ATHYMIS GESTION

Question finance, prenez la bonne direction.

La lettre hebdomadaire

Du 5 octobre au 12 octobre 2015

Le CAC 40 rebondit avec 5 séances de hausse, dont lundi +3.5% et mardi +1.0%. Les dernières « minutes » de la Fed ont confirmé la prudence de l'institution en matière de hausse de ses taux directeurs. Ces « minutes » ont été interprétées comme plaidant en faveur d'un report à 2016 de la normalisation de la politique monétaire américaine.

Europe

La balance commerciale allemande est positive en août mais diminue : 15.3 Mds€ contre 25.0 Mds€.

États-Unis

Le déficit commercial d'août s'établit à -48.3 Mds$ après -41.8 Mds$ en juillet.

Brésil

La Présidente Dilma Rousseff est menacée par deux nouvelles procédures concernant des irrégularités sur les comptes publics de 2014 et sur le financement de la campagne présidentielle.

SOCIÉTÉS

ABInbev lance une OPA hostile sur son concurrent SABMiller. Les trois offres déposées, dont la dernière valorisant SABMiller à près de 94 Mds€, ont été est jugées pour le moment insuffisantes par la direction de SABMiller.

NOTRE POSITION

Les investisseurs court terme ont terminé le troisième trimestre en soldant toutes les positions douloureuses, affaiblissant les cours à des niveaux étonnants, notamment dans le crédit. Ils sont désormais de retour sur des actifs condamnés aux gémonies il y a quelques semaines, comme l'énergie, les matières premières, les émergents, l'automobile…. De l'autre côté, les événements spécifiques aux entreprises semblent prendre le pas sur l'approche top down, que ce soient les résultats (Samsung), le M&A (Sab Miller) ou les dépréciations (Deutsche Bank). Ces deux phénomènes sont très favorables à la sélection de titres et à la gestion value.

PERFORMANCE DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 09/10/2015	Depuis le 02/10/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création	Volatilité 1 an
CAC 40		4701,39	5,44%	10,03%	-0,54%	24,93%	23,26%
DOW JONES		17084,49	3,72%	-4,14%	7,52%	55,22%	15,46%
EURO STOXX 50		3250,31	5,25%	3,30%	1,20%	16,69%	24,05%
MSCI EMERGENTS		859,32	6,87%	-10,14%	-4,63%	-21,97%	15,96%
MSCI World EUR		150,525	3,42%	4,33%	17,21%	69,77%	17,98%
EURO MTS		220,8094	-0,55%	1,49%	13,27%	27,35%	4,45%
EURO USD		1,1358	1,27%	-6,12%	-11,97%	-18,52%	11,73%
OR		1157,28	1,62%	-2,33%	-1,72%	-14,07%	15,52%
PETROLE BRENT		52	7,28%	-9,30%	-48,62%	-39,20%	33,12%
ALIZE - Allocation Monde	5	124,62	2,50%	3,53%	5,98%	19,90%	9,24%
EURUS - Patrimonial Monde	4	123,08	1,61%	2,92%	4,49%	13,72%	5,43%
ZEPHYR - Multi-arbitrages*	3	100,38	0,47%	1,43%	6,50%	0,38%	4,65%
S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**	4	106,96	2,31%	2,79%	2,25%	6,96%	8,89%

*(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.

Merci de bien vouloir lire attentivement l'avertissement en dernière page.

Europe

Le gouvernement grec et les créanciers européens du pays se sont mis d'accord sur la nouvelle série de réformes à mettre en place en Grèce pour permettre un versement de 2 Mds€ à la mi-octobre. Dans un discours prononcé lors de la réunion annuelle du FMI à Lima, Mario Draghi a réaffirmé que la BCE était prête à prendre de nouvelles mesures pour soutenir le crédit et la croissance. Le FMI se montre moins optimiste sur la croissance mondiale : elle est désormais attendue à 3.1% cette année et à 3.6% en 2016, soit 0.2% de moins cette année que prévu en Juillet. Par ailleurs, l'institution a communiqué ses inquiétudes sur l'endettement des entreprises des pays émergents, dont l'excès est estimé à 3 000 Mds$.

