

La lettre mensuelle de Zarifi Gestion

Au 01 avril 2016

	01/04/16	2016	1 an	3 ans	5 ans		01/04/16	2016	1 an	3 ans	5 ans
CAC 40	4322,24	-6,8%	-14,8%	+15,8%	+6,6%	Taux 3 mois €	-0,25%	-0,13%	0,02%	0,21%	1,25%
Stoxx 600	333,15	-8,9%	-16,3%	+13,4%	+19,0%	Taux 3 mois \$	0,63%	0,61%	0,27%	0,28%	0,30%
SP 500	2072,78	+1,4%	+0,3%	+32,1%	+55,6%	Taux 10 ans €	0,13%	0,63%	0,19%	1,29%	3,37%
MSCI Emergents	826,19	+4,0%	-16,9%	-20,2%	-30,3%	Taux 10 ans \$	1,77%	2,27%	1,84%	1,85%	3,44%
MSCI World	1640,15	-1,4%	-6,3%	+14,3%	+22,3%	Baril de Brent	38,67\$	+3,7%	-29,6%	-64,9%	-67,4%
Dollar	1,1432	-4,8%	-5,3%	+12,0%	+23,7%	Once d'or	1 222,50\$	+15,2%	+1,6%	-23,5%	-14,4%
Livre Sterling	0,7989	-8,1%	-8,4%	+5,8%	+10,3%	Fret	450,00	-5,9%	-23,5%	-50,5%	-70,4%
Franc suisse	1,0946	-1,0%	-5,0%	+11,4%	+19,3%	CRB	168,03	-4,6%	-22,2%	-43,3%	-53,4%

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

La réunion du G20 qui s'est tenue à Shanghai les 27 et 28 février derniers semblait avoir accouché d'une souris puisqu'aucune information majeure n'est sortie de ce sommet alors que les marchés financiers semblaient attendre un fort ralentissement économique cette année. Pourtant ceux-ci se sont en grande majorité repris au cours du mois de mars (+3% en Allemagne, +7% aux Etats-Unis et +12% sur les marchés émergents).

L'humeur a en effet changé et les craintes d'une rechute de l'économie mondiale se sont amoindries. Les grands argentiers de la planète, présents lors de cette réunion à Shanghai, tiennent maintenant un discours plus coordonné pour lutter contre la déflation et le désordre sur les devises. La Chine a par exemple annoncé un meilleur contrôle de sa monnaie dans la présentation de son plan quinquennal jusqu'en 2020. Mario Draghi, Président de la BCE, a accentué sa politique monétaire tandis que Janet Yellen, Présidente de la Réserve Fédérale américaine, parle maintenant de la situation économique dans les pays émergents pour justifier sa décision de ralentir le rythme de la hausse des taux d'intérêt aux Etats Unis.

De plus, les indicateurs économiques parus ce mois-ci ont montré, pour la plupart, une économie mondiale loin de la récession. En Chine, les PMI (indicateurs d'achat) publiés sont remontés au-dessus du seuil des 50 qui signale une accélération de l'expansion économique, tandis que le plan gouvernemental pour les années à venir a rassuré également les investisseurs en intégrant une prévision de croissance de 6,5% par an. Aux Etats-Unis, même si la remontée des cours du pétrole pèse un peu sur le moral des ménages américains, les statistiques d'activité manufacturière se redressent et surtout les créations d'emplois sont toujours très vigoureuses. En Europe, la production industrielle se reprend en ce début d'année après un dernier trimestre 2015 bien morose. Le chômage, même s'il est toujours trop élevé, s'améliore malgré des situations très disparates d'un pays à l'autre.

Les cours des matières premières se sont également repris depuis notre dernière publication. Le baril de pétrole a regagné environ 10%, ce qui a contribué à une réduction de la volatilité sur les marchés actions. Seules les devises ont connu des bouleversements inattendus puisque le dollar a pris une orientation baissière contre l'ensemble des devises après les annonces de la FED sur des hausses de taux moins nombreuses qu'attendues cette année. Les entreprises américaines, qui avaient tenu des discours critiquant le dollar trop fort lors de la publication de leurs comptes 2015, obtiennent ainsi un précieux soutien pour leurs chiffres d'affaires et leurs résultats 2016.

Le répit de ces dernières semaines est sans doute fragile. Une réunion importante des pays producteurs de pétrole doit avoir lieu mi-avril, sa réussite permettra de ramener de la sérénité sur les cours du baril mais elle n'est pas assurée. Du côté des banques centrales, on peut considérer désormais qu'elles ont tiré l'essentiel de leurs cartouches. Il faut donc espérer que la saison des résultats du premier trimestre qui va commencer sera l'occasion de renouer avec la croissance des bénéficiaires. Un point positif : les attentes pour ceux-ci ont été considérablement réduites, donc les risques de déception sont probablement faibles.

