.5% et mardi -1.0%. La Fed a sans surprise maintenu le statu quo, mais n'exclut pas un relèvement des taux directeurs dès décembre. La mention relative aux craintes sur l'impact du ralentissement international a été retirée, validant la **perspective d'une hausse des taux**. L'euro a de fait poursuivi sa baisse face au dollar, terminant la semaine à 1,1006 et franchissant même jeudi à la baisse les 1,10 pour la première fois depuis la mi-août.

## Europe

L'examen de la solidité des quatre grandes banques grecques par la BCE révèle un déficit de fonds propres de 14,4 Mds€, qui sera financé par l'aide de 25 Mds prévue à cet effet.

## États-Unis

Le PIB américain progresse de 1,5% au 3ème trimestre en rythme annualisé.

## Émergents

En Turquie, le Président Erdogan obtient à la surprise générale la majorité absolue au Parlement, 5 mois après l'avoir perdue.

## SOCIÉTÉS

Le résultat net trimestriel d'Apple dépasse les attentes et atteint le montant record de 53,4 Mds\$.

## CONCLUSION

Après les commentaires apocalyptiques du mois de septembre, le rebond du mois précédent, le plus fort depuis 6 ans, n'a pas amélioré la crédibilité de certains acteurs de la finance. La semaine dernière a même été l'occasion, comme en avril, de faire souffrir les porteurs de dette d'état longue avec des hausses significatives à travers le monde. Du côté des devises, la volatilité est également très forte avec la rechute de l'euro et le retour en grâce des devises émergentes. Enfin le prix des matières premières reste instable sur de bas niveaux. Ces mouvements traduisent uniquement les valorisations extrêmes de ces instruments, trop chères obligations et devises survendues par exemple. Les actions restent dans ce cadre un choix logique, avec des multiples raisonnables.



## PERFORMANCE DES FONDS ET DES MARCHÉS

|                                                | Niveau de risque<br>(sur 7) | Au<br>30/10/2015 | Depuis le<br>23/10/2015 | Depuis le<br>31/12/2014 | 2014    | 5 ans ou depuis<br>date de création | Volatilité<br>1 an |
|------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|---------|-------------------------------------|--------------------|
| <b>CAC 40</b>                                  |                             | 4897,66          | -0,53%                  | 14,63%                  | -0,54%  | 27,76%                              | 22,78%             |
| <b>DOW JONES</b>                               |                             | 17663,54         | 0,10%                   | -0,90%                  | 7,52%   | 58,87%                              | 15,10%             |
| <b>EURO STOXX 50</b>                           |                             | 3418,23          | -0,22%                  | 8,64%                   | 1,20%   | 20,15%                              | 23,62%             |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                          |                             | 847,84           | -2,39%                  | -11,34%                 | -4,63%  | -23,32%                             | 15,97%             |
| <b>MSCI World EUR</b>                          |                             | 157,683          | -0,17%                  | 9,29%                   | 17,21%  | 75,61%                              | 18,09%             |
| <b>EURO MTS</b>                                |                             | 222,764          | -0,07%                  | 2,39%                   | 13,27%  | 29,80%                              | 4,48%              |
| <b>EURO USD</b>                                |                             | 1,1006           | -0,11%                  | -9,03%                  | -11,97% | -21,09%                             | 11,87%             |
| <b>OR</b>                                      |                             | 1142,16          | -1,92%                  | -3,60%                  | -1,72%  | -15,98%                             | 15,35%             |
| <b>PETROLE BRENT</b>                           |                             | 48,39            | 1,19%                   | -15,59%                 | -48,62% | -42,10%                             | 33,62%             |
| <b>ALIZE - Allocation Monde</b>                | 5                           | 127,10           | 0,52%                   | 5,59%                   | 5,98%   | 20,98%                              | 9,10%              |
| <b>EURUS - Patrimonial Monde</b>               | 4                           | 125,37           | 0,36%                   | 4,83%                   | 4,49%   | 15,17%                              | 5,45%              |
| <b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>              | 3                           | 102,10           | 0,27%                   | 3,17%                   | 6,50%   | 2,10%                               | 4,61%              |
| <b>S.A.F.I.R - Equilibre transatlantique**</b> | 4                           | 109,32           | 0,44%                   | 5,05%                   | 2,25%   | 9,32%                               | 8,75%              |

\*(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 performances à venir.

