

La Bourse de Paris corrige, plombée par la séance de jeudi -3.6% : les mesures de la BCE, largement anticipées depuis la fin novembre, déçoivent des investisseurs trop choyés. La stabilité du volume mensuel d'achats d'obligations est notamment mal perçue. **Tous les actifs ont été sanctionnés avec une forte hausse des taux longs** et un mouvement historique de l'euro face au dollar de près de 4 figures : 1.061 à 1.094 sur la séance de jeudi.

## Europe

La BCE abaisse son taux de dépôt de -10 bps à -0.3%, prolonge son programme d'achats obligataires jusqu'à mars 2017, l'étend aux obligations émises par les collectivités locales.

## États-Unis

L'économie américaine crée 211 000 emplois en novembre et révisé à la hausse les créations d'octobre à 298 000.

## Émergents

Au Brésil, où le PIB recule de -1.7% au 3ème trimestre, une procédure de destitution, qui doit être votée aux deux tiers par le Parlement, est lancée à l'encontre de la présidente Rousseff.

## SOCIÉTÉS

S&P réduit de A- à BBB+ la notation de Volkswagen avec perspective négative.

## CONCLUSION

Nous écrivons la semaine dernière que la BCE n'avait pas le droit à l'erreur, mais nous n'imaginions pas l'ampleur des dommages sur les marchés, relativement à des décisions favorables et significatives. L'impact des ventes par les investisseurs américains a probablement joué un rôle. Aussi le rebond amorcé vendredi pourrait se poursuivre car la hausse des taux américains, attendue le 16 décembre, est désormais perçue positivement au niveau des actions.



## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 04/12/2015	Depuis le 27/11/2015	Depuis le 31/12/2014	2014	5 ans ou depuis date de création	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		4714,79	-4,37%	10,35%	-0,54%	25,71%	23,08%
<b>DOW JONES</b>		17847,63	0,28%	0,14%	7,52%	56,80%	15,46%
<b>EURO STOXX 50</b>		3330,75	-4,54%	5,86%	1,20%	19,71%	23,72%
<b>MSCI EMERGENTS</b>		812,27	-1,71%	-15,06%	-4,63%	-27,59%	16,32%
<b>MSCI World EUR</b>		158,938	-3,02%	10,16%	17,21%	67,02%	18,47%
<b>EURO MTS</b>		221,1072	-1,41%	1,63%	13,27%	32,13%	4,73%
<b>EURO USD</b>		1,0881	2,72%	-10,06%	-11,97%	-18,88%	12,24%
<b>OR</b>		1086,84	2,78%	-8,27%	-1,72%	-23,14%	14,01%
<b>PETROLE BRENT</b>		43,09	-4,67%	-24,84%	-48,62%	-51,88%	33,12%
<b>ALIZE - Allocation Monde</b>	5	127,50	-1,67%	5,92%	5,98%	19,80%	9,08%
<b>EURUS - Patrimonial Monde</b>	4	126,61	-0,71%	5,87%	4,49%	16,64%	5,44%
<b>ZEPHYR - Multi-arbitrages*</b>	3	102,57	-0,40%	3,65%	6,50%	2,57%	4,61%
<b>S.A.F.I.R - Equilibré transatlantique**</b>	4	110,00	-1,97%	5,71%	2,25%	10,00%	8,76%

\*(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**

Pays	Statistique	Impact(*)	Pays	Statistique	Impact(*)
Zone Euro	Le chômage recule de -0,1 point à 10,7%, son plus bas niveau depuis janvier 2012.		Allemagne	Les commandes à l'industrie augmentent de 1,8% en octobre.	
Zone Euro	Les ventes de détail reculent de -0,1% en octobre.		France	Le PMI manufacturier et le PMI des services baissent.	
Zone Euro	La BCE abaisse son taux de dépôt de -10 bps à -0,3%.	●	Royaume-Uni	Le PMI manufacturier recule et le PMI des services progresse.	
Zone Euro	La BCE étend son programme d'achat à mars 2017 à volume mensuel constant.	●			

**USA**

Statistique	Impact(*)	Statistique	Impact(*)
211 000 emplois créés en novembre et créations d'octobre révisées à la hausse à 298 000.	●	L'ISM manufacturier passe en zone de contraction et L'ISM des services recule.	●
Le PMI de Chicago s'érode.		Les commandes à l'industrie sont en hausse de 1,5% en octobre. Hors secteur des transports, la hausse est de 0,2%.	
Meilleures ventes d'automobiles (1,3 millions) pour un mois de novembre depuis 2001.			

**Asie et Émergents**

Pays	Statistique	Impact(*)	Pays	Statistique	Impact(*)
Brésil	Le PIB recule de -1,7% au 3ème trimestre.		Inde	Le PMI Markit manufacturier revient sur un plus bas de 25 mois.	
Brésil	La production industrielle recule de -0,7% en octobre.		Australie	Le PIB augmente de 0,9% au 3ème trimestre.	
Brésil	Une procédure d'empêchement de la présidente Rousseff est officiellement lancée.	●	Corée	La croissance de PIB du 3ème trimestre est révisée en hausse à 1,3%.	
Japon	Les ventes de détail sont en hausse de 1,1% en oct.		Chine	Le PMI Caixin composite revient en zone d'expansion.	
Japon	La production industrielle signe une progression de 1,4% en octobre.		Chine	Le yuan chinois fait officiellement son entrée dans le panier du DTS du FMI.	
Japon	Le PMI Nikkei manufacturier définitif est sur un plus haut de 20 mois en novembre.	●			

(\*) Un signal vert signale une hausse sur le marché actions concerné, un signal rouge une baisse de ce même marché. La variation n'est pas forcément durable ni significative.

**SOCIÉTÉS**

Résultats		Transactions		
<b>Bons résultats</b>	Alstom signe 2 contrats en Inde pour 3,7 Mds€.	<b>Société acquise</b>	<b>Société acquéreuse</b>	<b>Montant de la transaction</b>
<b>Mauvais résultats</b>	Neopost	67% de Neptunes Orient Lines	CMA CGM	1,5 Mds\$
<b>Avertissements sur les résultats futurs</b>	Linde : 3ème avertissement en 2015 avec une baisse de ses objectifs pour 2017. S&P réduit de A- à BBB+ la notation de Volkswagen avec perspective négative.	<b>Autres opérations</b>		
		<b>Solvay : augmentation de capital</b>	1,5 Mds€	
		<b>UBS va racheter 17 obligations</b>	16 Mds CHF	

**ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS**

	Actions	Obligations	Dollar	Rendement poche oblig.	Duration poche oblig.
<b>Alizé</b>	76,6%	8,3%	22,8%	4,7%	3,0
<b>Eurus</b>	27,2%	53,7%	19,0%	4,9%	3,3
<b>Zéphyr</b>	22,1%	21,6%	12,7%	5,6%	2,7

Données au 04/12/2015. 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.