

La lettre mensuelle de Zarifi Gestion

Au 1er juillet 2016

| | 01/07/16 | 2016 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| CAC 40 | 4273,96 | -7,8% | -11,1% | +14,3% | +6,7% |
| Stoxx 600 | 332,24 | -9,2% | -13,3% | +16,6% | +20,8% |
| SP 500 | 2102,95 | +2,9% | +1,3% | +30,9% | +57,0% |
| MSCI Emergents | 839,25 | +5,7% | -13,0% | -10,7% | -27,4% |
| MSCI World | 1660,26 | -0,2% | -4,8% | +15,8% | +23,5% |
| Dollar | 1,1135 | -2,2% | -0,4% | +17,5% | +30,1% |
| Livre Sterling | 0,8383 | -12,4% | -15,3% | +2,3% | +8,0% |
| Franc suisse | 1,0835 | +0,0% | -3,4% | +13,9% | +13,2% |

| | 01/07/16 | 2016 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| Taux 3 mois € | -0,29% | -0,13% | -0,02% | 0,22% | 1,56% |
| Taux 3 mois \$ | 0,65% | 0,61% | 0,28% | 0,27% | 0,25% |
| Taux 10 ans € | -0,13% | 0,63% | 0,79% | 1,73% | 3,03% |
| Taux 10 ans \$ | 1,44% | 2,27% | 2,38% | 2,49% | 3,18% |
| Baril de Brent | 50,35\$ | +35,1% | -16,5% | -50,7% | -55,0% |
| Once d'or | 1 341,85\$ | +26,4% | +14,8% | +8,7% | -9,8% |
| Fret | 677,00 | +41,6% | -15,9% | -42,2% | -52,4% |
| CRB | 194,26 | +10,3% | -13,5% | -29,5% | -42,3% |

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

Les marchés n'imaginaient certainement pas un tel dénouement, mais le 23 Juin 2016 les britanniques ont voté à 52% en faveur du « BREXIT ». Ce choix souverain a bien évidemment impacté les principaux indices boursiers. Dès le lendemain, le CAC 40 a perdu 8%, l'Eurostoxx 50 8,6% et les marchés américains et japonais ont chuté respectivement de 5,3% et 8%. Ces baisses se sont accompagnées de volatilités extrêmes et de variations historiques sur le marché des changes. La livre sterling a dans la même journée touché son plus haut de l'année pour ensuite atteindre un plus bas depuis 31 ans. Les investisseurs ont affiché un fort penchant pour les actifs dits « refuges » comme l'or, le yen, le franc suisse et les obligations souveraines des pays les plus solides. A l'opposé, les cours des valeurs cycliques (en particulier des banques) et des entreprises dont l'activité est basée de l'autre côté de la Manche ont bien entendu particulièrement souffert.

De nombreux observateurs n'ont pas manqué de souligner que cette chute de 8% du CAC 40 représentait la deuxième plus forte baisse de son histoire, en faisant la comparaison un peu audacieuse avec 2008 et la faillite de Lehmann Brothers. Il convient de rappeler que la chute brutale de 2008 était due à un risque immédiat dit « systémique » de faillites bancaires en chaîne. La baisse des marchés du 24 juin est avant tout due à l'incertitude générée par un événement inédit qui est pour l'instant loin d'avoir des répercussions économiques réelles. Les retombées économiques pour la France et les pays membres de l'Union Européenne restent à confirmer. Le Royaume-Uni ne va pas arrêter d'échanger avec ses voisins sous prétexte qu'il ne fait plus partie de la même communauté et l'Union Européenne n'implosera pas du jour au lendemain. Il est cependant urgent que nos hommes politiques prennent leurs responsabilités, solidifient les bases de l'Union Européenne et utilisent cet événement comme une motivation supplémentaire pour entamer la refonte d'une nouvelle U.E plus homogène et plus efficace. A contrario, le Royaume-Uni sera touché de plein fouet par le choix de ses électeurs. L'Irlande du nord et l'Ecosse voient les résultats de ce vote d'un mauvais œil et ne souhaitent pas perdre leur identité européenne. En Angleterre, les conséquences pour les consommateurs se font déjà sentir puisque l'effondrement de la livre sterling va accroître le prix des biens importés comme le pétrole ou les produits issus de l'agriculture. Enfin pour Londres et la City (la première place financière dans le monde), le « BREXIT » est bien évidemment une mauvaise nouvelle car il est synonyme de perte d'attractivité, de repli sur soi mais surtout d'incertitudes.

Au Japon, la hausse du yen n'arrange pas les affaires de la Banque centrale qui lutte déjà depuis des années pour éviter la déflation dans le pays. Celle-ci va renforcer sa politique monétaire ultra-accommodante et a affirmé être prête à faire le nécessaire tout en coordonnant ses actions avec les autres grandes banques centrales. Aux USA les mauvais chiffres de l'emploi américain du mois d'avril (seulement 38 000 postes créés contre 160 000 attendus) et le résultat du référendum britannique ont définitivement mis un terme aux attentes d'une hausse des taux pendant l'été.

Nous avons également le plaisir de vous annoncer la refonte de notre site internet www.zarifi.com. Nous avons voulu insister sur notre identité marseillaise et sur la longue histoire de notre groupe au service de nos clients. Vous y trouverez l'historique de nos lettres mensuelles mais aussi plus de renseignements sur nos services et nos fonds communs de placement. N'hésitez pas à le consulter régulièrement.