## Europe

L'examen de la solidité des quatre grandes banques grecques par la BCE révèle un déficit de fonds propres de 14,4 Mds€. Le Parlement grec a entériné la loi de recapitalisation du secteur bancaire ce week-end. Le pays peut recevoir jusqu'à 25 Mds€ d'aide pour renflouer ses banques. La confiance des industriels allemands (Ifo) recule. La confiance des ménages français s'érode légèrement malgré une baisse de -23 800 demandeurs

d'emploi en septembre. L'Espagne et le Royaume-Uni voient leurs PIB progresser de +0.8% et +0.5% au 3ème trimestre. L'inflation allemande augmente à 0.3%. L'indicateur de confiance économique de la zone euro a surpris avec un indicateur en hausse à 105,9 en octobre, ce qui préjuge d'un rythme de croissance du PIB de 2% au 4ème trimestre. Le chômage recule en septembre à 10,8%, son plus bas niveau depuis janvier 2012.

## USA

Le PIB américain progresse de 1,5% au 3ème trimestre en rythme annualisé, contre 3,9% au 2ème trimestre. Le ralentissement par rapport au trimestre précédent s'explique essentiellement par une formation des stocks moins forte qui retranche -1,4 points de croissance. Les commandes de biens durables baissent de -1.2% en septembre. Hors secteur des transports, la baisse est

de -0.4%. Les ventes de logements neufs reculent de -11.5% en septembre. Démocrates et Républicains sont parvenus à un accord sur le budget fédéral ainsi que sur le relèvement du plafond de la dette. Les dépenses augmenteront de 80 Mds\$ d'ici septembre 2017 mais des économies devront être réalisés sur le programme d'assurance maladie.

## Émergents / Asie

En Turquie, le Président Erdogan remporte son pari, contre les attentes, en obtenant la majorité absolue au Parlement, 5 mois après l'avoir perdue. Au Japon, l'inflation s'établit à 0,0%. Mais hors alimentation et énergie, la progression des prix est de 0,9%. La Banque Centrale maintient en l'état sa politique monétaire et table désormais sur une inflation de 2% pour le 2ème semestre de l'exercice 2016-17. A Taiwan, le PIB recule de -1,0% sur un an au 3ème trimestre, la première contraction depuis la crise financière de 2008. En Corée, la production industrielle augmente de 1,9% en septembre. En Chine, les

profits des entreprises industrielles baissent de -0,1% sur un an au mois de septembre, une nette amélioration par rapport à la baisse de -8,8% au mois d'août. Le PMI manufacturier officiel reste dans la zone de contraction à 49,8. En revanche, le PMI manufacturier de Markit/Caixin ressort en hausse et au-dessus des attentes à 48,3. Enfin, les autorités vont adopter prochainement une « politique des 2 enfants », libéralisant encore un peu le contrôle des naissances, adopté en 1979 et déjà largement réformé.

## SOCIÉTÉS

**Walgrens Boots Alliance** rachète pour 17,2 Mds\$ la chaîne de pharmacie américaine Rite Aid. **Duke Energy** annonce le rachat de Piedmont Natural Gas pour 4,9 Mds\$. **Intercontinental Exchange** acquiert Interactive Data, un fournisseur de données financières, pour 5,2 Mds\$. **General Motors** annonce le rappel de plus de 1,4 millions de véhicules pour un risque d'incendie dans un compartiment du moteur. **Deezer** renonce à son projet d'introduction en bourse en raison de « conditions de marché » défavorables. **Amundi** indique qu'il pourrait lever de 1,4 à 2 Mds€ à l'occasion de son introduction en bourse. Les résultats de Sanofi, Merck, Pfizer, Fresenius, Bayer, Air Liquide, Procter&Gamble, Total, Technip, Heineken, Luxottica, Ford, Renault, Apple, Alibaba, Air France-KLM, Ryanair, BNP Paribas, HSBC et Saint Gobain dépassent les attentes. L'Oréal et Cap Gemini égalent le consensus. Novartis, BBVA, Banco Santander, Commerzbank, ABInbev, Schneider Electric, Alcatel Lucent, GoPro, BASF, Goodyear et UPS déçoivent.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

|               | Actions | Obligations | Dollar | Rendement poche oblig. | Duration poche oblig. |
|---------------|---------|-------------|--------|------------------------|-----------------------|
| <b>Alizé</b>  | 73,7%   | 8,4%        | 22,8%  | 4,8%                   | 3,1                   |
| <b>Eurus</b>  | 31,2%   | 52,9%       | 20,1%  | 5,1%                   | 3,6                   |
| <b>Zephyr</b> | 24,4%   | 22,3%       | 14,8%  | 5,3%                   | 3,2                   |

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.