Le PMI des services s'améliore en France mais se dégrade en Allemagne et au Royaume-Uni. La production industrielle progresse de +1.0% en France et au Royaume-Uni. Les commandes à l'industrie allemande reculent de -1.8% en août et la production industrielle baisse de -1.2%. La balance commerciale du pays est positive en août mais cet excédent diminue : 15.3 Mds€ contre 25.0 Mds€. La France et le Royaume- Uni publient des déficits de -3.0 Mds€ et -3.2 Mds£.

USA

Aux USA, l'ISM des services s'inscrit en baisse. Le déficit commercial d'août s'établit à -48.3 Mds$ après -41.8 Mds$ en juillet. L'encours de crédits à la consommation a progressé de +5.6% en rythme annuel en août. Les nouvelles inscriptions au chômage reculent : 263 000 après 276 000.

Asie

En Australie, le déficit de la balance commerciale est supérieur aux attentes en août : -3.1 Mds de dollars australiens contre -2.4 Mds attendus.

Le PMI Nikkei de Hong Kong de septembre s'affiche en hausse à 45,7. Douze pays de la région Asie-Pacifique ont créé le TPP, la plus grande zone de libre échange du monde : le Japon, Singapour, le Brunei, le Chili et la Nouvelle-Zélande, les Etats-Unis, l'Australie, le Canada, le Mexique, le Vietnam, le Pérou et la Malaisie.

La Chine a signé le « Special Data Dissemination Standard » du FMI, qui définit des règles sur l'établissement des statistiques économiques. Les réserves de change chinoises continuent à baisser. Au 3ème trimestre, elles s'établissent à 3514 Mds$, en retrait de 180 Mds$ par rapport au trimestre précédent.

Émergents

L'agence de notation Fitch estime que l'Ukraine a fait défaut sur une partie de sa dette. En effet, le délai de grâce de 10 jours sur les 500 M€ d'eurobonds exigibles le 23 septembre 2015 a expiré. Au Brésil, la Présidente Dilma Rousseff est menacée par deux nouvelles procédures concernant des irrégularités sur les comptes publics de 2014 et sur le financement de la campagne présidentielle. Le PMI du pays recule de -2.1 points à 42,7.

En Colombie, l'inflation bondit de 0.7 points à 5.4%.

SOCIÉTÉS

ABInbev lance une OPA hostile sur son concurrent SABMiller. Les trois offres déposées, dont la dernière valorisant SABMiller à près de 94 Mds€, ont été est jugées pour le moment insuffisante par la direction de SABMiller. Le fonds immobilier Biomed Realty est racheté 8 Mds$ par **Blackstone**. Le département de la Justice des Etats-Unis a annoncé avoir passé un accord de plus de 20 Mds$ avec **le groupe pétrolier britannique BP** permettant de clore le dossier sur la catastrophe de la plateforme Deep Horizon. Le plus gros réassureur chinois va faire son entrée en bourse à Hong Kong. Il s'agira de la plus importante introduction du 4ème trimestre sur les places asiatiques. Le groupe prévoit de lever 2 Mds$. **Deutsche Bank** va enregistrer une perte avant impôt de -6.2 Mds€ au 3ème trimestre en raison de dépréciations massives de goodwill dans ses activités de banque d'investissement et au sein de Postbank. La banque va aussi déprécier la valeur de sa participation au capital de la banque chinoise Hua Xia Bank et augmenter ses provisions pour faire face aux litiges judiciaires.

Les résultats de **PepsiCo, Samsung** et **Constellation Brands** dépassent les attentes. **Alcoa, Yum Brands, Fast Retailing** et **Adobe** déçoivent. **Rexel** émet un avertissement sur les résultats.

Merci de bien vouloir lire attentivement l'avertissement en dernière page.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollars	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	69,9%	6,5%	23,2%	3,3%	2,6
Eurus	30,4%	52,1%	21,7%	4,9%	3,4
Zephyr	21,2%	22,5%	19,1%	4,6%	4,2
SAFIR	47,8%	49,1%	29,3%	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

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, règlementaire, 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.