Tournez svp

ZARIFI PATRIMOINE

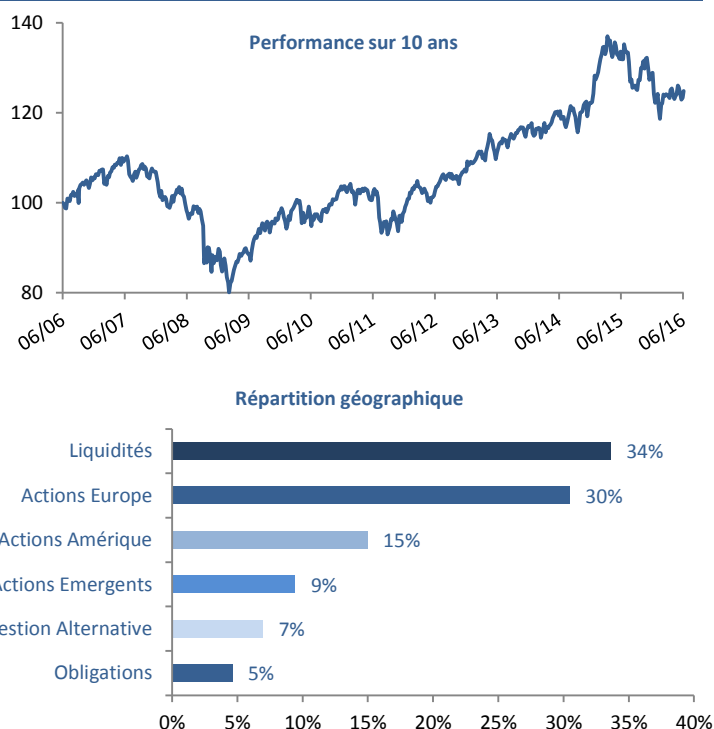
Le fonds Zarifi Patrimoine a perdu un peu moins de 1% depuis notre dernière lettre mensuelle alors que les marchés actions en Europe ont chuté de 6% en moyenne. La diversification des risques dans le portefeuille a joué son rôle d'amortisseur de crise.

La part du portefeuille investie sur les marchés émergents a progressé de 3,6% en euro, celle positionnée sur les actions américaines est restée stable ainsi que nos investissements en obligations.

Le portefeuille limite ainsi ses pertes depuis le début de l'année malgré un premier semestre bien mouvementé sur les marchés financiers.

Nous continuerons à privilégier la prudence au cours des prochaines semaines.

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



| | Cours au 01/07/16 | 2016 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Exposition actions | Volatilité |
|--------------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|------------|
| Zarifi Patrimoine | 59,30 | -3,14% | -5,35% | +12,27% | +21,97% | 54% | 9,8 |

Sources : Bloomberg, Zarifi Gestion

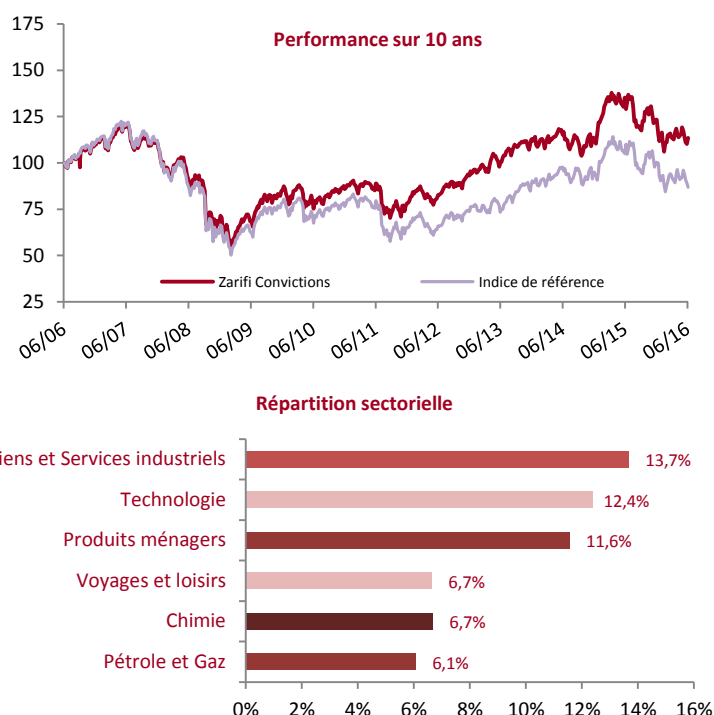
ZARIFI CONVICTIONS

Notre fonds a surperformé son indice de référence, l'EuroStoxx 50 dividendes nets réinvestis, au cours du mois de juin sans toutefois réussir à ne pas baisser lors de la crise du Brexit.

Certaines positions ont même réussi à afficher des performances positives sur le mois : Sodexo, L'Oréal Nestlé, Essilor. Les investisseurs ont privilégié les valeurs défensives possédant une grande visibilité.

A l'inverse malheureusement, certains dossiers cycliques ont beaucoup souffert : Accor avec les attentats en Turquie, Saint Gobain sur le secteur sensible de la construction et Axa dans le domaine financier rejeté aujourd'hui par les investisseurs en raison de trop grandes incertitudes.

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 01/07/16 | 2016 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Exposition actions | Volatilité 1 an |
|---------------------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Zarifi Convictions | 82,33 | -7,97% | -12,04% | +13,59% | +27,70% | 98% | 19,5 |
| Indice de référence | 5 625,95 | -9,64% | -13,81% | +20,25% | +14,81% | 100% | 22,2 |

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.