

Le CAC 40 termine stable sur la semaine. Après un début de semaine en baisse, dont mardi -1.0%, l'indice parisien a rebondi jeudi +1.4%. Les investisseurs restent positifs, anticipant un statu quo de la Fed alimenté par la **faiblesse des prix à la consommation en septembre**.

## Europe

L'excédent commercial de la zone euro en Août est en léger repli par rapport à celui de Juillet : 19.8 Mds€ contre 22.4 Mds€.

## États-Unis

L'indice de confiance des ménages calculé par l'Université du Michigan termine au-dessus des attentes et en hausse par rapport au chiffre de septembre.

## Asie

Le PIB chinois est publié en hausse de 6.9% sur un an au 3ème trimestre, un résultat meilleur qu'escompté.

## SOCIÉTÉS

SABMiller accepte la dernière offre d'achat d'ABInbev. Cette offre valorise le brasseur britannique à près de 96 Mds€.

## CONCLUSION

Alors que les annonces macroéconomiques étaient plutôt médiocres à travers le monde, notamment au niveau industriel, les investisseurs ont préféré se focaliser sur les résultats et les annonces des entreprises. La communication sur les ventes en Chine a été particulièrement scrutée : elle a rassuré, permettant un rebond significatif des marchés émergents. Les comités de banque centrale qui vont se dérouler d'ici à la fin du mois soutiennent également l'optimisme des marchés. La BCE ouvre le bal jeudi.



## PERFORMANCE DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/10/2015	Depuis le 12/10/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4702,79	0,03%	10,06%	-0,54%	24,97%	23,17%
<b>DOW JONES</b>		17215,97	0,77%	-3,41%	7,52%	56,42%	15,32%
<b>EURO STOXX 50</b>		3264,93	0,45%	3,77%	1,20%	17,21%	24,05%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		865,28	0,69%	-9,52%	-4,63%	-21,43%	16,04%
<b>MSCI World EUR</b>		151,105	0,39%	4,73%	17,21%	70,42%	17,97%
<b>EURO MTS</b>		221,6856	0,40%	1,90%	13,27%	27,86%	4,45%
<b>EURO USD</b>		1,1348	-0,09%	-6,20%	-11,97%	-18,59%	11,67%
<b>OR</b>		1177,32	1,73%	-0,64%	-1,72%	-12,58%	15,55%
<b>PETROLE BRENT</b>		48,73	-6,29%	-15,00%	-48,62%	-43,02%	33,51%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	124,33	-0,23%	3,29%	5,98%	19,62%	9,19%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	123,09	0,01%	2,93%	4,49%	13,73%	5,41%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	100,57	0,19%	1,63%	6,50%	0,57%	4,63%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	106,92	-0,04%	2,75%	2,25%	6,92%	8,77%

\*(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

Madrid table sur un déficit de -4.2% cette année et de -2.8% en 2016, statistiques jugées trop optimistes par la Commission Européenne qui anticipe un déficit de -4.5% cette année et de -3.5% en 2016 et qui demande donc à l'Espagne un nouvel effort. La Grèce vote une nouvelle série de réformes : baisse des pensions de retraite, report de l'âge de la retraite, durcissement des sanctions contre l'évasion fiscale et libéralisation du marché de l'énergie.

L'inflation reste stable à 0.0% en France et en Allemagne. Elle recule de -0.1 point dans la zone euro ainsi qu'au Royaume-Uni pour s'établir à -0.1%. L'indice des investisseurs allemands (ZEW) se dégrade légèrement en octobre. La France dégage un excédent courant de 0.2 Md€ en août après un déficit de -0.4 Md€ en juillet. L'excédent commercial de la zone euro en août est en léger repli par rapport à celui de juillet : 19.8 Mds€ contre 22.4 Mds€.

## USA

Aux USA, les indices Philly Fed et Empire State progressent en octobre. L'estimation préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs du Michigan termine au-dessus des attentes et en hausse par rapport à septembre. L'inflation recule de -0.2 point, à 0.0%. Hors produits énergétiques, l'inflation est en hausse de 0.1 point, à 1.9%. Sur l'exercice 2015, terminé fin septembre, le

déficit budgétaire fédéral des Etats-Unis atteint son plus bas niveau en 8 ans à -439 Mds\$, soit une baisse de -44 Mds\$ par rapport à 2014. Il représente -2.5% du PIB. Les nouvelles inscriptions au chômage baissent : 255 000 demandes contre 263 000 précédemment.

## Émergents

Au Brésil, les ventes au détail reculent de -0.9% en septembre et de -6.9% sur un an. Il s'agit de la 7ème baisse mensuelle consécutive et de la plus forte baisse annuelle depuis mars 2003. Fitch abaisse la note souveraine du pays de « BBB » à « BBB- » et maintient sa perspective négative.

## Asie

Au Japon, la production industrielle a finalement reculé de -1.2% au mois d'août, contre -0.5% en première estimation. L'économie australienne a détruit 5 100 emplois le mois dernier. En revanche, le taux de chômage reste stable à 6.2%. Le PIB chinois est publié en hausse de 6.9% sur un an au 3ème trimestre, un résultat meilleur qu'escompté. La production industrielle, les ventes au détail et

l'investissement progressent de 5.7%, 10.9% et 10.3% sur un an en septembre, des hausses moins importantes que prévues. La balance commerciale de septembre enregistre un excédent stable de 60.3 Mds\$. Le pays publie une baisse de -20% sur un an de ses importations.

## SOCIÉTÉS

SABMiller accepte la dernière offre d'achat d'ABInbev. Cette offre valorise le brasseur britannique à près de 96 Mds€. Dell rachète EMC pour 37 Mds\$. La Banque d'Italie a placé sous tutelle Banca Marche, Banca Popolare dell'Etruria et Cassa di Risparmio di Ferrara après que des audits aient révélé des failles dans leurs comptes. Les trois banques recevront une aide d'un montant total de 2.2 Mds €. Ferrari va s'introduire en bourse pour une valorisation estimée à 10 Mds\$. Deutsche Bank annonce la scission en deux de la banque d'investissement à compter du 1er janvier 2016 : d'un côté la banque d'affaires, de l'autre les activités de vente et de trading. Les résultats de LVMH, Intel, Johnson&Johnson, General Electric, Mattel, CSX, DeltaAirlines, Remy Cointreau, Casino, Unilever, Bank of America, Wells Fargo, SAP et ASML dépassent les attentes. Syngenta, Metro et Carrefour égalent le consensus. Goldman Sachs et JP Morgan publient des résultats mitigés. Nestlé, Danone, Burberry, AccorHotels, Faurecia déçoivent. Seagate Technologies et WalMart émettent des avertissements sur résultats.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Dollars	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
Alizé	71,0%	8,5%	23,3%	4,1%	2,9
Eurus	30,4%	50,0%	21,8%	4,9%	3,4
Zephyr	21,3%	22,5%	14,8%	4,6%	4,2

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.