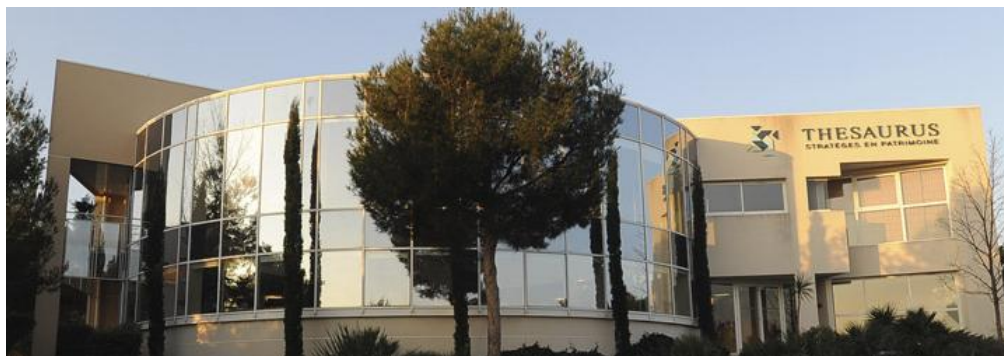




**THESAURUS**  
STRATÈGES EN PATRIMOINE



### Votre actualité des Marchés Financiers 9 septembre 2015

- Analyse du contexte actuel
- Les fonds qui réussissent à se démarquer

#### **La Chine, centre des principales turbulences économiques et boursières du mois d'août**

L'activité manufacturière s'est violemment contractée, l'indice PMI pour le mois d'Août étant au plus bas depuis 6 ans et demi à 47,1. La banque centrale chinoise a surpris les investisseurs lors de la dévaluation durant trois jours consécutifs du yuan, dépréciant la monnaie de 3% au total. Cette décision intervient dans le cadre de l'adhésion du yuan aux grandes monnaies de références. Elle a érodé la compétitivité de ses voisins asiatiques qui ont déprécié leur monnaie à leur tour, ce qui a favorisé le retrait massif des investisseurs étrangers. À la fin du mois d'Août, la crainte d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise a fait véritablement chavirer les marchés mondiaux, notamment ceux européens.

#### **En Amérique du Sud, le Brésil est entré officiellement en « récession technique ».**

Le PIB y a chuté de 1,9% au deuxième trimestre après un recul de 0,7% au premier trimestre. Le pays traverse une période difficile, avec des taux de chômage et d'inflation qui augmentent (respectivement 7% et 9%) et des scandales politiques qui éclatent.

Au mois d'Août, le MSCI Emerging Markets chute de 9%, et l'indice de la Bourse de Shanghai perd 12,5%, ce qui porte à 38% ses pertes depuis le pic du 12 juin.

## Aux États-Unis, les indicateurs économiques sont au vert.

La croissance américaine s'accélère et affiche sa solidité. Au deuxième trimestre, elle ressort à 3,7% en rythme annualisé après avoir été annoncée à 2,3%. Cette hausse est soutenue par la consommation et les investissements qui grimpent de 3,1%. L'augmentation des commandes de biens durables (+2,2%) a également confirmé la bonne santé de l'économie américaine. Sur le marché de l'emploi, le taux de chômage a touché son plus bas niveau depuis avril 2008 à 5,3%. Malgré ces excellents indicateurs, la remontée des taux directeurs américains en septembre reste incertaine. La réserve fédérale (Fed) demeure préoccupée par la faiblesse de l'inflation à 0,2%, très loin de l'objectif de 2%, et par la conjoncture économique mondiale. Ce probable report a affecté le dollar, qui s'est déprécié face à l'euro. Au cours du mois d'août, le cours euro-dollar passe de 1,093 à 1,121. Côté marché, Wall Street a été chahuté par les turbulences boursières en Chine : les indices se replient de 6,5% en moyenne en août.

## En Europe, la croissance est timide.

Elle progresse de 0,3% au deuxième trimestre, ce qui s'explique notamment par la stagnation de l'économie française. En parallèle, l'indice PMI pour l'industrie manufacturière s'est maintenu à 52,3.

Le Royaume-Uni et l'Allemagne se démarquent clairement comme les leaders économiques européens. La croissance allemande pour le deuxième trimestre est de 0,4%, et le climat des affaires, mesurant le moral des dirigeants d'entreprise, est en forte hausse. De leur côté, les indicateurs britanniques sont excellents, en témoigne la croissance pour le deuxième trimestre de 0,7%.

