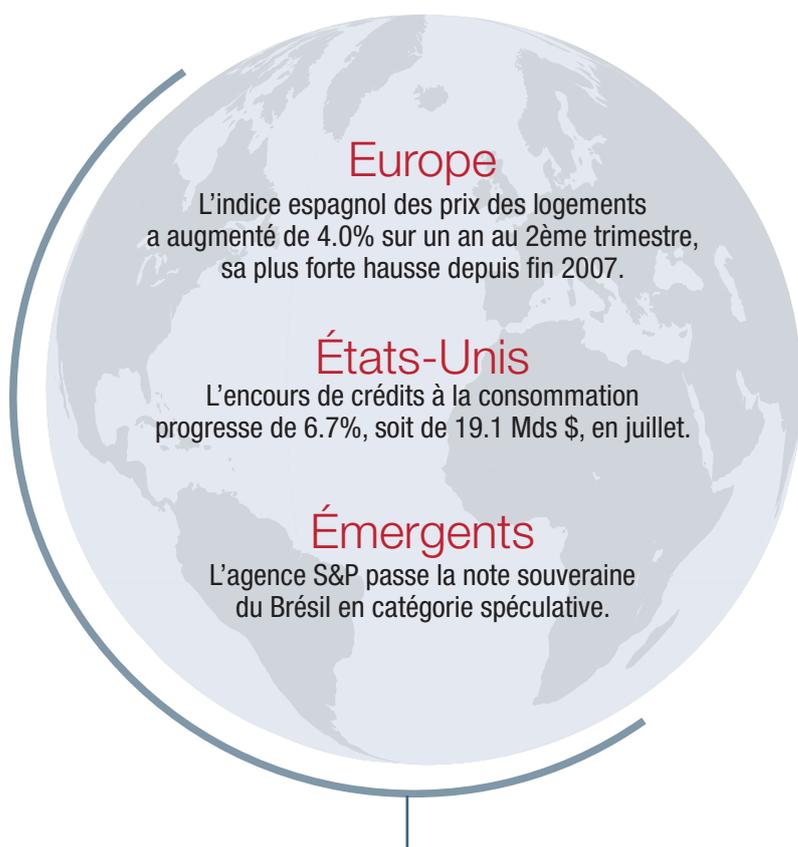


Le CAC 40 a légèrement progressé mais **est resté volatile** avec 4 séances d'une amplitude absolue d'au moins 1% : mardi +1.1%, mercredi +1.4%, jeudi -1.5%, vendredi -1.0%. Le sentiment selon lequel le ralentissement chinois a été surjoué par les marchés actions a été le principal moteur de la hausse de début de semaine. Mais l'approche du FOMC, très attendu et très indécis, a de nouveau rendu les investisseurs nerveux.



## SOCIÉTÉS

Le fabricant de vêtements Quiksilver se met en faillite.

## NOTRE POSITION

La banque centrale américaine, malgré une communication fine et détaillée, n'est plus prévisible cette semaine. La majorité des investisseurs ne croit plus à une hausse des taux jeudi quand la moitié des économistes affirme le contraire. L'ampleur attendue d'un éventuel mouvement, 0.25%, limite l'impact réel à la devise américaine contre les devises rémunérées à taux zéro, comme l'euro, le yen ou la livre. Cependant, la sensibilité des marchés à cette décision est forte et la rhétorique de la présidente de la FED aura une grande importance. Nous conservons notre exposition dollar, sa parité actuelle contre euro intégrant déjà le statu quo sur les taux américains.



## PERFORMANCE DES FONDS ET DES MARCHÉS

|  | Niveau de risque (sur 7) | Au 11/09/2015 | Depuis le 04/09/2015 | Depuis le 31/12/2014 | 2014    | 5 ans ou depuis date de création | Volatilité 1 an |
|--|--------------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------|----------------------------------|-----------------|
| <b>CAC 40</b>                                  |                          | 4548,72       | 0,57%                | 6,46%                | -0,54%  | 22,09%                           | 22,29%          |
| <b>DOW JONES</b>                               |                          | 16433,09      | 2,05%                | -7,80%               | 7,52%   | 57,06%                           | 15,06%          |
| <b>EURO STOXX 50</b>                           |                          | 3187,94       | 0,24%                | 1,32%                | 1,20%   | 14,66%                           | 23,19%          |
| <b>MSCI EMERGENTS</b>                          |                          | 802,49        | 1,76%                | -16,08%              | -4,63%  | -20,78%                          | 15,27%          |
| <b>MSCI World EUR</b>                          |                          | 147,193       | 0,41%                | 2,02%                | 17,21%  | 61,05%                           | 17,42%          |
| <b>EURO MTS</b>                                |                          | 219,1203      | 0,09%                | 0,72%                | 13,27%  | 27,15%                           | 4,33%           |
| <b>EURO USD</b>                                |                          | 1,1338        | 1,70%                | -6,28%               | -11,97% | -10,58%                          | 11,70%          |
| <b>OR</b>                                      |                          | 1107,78       | -1,39%               | -6,51%               | -1,72%  | -11,11%                          | 15,15%          |
| <b>PETROLE BRENT</b>                           |                          | 47,88         | -4,94%               | -16,48%              | -48,62% | -38,61%                          | 32,03%          |
| <b>ALIZE - Allocation Monde</b>                | 5                        | 124,82        | -0,46%               | 3,70%                | 5,98%   | 22,42%                           | 8,90%           |
| <b>EURUS - Patrimonial Monde</b>               | 4                        | 123,67        | -0,39%               | 3,41%                | 4,49%   | 16,15%                           | 5,18%           |
| <b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>              | 3                        | 101,46        | -0,34%               | 2,53%                | 6,50%   | 1,46%                            | 4,58%           |
| <b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b> | 4                        | 106,90        | -0,65%               | 2,73%                | 2,25%   | 6,90%                            | 8,73%           |

