

Après un début de semaine sans tendance, les marchés se sont agités lors des deux dernières séances : jeudi +1.5% et vendredi -1.3%. Alors qu'une issue sur le programme d'échange de la dette grecque était attendue pour la fin de semaine, la date d'un accord est une nouvelle fois repoussée, même si les créanciers privés et le gouvernement grec déclarent être proches d'un accord volontaire. Les chefs d'Etat européens se réunissent cette semaine à Bruxelles pour entériner le pacte de discipline budgétaire et le traité instituant le MES. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale annonce le maintien des taux directeurs à 0 - 0.25% jusqu'à la fin 2014 et s'engage clairement à mettre en place un QE 3 en cas de ralentissement de l'économie ou d'augmentation du risque de déflation. Fitch abaisse la note de l'Italie et l'Espagne de deux crans à A- et A et celle de la Belgique, la Slovaquie et Chypre d'un cran à AA, A et BBB.

La Corée et les Philippines publient des croissances annualisées respectives de +3.4% et +3.8% au quatrième trimestre. La banque centrale indienne crée la surprise en réduisant le ratio de réserves obligatoires de ses banques de 6% à 5.5%. Le taux de chômage au Brésil tombe à 4.7% en décembre dernier contre 5.2% en novembre, soit son plus bas niveau jamais enregistré. La Nouvelle-Zélande publie un PMI en forte hausse à 51.9 contre 46 précédemment. Le Japon publie son premier déficit commercial annuel depuis 1980 avec -2493 Mds¥.

Le moral des industriels allemands (Ifo) s'améliore alors qu'il se dégrade en France. Le PMI manufacturier allemand progresse pour revenir en zone d'expansion, tandis que celui de la France recule. Les nouvelles commandes à l'industrie de la zone euro reculent de -2.7% en novembre. Le moral des ménages allemands et français s'améliore. Le chômage espagnol n'en finit pas de croître pour atteindre 22.9% de la population active à fin décembre. Le Royaume-Uni publie un recul de -0.2% de son PIB au quatrième trimestre.

Le PIB américain du quatrième trimestre déçoit le consensus avec une croissance annualisée de +2.8%. Cependant, les commandes de biens durables bondissent de +3% en décembre, les indicateurs avancés du Conference Board progressent de +0.4% et l'indice de confiance des consommateurs du Michigan dépasse les attentes. Les ventes de logement dans l'ancien et le neuf reculent respectivement de -3.5% et -2.2% en décembre. Les nouvelles inscriptions aux allocations chômage atteignent 376 000 demandes contre 356 000 précédemment.

ABB rachète Thomas & Betts pour 3.9 Mds\$ en cash et Amgen acquiert Micromet pour 1.2 Mds\$. Roche lance une OPA hostile de 5.7 Mds\$ sur Illumina. Bouygues émet pour 800 M€ d'obligations à 10 ans au taux de 4.5% et Alstom pour 500 M€ d'obligations à 4 ans au taux de 3.8%. L'augmentation de capital d'Unicredit de 7.5 Mds€ est un succès avec 99.8% des nouvelles actions souscrites. Facebook est sur le point de déposer un dossier pour une introduction en bourse de 10 Mds\$. S&P dégrade la note de Crédit Agricole, Société Générale, Generali et CNP d'un cran et place sous perspective négative Axa, Allianz et Aviva.

Les résultats de Texas Instruments, Apple, United Technologies, Symantec, Colgate-Palmolive, 3M, Starbucks, McDonald's, Johnson&Johnson, Abbott Laboratories, Du Pont, ConocoPhillips, Caterpillar, Boeing, Lockheed Martin, Ryanair et Ferragamo sont supérieurs aux attentes. Ceux de Samsung et Yahoo sont en ligne avec les attentes. Western Digital, Alcatel, Motorola Solutions, Logitech, NEC, Siemens, Ford, Halliburton, Chevron, AT&T, Verizon, KPN, Bristol-Myers Squibb et Procter&Gamble déçoivent. NEC, AMD, Philips et STM publient des pertes respectives de -855M€, -177 M\$, -162 M\$ et -11M€ et Nintendo, dont le bénéfice d'exploitation chute de -61%, anticipe une perte annuelle de -422 M€.

Après un début d'année positif inattendu, le marché s'accorde une pause avec la réouverture maussade du marché chinois, suite à la fin des célébrations du nouvel an local. Si les situations grecques et portugaises continuent à peser sur le secteur financier, nous constatons la réussite quotidienne des émissions obligataires françaises, italiennes et espagnoles. Nous prenons quelques bénéfices sur l'Amérique latine ou la dette émergente.

ALIZE

Le fonds a une exposition de 71% aux actions. Nous n'avons effectué aucune opération.

BREVA PEA

Le fonds a une exposition de 91% aux actions. Nous n'avons effectué aucune opération.

EURUS

Le fonds a une exposition de 55% aux obligations et de 13% aux actions. Nous n'avons effectué aucune opération.

ZEPHYR

Le fonds a une exposition nette de 14% aux actions et de 64% aux fonds diversifiés et alternatifs. Nous renforçons Groupama Entreprise, GLG Emerging Markets et Moneta Long/Short et initions des positions en Diva Synergy et Pictet Kosmos. Nous avons également initié une couverture via des futures sur le CAC.

	Au 27/01/2012	Depuis le 20/01/2012	Depuis le 30/12/2011	2011	2010
CAC 40	3318,76	-0,08%	5,03%	-16,95%	-3,34%
DOW JONES	12660,46	-0,47%	3,63%	5,53%	11,02%
EURO STOXX 50	2436,62	0,40%	5,18%	-17,05%	-5,81%
NIKKEI	8841,22	0,85%	4,56%	-17,34%	-3,01%
MSCI World EUR	96,89	-0,79%	4,16%	-4,53%	17,16%
EUR USD	1,322	2,23%	2,00%	-3,16%	-6,54%
OR	1739,07	4,35%	11,22%	10,06%	29,52%
PETROLE BRENT	111,15	-0,22%	3,28%	15,11%	20,95%
ALIZE	101,65	1,49%	7,58%	-12,82%	12,54%
BREVA	77,84	1,54%	7,95%	-19,05%	7,95%
EURUS*	105,58	1,61%	5,16%	-8,33%	7,23%
ZEPHYR**	92,56	0,62%	3,30%	-10,52%	0,13%

*créé le 01/09/09

**créé le 15/12/2010