

La lettre mensuelle de Zarifi Gestion

Au 27 novembre 2015



	27/11/15	2015	1 an	3 ans	5 ans
CAC 40	4 930,14	+15,4%	+12,3%	+39,7%	+32,2%
Stoxx 50	3 283,19	+9,3%	+6,8%	+29,5%	+30,0%
SP 500	2 090,11	+1,5%	+1,1%	+48,3%	+75,7%
MSCI Emergents	826,36	-13,6%	-17,8%	-17,0%	-23,6%
MSCI World	1700,29	-0,5%	-2,3%	+30,3%	+40,5%
Dollar	1,0580	+14,8%	+18,0%	+22,0%	+25,0%
Livre Sterling	0,7029	+10,8%	+13,1%	+15,3%	+20,2%
Franc suisse	1,0900	+10,3%	+10,3%	+10,6%	+21,6%

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

	27/11/15	2015	1 an	3 ans	5 ans
Taux 3 mois €	-0,11%	+0,08%	+0,08%	+0,19%	+1,03%
Taux 3 mois \$	+0,41%	+0,26%	+0,23%	+0,31%	+0,29%
Taux 10 ans €	+0,46%	+0,54%	+0,70%	+1,44%	+2,73%
Taux 10 ans \$	+2,22%	+2,17%	+2,16%	+1,69%	+2,87%
Baril de Brent	44,86\$	-21,8%	-36,1%	-59,7%	-47,6%
Once d'or	1 057,41\$	-10,8%	-9,4%	-39,7%	-22,5%
Fret	581,00	-25,7%	-49,6%	-46,7%	-73,2%
CRB	183,24	-20,3%	-28,0%	-38,7%	-39,1%

Le mois de novembre a malheureusement été marqué par une succession d'attentats meurtriers commis par des extrémistes islamistes dans différentes régions du monde. Un avion de touristes russes explose au-dessus du Sinaï, Beyrouth subit un double attentat à la bombe, puis ce sont les cruels attentats de Paris le vendredi 13 novembre ciblant particulièrement le mode de vie occidental. La semaine suivante, prise d'otages dans un hôtel à Bamako au Mali. Pour clore ce mois terrible, les tensions autour du conflit syrien aboutissent à la destruction d'un avion militaire russe par la Turquie, un membre de l'OTAN.

Devant cette série d'évènements dramatiques, les marchés financiers ont conservé leur calme. Il n'y a pas eu de panique au niveau des taux d'intérêt, l'or n'est pas monté, ni les autres matières premières. Les marchés boursiers ont peu réagi, accentuant même leur avance d'octobre. Seuls quelques titres de sociétés du tourisme ou du luxe ont subi des pertes.

Sur le mois, l'indice Eurostoxx 50 monte de 2%, porté par le Dax allemand (+4%) qui progresse de 15% depuis le 1^{er} janvier 2015 comme le CAC 40. Le S&P 500 monte modestement de 0.5% en dollars mais de 4,70% en euros en raison de la hausse de la monnaie américaine sur le mois. Comme nous l'avions déjà évoqué dans nos dernières lettres, les décisions à venir des banques centrales européenne et américaine ne sont plus des sources d'incertitudes pour les intervenants du marché.

De façon générale, les attentats n'ont qu'un effet transitoire sur l'économie. Les experts de la BCE ne voient a priori pas de raison de modifier les perspectives de l'économie européenne. Les derniers chiffres sur le chômage sont encourageants : le taux de chômage de la zone euro s'établit à 10,7%, le niveau le plus bas depuis juillet 2012. Notons que l'Allemagne se rapproche du plein emploi avec un taux de chômage de 6%.

En toute fin de mois, le FMI a accordé à la devise chinoise le statut de monnaie de réserve internationale. Le yuan, que l'on désigne également sous le nom de renminbi, rejoint ainsi le dollar, l'euro, le yen et la livre anglaise. C'est une reconnaissance par les instances monétaires internationales des efforts de réforme financière initiés par le gouvernement chinois depuis de longues années. Pour Christine Lagarde, c'est une étape importante dans l'intégration de la Chine dans le système financier mondial.

