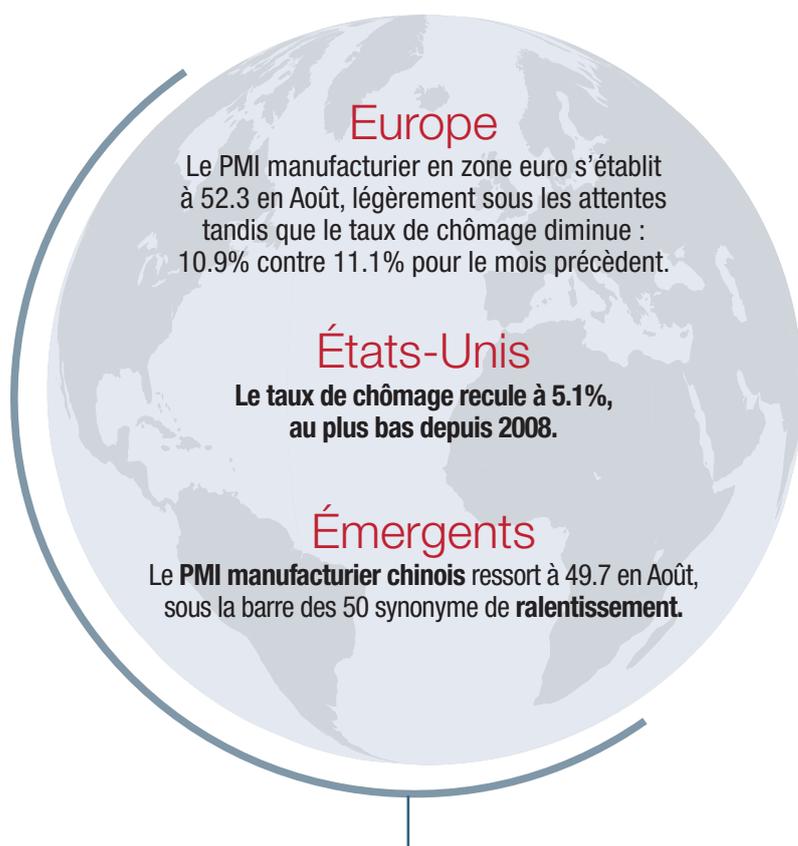


Les actions ont connu un mois d'Août brutal avec leur **plus forte baisse mensuelle depuis 2011** : Eurostoxx 50 -9.2%, S&P 500 -6.3%, Nikkei 225 -8.2%. Le CAC 40 reste volatile cette semaine et baisse de -3.2% sur la semaine : mardi -2.4%, jeudi +2.2% et vendredi -2.8%. Les marchés chutent fortement mardi et vendredi sur des **chiffres économiques américains largement sous les attentes** : ISM manufacturier 51.1 contre 52.6 anticipé et créations d'emploi 173k contre 217k attendu. Mario Draghi déclare jeudi que **la BCE est prête, si nécessaire, à renforcer** son programme d'assouplissement quantitatif. 19 PMI manufacturiers sur 25 dans le monde ont baissé en Août.



## SOCIÉTÉS

Tesco, le distributeur britannique, vend sa filiale sud-coréenne Homeplus pour 4Mds de livres au fonds de capital investissement coréen MBK partners.

## NOTRE POSITION

La semaine passée, pourtant moins volatile que la précédente et bénéficiant de l'intervention du président de la BCE, s'est mal terminée. Quelques jours de fermeture des marchés chinois et américain sur la période (jours fériés) ne rassurent pas les investisseurs, qui confondent l'évolution des indices avec la tendance économique des pays concernés. Les contrecoups baissiers des derniers jours découlent notamment de ventes forcées importantes dans les allocations construites selon le niveau de volatilité. L'attrition de ces volumes permettra de **revenir aux fondamentaux, positifs pour les actions européennes**.



## PERFORMANCE DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/09/2015	Depuis le 28/08/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4523,08	-3,25%	5,86%	-0,54%	23,17%	22,22%
<b>DOW JONES</b>		16102,38	-3,25%	-9,65%	7,52%	54,12%	14,74%
<b>EURO STOXX 50</b>		3180,25	-3,24%	1,07%	1,20%	15,80%	23,17%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		788,59	-3,86%	-17,54%	-4,63%	-21,44%	14,97%
<b>MSCI World EUR</b>		146,591	-2,84%	1,61%	17,21%	63,19%	17,34%
<b>EURO MTS</b>		218,9307	0,09%	0,63%	13,27%	26,68%	4,35%
<b>EURO USD</b>		1,1149	-0,32%	-7,84%	-11,97%	-13,55%	11,67%
<b>OR</b>		1123,45	-0,89%	-5,18%	-1,72%	-9,89%	15,15%
<b>PETROLE BRENT</b>		50,37	11,81%	-12,14%	-48,62%	-33,60%	31,86%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	125,40	-0,44%	4,18%	5,98%	24,48%	8,78%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	124,15	-0,07%	3,81%	4,49%	17,59%	5,12%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	101,81	0,05%	2,88%	6,50%	1,81%	4,57%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	107,60	-0,17%	3,40%	2,25%	7,60%	8,63%

\*(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.


**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Perte maximale 3 ans	Dollars	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	72,1%	6,5%	-11,2%	23,3%	3,0%	2,6
<b>Eurus</b>	28,6%	53,4%	-6,8%	23,0%	5,3%	3,7
<b>Zephyr</b>	18,3%	20,6%	-6,5%	19,3%	4,7%	4,2
<b>SAFIR</b>	43,6%	51,6%	-11,0%	34,1%	2,6%	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.

[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.