RICHCOURT FUND ADVISORS

Richcourt Fund Advisors - Commentaire hebdomadaire 13-04-2010

Indicateurs de marché : semaine du 26 Mars au 2 Avril 2010

L'économie américaine a crée 162 000 emplois en mars. Il faut toutefois noter que 48 000 de ces créations d'emplois, concernent des recrutements temporaires nécessaires au recensement de la population, effectué tous les dix ans. Le taux de chômage est resté stable à 9,7%. L'indice ISM manufacturier a dépassé les attentes des analystes, à 59,6 points. En revanche, sur le front de l'immobilier, les nouvelles sont toujours décevantes. En février, les ventes de logements anciens ont baissé de 0,6%, après une chute de 7,7% en janvier. Les dépenses de construction ont quant à elles diminué de 1,3% en février, touchant un plus bas depuis novembre 2002. Au Royaume-Uni, la croissance au quatrième trimestre 2009, a été revue à la hausse à +0,4%. Au Japon, l'indice Tankan qui reflète le climat des affaires, s'est amélioré pour le quatrième trimestre consécutif tandis que la production industrielle décevait le marché.

Les devises liées aux matières premières (dollar canadien et australien) se sont appréciées, progressant de respectivement 1,5% et 1,7% face au dollar américain. La livre sterling s'est également bien comportée profitant de la révision à la hausse de sa croissance. Elle gagne 2% face au dollar. Le yen a en revanche souffert, cédant 2,3% face au billet vert. L'euro s'est légèrement apprécié, progressant de 0,7%.

Les rendements des obligations d'Etat ont affiché des performances disparates. Le rendement du 10 ans américain et du Gilt s'est apprécié de respectivement 7pbs et 6pbs tandis que celui du Bund et du JGB reculait de respectivement 7pbs et 3pbs.

Les marchés actions se sont affiché en hausse pour la cinquième semaine consécutive. Le Nasdaq, le S&P, l'EuroStoxx et le Nikkei progressent tous de respectivement 0,3%, 1%, 1,3% et 2,6%.

Les matières premières se sont dans l'ensemble fortement appréciées, profitant des bons chiffres manufacturiers en Chine et aux Etats-Unis et du repli des stocks chinois. Le zinc (+7,8%), le nickel (+6,1%), l'aluminium (+5,9%) et le cuivre (+5%) sont tous dans le vert. L'or a gagné 1,9%, profitant de la faiblesse du dollar. Le pétrole a bondi de 6,1% touchant un plus haut de 17 mois, alors que le gaz naturel (+5,5%) profitait d'une progression moins rapide qu'anticipé des stocks américains. Le cacao (+4,8%) a bénéficié d'une production limitée en Côte d'Ivoire. Le coton (+2,3%) et le café (+1,1%) progressent également, alors que le maïs (-3,3%), le blé (-2,2%) et le sucre (-1,8%) étaient en repli.

Actualités, industrie de la gestion alternative et crise financière

Le montant de l'aide à la Grèce pourrait atteindre 80 milliards € dont 40 milliards sur la première année en cas de besoin (Europe : 30, FMI : 10).

Cinq offres ont été déposées pour la reprise des agences de la banque RBS au Royaume-Uni : par BBVA, Banco Santander, Blackstone et Wellcome Trust, National Australia Bank et Virgin Money.

La Commission Européenne a recommandé la fin des aides étatiques aux banques dès que possible.

La Fed a rendu publique la liste et le montant (65 milliards $) des actifs toxiques qu'elle détient, suite à la reprise de Bear Stearns et au sauvetage d'AIG.

Fitch a dégradé la note de la dette souveraine grecque ainsi que celle de cinq banques grecques (BBB -> BB-) : Alpha, ATEbank, Eurobank, la Banque Nationale de Grèce et Piraeus.

Le hedge fund Blue Crest a décidé de transférer son siège à Guernesey le 1er avril 2010.

La SEC souhaite mieux encadrer le marché de la dette hypothécaire et notamment obliger les émetteurs d'ABS (Asset Backed Securities ») à être exposés à hauteur de 5% du risque de crédit du titre émis. Une transparence accrue des composants de ces titres et la répartition des flux en cas de pertes devra également être clairement indiquée.

China Construction Bank souhaiterait lever l'équivalent de 8,2 milliards € en 2010 afin d'améliorer son ratio de solvabilité.

La banque russe VTB aurait perdu près de 1,5 milliards € en 2009.

Goldman Sachs, via un de ses fonds de capital investissement (Petershill fund), a pris une participation dans le hedge fund Level Global. Cette participation fait suite à celle existante dans Capula, Claren Road, Shumway, Trafalgar et Winton.

Fund.com vient d'acheter Weston Capital Management.

La société de gestion Moody Aldrich vient de démarrer une activité de levée de fonds pour des hedge funds proche de celle d'une firme de capital investissement. Elle espère consacrer 150 à 200 millions $ destinés à 5 à 6 sociétés/fonds.

La Société de gestion Gartmore a suspendu à titre conservatoire, l'un de ses gérants vedette Guillaume Rambourg pour une possible violation d'une règle interne en matière de « directive trading ».

Selon Morgan Stanley, l'impact de la suspension de Guillaume Rambourg pour satisfaire aux règles internes de « directed trading » chez Gartmore pourrait coûter à la firme 500 millions £.

Partners Group Holding AG a vendu son activité de hedge funds sur comptes gérés (600 millions $ sur 50 stratégies) à Sciens Capital Management.

Selon Trim Tabs Investment Research et BarclayHedge, l'afflux de capitaux dans l'industrie des hedge funds a représenté 16,6 milliards $ en février 2010.