Tournez svp

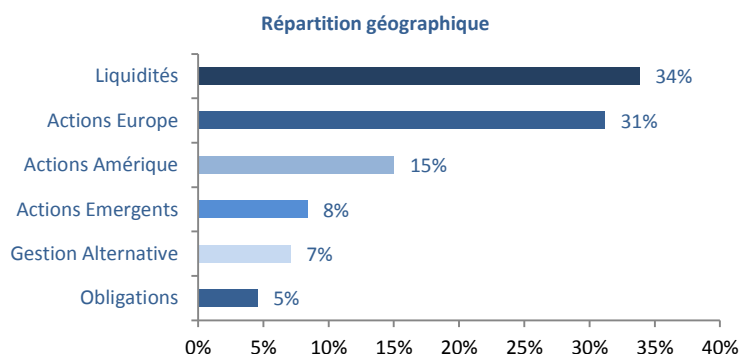
ZARIFI PATRIMOINE

L'exposition du fonds ressort à 55% à la fin du mois en légère augmentation, grâce à la remontée des cours des actions sur l'ensemble des places boursières.

Au cours du mois, nous avons travaillé sur nos positions américaines. Nous avons pris la décision de couvrir une partie de nos investissements aux Etats-Unis contre le risque de change, donc une baisse du dollar contre l'euro. Le discours de la Réserve Fédérale sur le rythme de remontée des taux d'intérêt affaiblit le dollar mais sera positif pour les résultats des entreprises américaines.

La volatilité grimpe toujours légèrement. Cet arbitrage doit permettre également de la diminuer.

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



	Cours au 01/04/16	2016	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité
Zarifi Patrimoine	58,80	-3,95%	-7,50%	+11,15%	+20,32%	55%	10,3

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

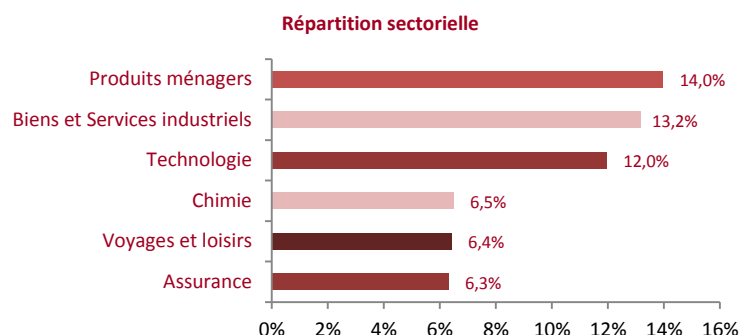
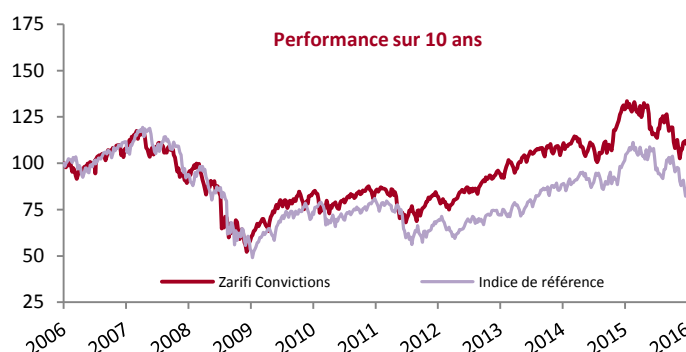
ZARIFI CONVICTIONS

Nous avons légèrement réduit l'exposition du fonds après la belle remontée des actions depuis le point bas du 11 février. Une pause nous semble nécessaire avant une éventuelle poursuite de la hausse.

Nous avons choisi de nous séparer des actions de la banque italienne Intesa SanPaolo dont le rebond récent a été très important. Ce titre a généré une surperformance de 15% depuis son acquisition en septembre 2014.

La performance du fonds a bénéficié du parcours de Saint Gobain et Duerr tandis que Total, L'Oréal et Accor ont pesé au cours du mois.

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 01/04/16	2016	1 an	3 ans	5 ans	Exposition actions	Volatilité 1 an
Zarifi Convictions	82,12	-8,20%	-15,51%	+16,17%	+28,39%	97%	19,7
Indice de référence	5 642,66	-9,37%	-18,60%	+22,02%	+13,54%	100%	21,6

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.