\*(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

En Grèce, les sondages montrent que Syriza est toujours au coude-à-coude avec Nouvelle Démocratie. A ce stade, Alexis Tsipras écarte une alliance. L'Allemagne a fermé sa frontière avec l'Autriche en raison d'un afflux record de réfugiés. Le ministre allemand de l'Intérieur estime ne pas déroger aux accords de Schengen. A Munich, la ville a atteint ses limites en termes de capacités d'accueil. La BCE a établi des coefficients de fonds propres que les plus grandes

banques de la zone euro devront respecter et qu'elle leur communiquera sous peu. De plus, l'institution va lancer l'année prochaine une nouvelle série de tests de résistance en se concentrant sur 50 à 60 des plus grandes banques de la zone euro. Enfin, en plus des 123 grands établissements dont elle est l'autorité de tutelle, la BCE va également surveiller 100 banques plus petites.

La production industrielle allemande progresse de 0.7% en juillet alors que celles de la France et du Royaume-Uni reculent de -0.8% et -0.4%. L'excédent commercial de l'Allemagne de juillet est légèrement plus élevé que celui de juin : 25.0 Mds€ contre 24.1 Mds€. La France publie un déficit commercial de -3.3 Mds€ après -2.8 Mds€. La balance courante est également déficitaire : -400 M€. L'indice espagnol des prix des logements a augmenté de 4.0% sur un an au 2ème trimestre, son 5ème trimestre de progression et sa plus forte hausse depuis fin 2007. La croissance de la zone euro au 2ème trimestre est révisée en hausse de 0.1 point à 0.4%.

## ★ USA

L'encours de crédits à la consommation progresse de 6.7%, soit de 19.1 Mds \$, en juillet. L'indice préliminaire de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan recule sensiblement début septembre. Les inscriptions au chômage reculent : 275 000 contre 281 000 précédemment.

L'Etat fédéral enregistre un déficit budgétaire de -64 Mds \$ au mois août, soit une baisse de 50% sur un an. Depuis le début de l'exercice fiscal, le déficit se monte à -530 Mds\$ contre -589 Mds\$ lors de l'exercice précédent.

## ★ Émergents

L'agence S&P passe la note souveraine du Brésil en catégorie spéculative. La note de la dette long terme passe ainsi de BBB- à BB+ avec une perspective qui demeure négative. En Nouvelle-Zélande, la Banque centrale a réduit son principal taux directeur d'un quart de point à 2.75%. L'estimation finale du PIB japonais du

2ème trimestre ressort au-dessus de la précédente. Le PIB a reculé de -1.2% en rythme annuel, contre -1.6% pour l'estimation du mois d'août. Le Premier ministre Shinzo Abe a confirmé qu'il allait réduire de 3.3 points le taux de l'impôt sur les sociétés dans les deux prochaines années pour le porter à 31.7%.

## ★ Chine

L'inflation augmente de 0.4 point pour atteindre 2.0%. La balance commerciale d'août enregistre un excédent de 60.2 Mds\$ après 43.0 Mds\$ le mois précédent. Les ventes au détail et la production industrielle sont en hausse de 10.8% et 6.1% sur un an en août. Ces progressions sont supérieures à celles de juillet. L'investissement croît de

10.9% depuis le début de l'année. Lors de ses derniers discours, Le Premier Ministre Li Keqiang a écarté l'option d'un QE pour stimuler la croissance chinoise. Il annonce de plus l'ouverture du marché du taux de change interbancaire aux banques centrales étrangères et l'établissement d'un système de paiement transfrontalier en Renminbi fin 2015.

## SOCIÉTÉS

Woodside Petroleum fait une offre de 8.1 Mds\$ sur Oil Search. Actelion est en discussions préliminaires avec ZS Pharma. Le groupe suisse a soumis une offre préliminaire de rachat qui valorise la société américaine à 2.5 Mds\$. Dell, troisième fabricant d'ordinateurs au monde, va investir 125 Mds \$ en Chine au cours des cinq prochaines années. General Electric cède sa société de gestion d'actifs, qui gère 115 Mds\$. Le fabricant de vêtements Quiksilver se met en faillite. Fiat Chrysler rappelle plus de 1.7 millions de véhicules pour des problèmes d'airbags. Douze banques, dont la française BNP Paribas, ont conclu avec la justice américaine un règlement amiable de 1.9 Mds\$ pour mettre fin aux poursuites d'investisseurs qui les accusaient d'avoir manipulé les prix et entravé la concurrence sur le marché des CDS. Ryanair revoit en hausse de 25% sa guidance de résultat net annuel à 1.2 Mds€. Les résultats de Barnes & Noble déçoivent.


**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

|               | <b>Actions</b> | <b>Obligations</b> | <b>Perte maximale<br/>3 ans</b> | <b>Dollars</b> | <b>Rendement<br/>poche oblig.</b> | <b>Duration<br/>poche oblig.</b> |
|---------------|----------------|--------------------|---------------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Alizé</b>  | 71,9%          | 6,5%               | -11,2%                          | 23,1%          | 3,3%                              | 2,6                              |
| <b>Eurus</b>  | 28,5%          | 53,3%              | -6,8%                           | 22,8%          | 5,3%                              | 3,7                              |
| <b>Zephyr</b> | 18,2%          | 22,5%              | -6,5%                           | 19,0%          | 4,6%                              | 4,2                              |
| <b>SAFIR</b>  | 15,6%          | 51,8%              | -11,0%                          | 29,0%          | 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.