Au rayon des autres bonnes nouvelles, la croissance espagnole s'est encore accélérée au deuxième trimestre, se portant à 3,1% en variations annuelles. La sortie de la récession du pays se confirme, bien que l'endettement (98% du PIB) et le chômage (22,2%) restent très importants. On ne peut donc pas parler d'une sortie de crise. L'inflation en Europe reste faible, justifiant le maintien des taux directeurs de la BCE à des niveaux très bas.

Du côté de la Grèce, un troisième plan d'aide de 86 milliards d'euros a été accordé afin de satisfaire ses créanciers à court-terme, repoussant la problématique de sa dette colossale à plus tard.

Enfin, les principaux indices boursiers ont chuté de manière générale au cours du mois d'août, suivant le mouvement mondial : l'Euro Stoxx 50 et le Dax 30 ont perdu 9%, tandis que le CAC 40 a diminué de 8,45%. L'indice français signe ainsi sa pire performance mensuelle depuis août 2011.

## Le mois d'Août a été compliqué pour le marché des matières premières.

Les difficultés économiques de la Chine, de loin le premier consommateur mondial, se sont répercutées dans les cours. Le marché, déjà baissier en raison de la surproduction mondiale, a connu un mois très volatile qui a notamment pénalisé les grands pays émergents exportateurs, tels que la Russie et le Brésil. On a pu observer une forte chute des cours lors de la débâcle boursière en fin de mois. Le prix du baril de pétrole est passé en dessous de 40 dollars avant de rebondir très fortement à hauteur des 50 dollars. Dans le même temps, le cuivre a atteint un plus bas de six ans et demi, et l'once d'or est passée en dessous de 1100 dollars.

Une Analyse issue de la revue Nortia du 7 septembre 2015

---

## Dans un contexte très baissier durant les mois de Juillet et Août, quelques fonds ont réussi à se démarquer.

On souligne l'excellente performance du fonds obligataire H20 Multibonds, qui est le grand gagnant sur la période Juillet/Août (performance de 14% pour une volatilité 6 mois de 32,64%). Les scénarii macroéconomiques anticipés par la gestion se sont révélés exacts, à savoir une préférence pour les obligations des pays d'Europe périphérique au détriment de l'Europe core, ainsi qu'une exposition devise au dollar et au yen face aux devises émergentes et aux matières premières. Les autres fonds H20 se démarquent également : Multistratégies (+26.13% en 2015) et Moderato (+13.21% en 2015)

Les fonds avec une stratégie small et mid caps sur les actions françaises s'apprécient. Notamment dans notre sélection de fonds on peut noter les bonnes performances 2015 de Mandarine Unique (+16.41%) et de Moneta Multi Caps (+14.64%)

Enfin, on peut saluer les stratégies de performance absolue long/short sur la période. Les positions acheteuses étant compensées par des positions vendeuses, cette stratégie est très faiblement exposée aux marchés actions. Elle n'est donc pas violemment impactée par leurs mouvements : Moneta Long / Short (+6.26% en 2015 avec une volatilité 36 mois de 5.09%) Sycomore Long / short Opportunités (+5.17% en 2015 avec une volatilité 36 mois de 5.02%)



**Laetitia ROCHE-HINTZY**

Directrice des Marchés Financiers THESAURUS

[laetitia.roche-hintzy@thesaurus.fr](mailto:laetitia.roche-hintzy@thesaurus.fr)

Tél : 04 42 29 77 97

Ce document a été élaboré par NORTIA.

NORTIA - Société de Courtage d'Assurances 215, Avenue Le Nôtre - BP 90335 - 59056 ROUBAIX Cedex 1 Tél : 03 28 04 04 04 - Fax : 03 28 04 65 30 SAS au capital de 2 000 000€ RCS Lille Métropole 398 621 102 000 43 N° TVA FR79 398 621 102 Garantie Financière et Assurance de Responsabilité Civile Professionnelle Société immatriculée sous le numéro ORIAS 07 001 890 Les informations relatives au traitement des réclamations sont disponibles à cette adresse : <http://www.nortia.fr/contact/mention.aspx>

De plus, le document n'a aucun caractère contractuel ni indicatif des choix et objectifs de l'investisseur. L'ensemble des données est présenté à titre purement informatif et ne peut en aucun cas être assimilé à une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, et est fourni et mis à la disposition par des sources extérieures. Des modifications des informations financières et des dispositions juridiques et administratives, notamment fiscales, peuvent survenir postérieurement à la rédaction du présent document. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il est d'ailleurs rappelé que la valeur des unités de comptes et celle des fonds en général ne sont pas garanties mais sont sujettes à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Dès lors, NORTIA décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et les conséquences qui pourraient en découler.