Tournez svp

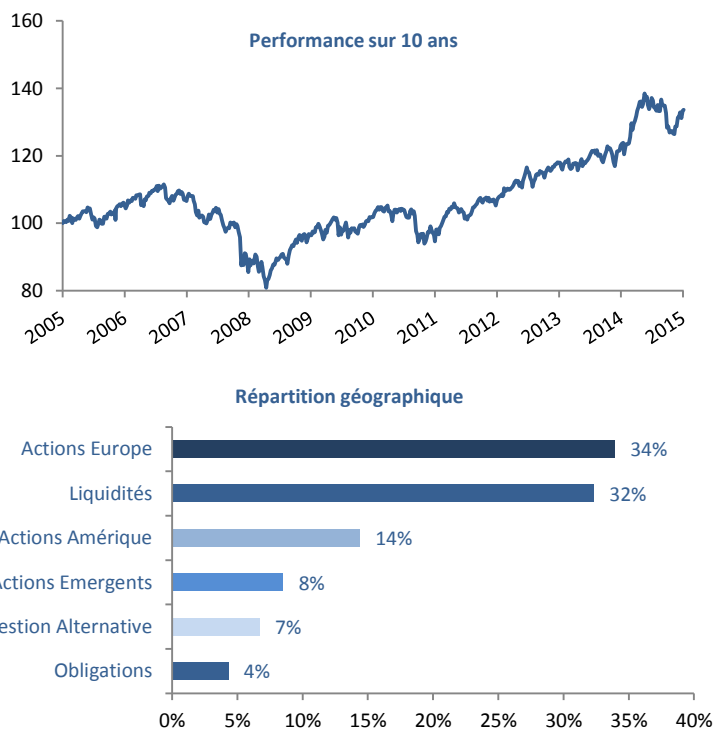
ZARIFI PATRIMOINE

La proportion de l'actif du fonds investie en actions a augmenté ce mois-ci sous l'effet de la hausse des principaux indices boursiers, phénomène accentué par la baisse de l'euro face au dollar et face aux devises des marchés émergents.

Nous avons également procédé à un arbitrage à l'intérieur de cette poche actions. Nous avons réduit les positions sur les marchés émergents, tout en équilibrant les fonds que nous avons sélectionnés, pour davantage d'investissement sur les actions européennes. Ces dernières seront moins sensibles à la remontée des taux de la Réserve Fédérale américaine anticipée par les investisseurs.

Le fonds réalise une performance de 1,8% depuis notre dernière publication portant l'ensemble de ses gains à +8,2% cette année.

Orientation des placements : Fonds Commun de placement diversifié, investi sur les différents actifs financiers et sur l'ensemble des places mondiales,



	Cours au 27/11/2015	2015	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité
Zarifi Patrimoine	62,82€	+8,24%	+8,18%	+25,01%	+31,23%	57%	9,5

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

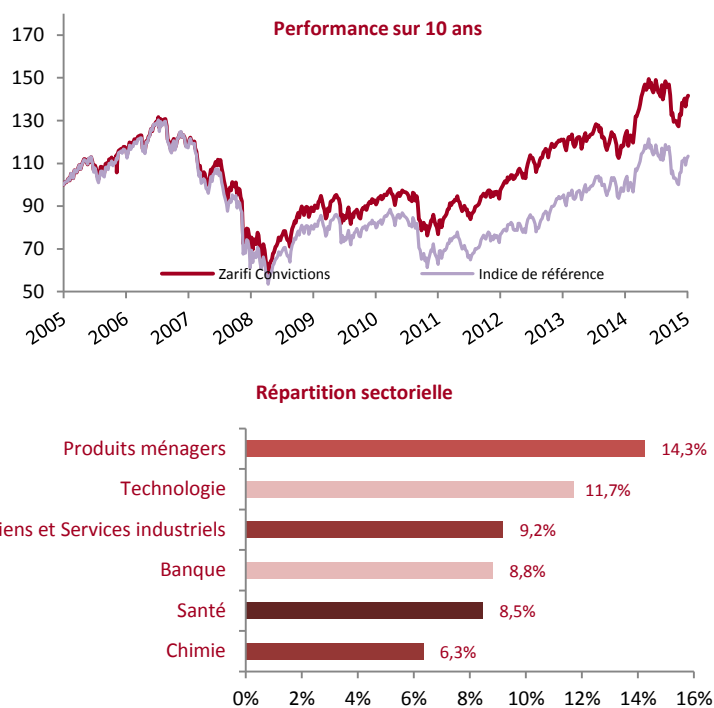
ZARIFI CONVICTIONS

Nous avons pris nos profits sur Atos, réalisant un gain de 18% depuis notre arbitrage des actions SAP réalisé en février dernier.

Nous avons également vendu Aegon, l'assureur néerlandais ne délivre pas les résultats prévus et nous pensons que le titre ne possède plus de catalyseur à court terme, malgré la hausse prévue des taux d'intérêt aux Etats-Unis.

Comme nous restons positifs pour la fin d'année sur les marchés européens, nous avons réinvesti le produit de ces ventes en positions de dérivés sur l'Eurostoxx 50. Cela permet de garder notre exposition aux marchés à 100% de l'actif de notre fonds.

Orientation des placements : Fonds Commun de placement, éligible au PEA, investi en actions françaises et européennes, Son indicateur de référence est l'EuroStoxx 50 NR depuis le 01/01/2013, L'ancien indicateur de référence se composait de 1/3 Stoxx 50 et 2/3 CAC 40 (hors dividendes),



	Cours au 27/11/2015	2015	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité 1 an
Zarifi Convictions	94,74€	+15,99%	+13,94%	+45,44%	+55,92%	100%	18,5
Indice de référence	6 642,86	+13,54%	+10,04%	+47,34%	+42,22%	100%	20,8

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

Les performances passées ne préjugent pas les performances futures et ne sont pas stables dans le temps. Les fonds présentés sont autorisés à la commercialisation en France mais le présent document ne constitue ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni une sollicitation en vue de la souscription des produits présentés. Avant d'envisager toute souscription, il faut consulter les documentations réglementaires des fonds (prospectus, DICI), disponibles auprès de Zarifi Gestion ou sur le site www.zarifi.com, notamment afin de prendre connaissance des risques encourus. Il est rappelé que la souscription de parts de fonds présente des risques, en particulier de perte en capital par rapport aux sommes investies.