

## PRIVÉS DE RALLYE ?!

La semaine a été très difficile sur les marchés d'actions. Les grandes banques centrales ont dans l'ensemble effectué des hausses des taux de 50 bps contre 75 bps lors de leurs dernières réunions, mais elles ont tenu un discours « hawkish » qui a déçu les investisseurs. Les membres de la Fed ont ainsi revu leurs anticipations de taux directeur cible à 5,1% à fin 2023 et ce alors que la fourchette des taux directeurs US est dorénavant comprise entre 4,25 et 4,5%. En Europe, Christine Lagarde a annoncé une hausse des taux directeurs de 0,5% avec un taux de dépôt à 2% et a annoncé des hausses « 50 points de base pendant un certain temps ». La semaine avait pourtant bien commencé avec de bonnes nouvelles du côté de l'inflation US et un indice des prix à la consommation (CPI) en hausse de 7,1% sur un an en novembre, le chiffre de croissance annuelle le plus bas depuis décembre 2021.

Des ventes de détail US en dessous des attentes, en baisse de 0,6% en novembre, la plus forte baisse sur 11 mois, et des indices PMI mal orientés ont ravivé l'angoisse d'une entrée en récession.

Après la nette baisse des dernières semaines, le baril de pétrole rebondit. Le WTI progresse de 4,2% à 74,5 dollars le baril. La hausse profite nettement au secteur de l'énergie.

A noter par ailleurs, malgré la hausse des taux directeurs, le 10 ans US reste relativement stable à 3,49% en fin de semaine, le mouvement est plus prononcé en Europe avec un 10 ans allemand qui s'apprécie de plus de 30 bps.

Sur la semaine, le CAC 40 chute de 3,4%, le S&P 500 perd 2,1% et le Nasdaq de 2,7%.

### Europe

L'indice allemand ZEW du moral des affaires progresse à -23,3 en décembre contre -36,7 en novembre. Les économistes attendaient un indice à -26,4. Il s'agit du troisième mois de progression consécutive. Le PMI S&P Global composite de la zone euro progresse à 48,8 en décembre contre 47,8 en novembre. Un chiffre au plus haut sur 4 mois et au-dessus des attentes des économistes fixées à 48.

### États-Unis

L'indice des prix à la consommation progresse de 0,1% en novembre et de 7,1% sur un an. Hors énergie et alimentation le « core » CPI progresse de 0,2% sur le mois et de 6% sur l'année, une nette baisse par rapport aux 6,3% du mois d'octobre. Le PMI composite S&P chute à 44,6 en décembre contre 46,4 en novembre. Il indique un sixième mois de contraction d'activité consécutif. Les analystes attendaient un indice à 47.

### Chine

Les ventes de détail en Chine chutent de 5,9% en novembre après une contraction de 0,5% en octobre. Les analystes attendaient une baisse de 3,7%. La production industrielle chinoise progresse de 2,2% en novembre contre une hausse de 5% en octobre et 3,6% attendus.

## SOCIÉTÉS

Peu de publications d'entreprise cette semaine.

**Adobe** publie des résultats au-dessus des attentes avec un EPS de 3,60 dollars contre une anticipation du marché à 3,5 dollars. Pour son 4<sup>e</sup> trimestre fiscal, Adobe a enregistré un chiffre d'affaires en ligne avec le consensus. Les guidances sont légèrement au-dessus des attentes.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/12/2022	2022	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/12/2022	Volatilité 1 an
CAC 40		6452,63	-9,79%	20,63%	-3,37%	22,49%
S&P 500		3852,36	-19,17%	43,97%	-2,08%	24,12%
EURO STOXX 50		3804,02	-11,50%	6,84%	-3,52%	23,62%
MSCI EMERGENTS		57893,42	-17,36%	-2,47%	-1,82%	20,57%
EURO USD		1,06155	-6,65%	-9,77%	0,71%	9,90%
OR		1790,00	-2,05%	42,71%	-0,45%	14,96%
FUTURE SUR PETROLE BRENT		79,04	1,62%	25,00%	3,86%	46,89%
ATHYMIS GLOBAL	5	124,77	-21,63%	-6,64%	-1,37%	15,94%
ATHYMIS PATRIMOINE	4	133,33	-11,20%	-1,80%	-0,61%	6,46%
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	6	138,11	-27,74%	13,11%	-3,38%	22,92%
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup>	6	113,53	-24,30%	1,63%	-2,92%	24,29%
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup> PEA	6	124,56	-22,38%	24,56%	-2,31%	22,42%
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	6	123,03	-25,74%	23,03%	-2,27%	21,29%

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

## SOCIÉTÉS (suite)

**Accenture** publie des résultats globalement solides avec un chiffre d'affaires en progression de 5% à 15,7 Mds, dépassant les attentes du consensus fixées à 3%. Accenture maintient toutefois sa guidance annuelle sur une fourchette de 8% à 11%.

## À VENIR

L'indice d'inflation PCE, favorisé par la Fed, sera publié vendredi et très commenté. La dernière publication a montré une hausse de 5% en octobre sur un an contre 5,2% en septembre. Des données sur le logement et la confiance du consommateur US complèteront les statistiques majeures de la semaine. Toutes ces statistiques devraient démontrer l'impact de la hausse des taux de la Fed sur l'économie. Les publications de Fedex, General Mills, Micron et Nike seront par ailleurs intéressantes à suivre en cette fin de cycle de publications.

La baisse des actions de ces dernières semaines aux USA nous semble exagérée, et ce alors que le pic d'inflation paraît derrière nous et que les publications restent bien orientées. L'Europe interroge en revanche, avec une entrée en récession

qui semble inéluctable et une crise énergétique bien loin d'être réglée. Les analystes revoient globalement leurs prévisions à la baisse et l'absence de potentiel rallye de fin d'année entraîne des sorties sur les fonds. Rappelons du côté des taux, que si l'objectif de la Fed est d'atteindre 5,1% d'ici un an, avec des taux directeurs entre 4,25 et 4,5%, l'essentiel du parcours est réalisé. Le risque étant dorénavant de sur-réagir alors que l'inflation reflue et que l'économie est sévèrement impactée. Nous reprenons prudemment un peu de risque en Chine compte tenu de la ré-ouverture. Nous maintenons globalement nos expositions en l'état, un sur-pessimisme du marché est bien souvent une belle invitation à acheter.

Nous vous souhaitons d'excellentes fêtes de fin d'année !

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	78,4%	10,1%	0,0%	1,87%	1,04
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	28,3%	29,0%	13,7%	1,17%	1,08
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	93,7%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	93,0%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	91,3%	0,0%	0,0%	NA	NA
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	96,6%	0,0%	0,0%	NA	NA

Données au 16/12/2022. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.