

INFLATION : MODÉRATION ?!

Les marchés globaux ont connu une deuxième semaine consécutive de hausse. Une inflation US (CPI) à 6,5% sur un an en décembre contre 7,1% en novembre aura notamment rassuré les investisseurs.

Les premiers résultats des grandes banques américaines sont ressortis au-dessus des attentes, même si JP Morgan et Bank of America ont accru leurs provisions et s'attendent dorénavant à une entrée en récession modérée.

Le prix du pétrole a compensé la baisse de la semaine dernière avec une hausse de 8,7% à plus de 80\$ le baril de WTI. Ouverture de la Chine et l'inflation modérée aux USA auront joué un rôle de catalyseur à la hausse.

Modération de l'inflation et anticipation d'une future modération dans la hausse des taux US obligent, le dollar continue sa glissade, l'euro s'apprécie de 1,78% contre dollar sur la semaine.

En fin de semaine, l'annonce par Tesla de baisses significatives des prix sur ces véhicules vendus aux USA et en Europe aura fortement pesé sur l'ensemble du secteur automobile.

A noter, les marchés d'actions européens connaissent leur plus forte hausse de début d'année historique sur deux semaines, le CAC 40 s'adjudgeant ainsi une hausse de 8,5%.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 2,4%, le S&P 500 s'apprécie de 2,7% et le Nasdaq bondit de 4,8%.

SOCIÉTÉS

Le cycle de publications débute comme de coutume par les grandes banques américaines.



Bank of America dépasse les attentes en affichant 85 cents de bénéfice par action contre 77 anticipé par le marché. Le groupe affiche un chiffre d'affaires trimestriel de 24,6 Mds\$ contre un marché qui attendait 24,3 Mds\$. A noter : la banque constitue une provision pour pertes sur créances de 1,1 Mds\$, contre une reprise de 500 millions il y a un an.

JP Morgan affiche des résultats au-dessus des attentes. Le résultat net est de 3,57 \$ par action contre 3,07 \$ attendus. Les revenus ressortent à 35,57 Mds\$ contre 34,3 attendus. Jamie Dimon, le CEO de la banque, indique que le scénario central est dorénavant l'entrée de l'économie dans une récession modérée.

➤ Lire la suite au verso

| | Niveau de risque (sur 7) | Au 13/01/2023 | 2023 | 5 ans ou depuis date de création | Depuis le 06/01/2023 | Volatilité 1 an |
|---|--------------------------|---------------|---------|----------------------------------|----------------------|-----------------|
| CAC 40 | | 7023,5 | 8,49% | 27,31% | 2,37% | 22,69% |
| S&P 500 | | 3999,09 | 4,16% | 43,53% | 2,67% | 24,20% |
| EURO STOXX 50 | | 4150,8 | 9,42% | 14,90% | 3,31% | 23,79% |
| MSCI EMERGENTS | | 61102,27 | 6,30% | -3,11% | 2,91% | 20,57% |
| EURO MTS | | 206,45 | -17,25% | -9,29% | -0,73% | 7,93% |
| EURO USD | | 1,08295 | 1,47% | -10,84% | 2,14% | 9,99% |
| OR | | 1918,40 | 5,42% | 43,87% | 2,91% | 14,96% |
| FUTURE SUR PETROLE BRENT | | 85,28 | -0,73% | 22,06% | 8,54% | 46,89% |
| ATHYMIS GLOBAL | 5 | 127,27 | 2,98% | -6,94% | 2,04% | 16,13% |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 4 | 134,59 | 1,55% | -1,49% | 0,91% | 6,52% |
| ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾ | 6 | 142,45 | 4,90% | 13,45% | 1,56% | 23,04% |
| ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾ | 6 | 120,25 | 7,17% | 5,44% | 2,78% | 24,78% |
| ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾ | 6 | 129,60 | 5,40% | 29,60% | 2,98% | 22,55% |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾ | 6 | 128,31 | 4,61% | 28,31% | 1,58% | 21,31% |

(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)

TSMC annonce des résultats légèrement inférieurs au consensus, avec une croissance de chiffre d'affaires de 27 % sur un an. Le résultat net affiche une progression impressionnante de 78 % à 9,8 Mds. Le groupe maintient une politique d'investissement ambitieuse, avec notamment deux nouvelles usines, une située aux US et une au Japon, permettant aussi d'atténuer le risque géopolitique qui pèse sur les capacités de production.

À VENIR

La semaine sera écourtée à quatre jours aux USA pour cause de *Martin Luther King Day*.

Les ventes de détail US sortiront mercredi, elles intégreront les chiffres des fêtes et donneront une idée de la santé du consommateur américain. Rappelons que les données de novembre avaient laissé ressortir une baisse de 0,6 %, la plus forte baisse sur 11 mois. Les commentaires de cadres de la Fed seront très écoutés à quelques jours de la prochaine réunion de la Fed du 31 janvier. Les publications d'entreprises vont se succéder avec des résultats attendus

en baisse de 2,2 % pour le S&P 500 et de 6,6 % hors énergie selon Refinitiv. Les commentaires des dirigeants d'entreprises quant à une éventuelle entrée en récession sont très attendus.

Nous avons légèrement accru notre exposition à la Chine et à l'Europe dans nos fonds d'allocation. Nous sommes dans l'ensemble bien positionnés dans le rebond actuel, avec une mention spéciale pour notre **fonds Athymis Trendsetters Europe**, nos fonds internationaux étant de fait légèrement pénalisés en valeur absolue par la glissade du dollar de ce début d'une année qui commence fort bien.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

| | Actions | Obligations | Stratégies alternatives et diversifiées | Rendement poche taux | Duration poche taux |
|------------------------------------|---------|-------------|---|----------------------|---------------------|
| ATHYMIS GLOBAL | 82,7 % | 17,0 % | 0,0 % | 1,98 % | 1,24 |
| ATHYMIS PATRIMOINE | 30,0 % | 51,3 % | 13,9 % | 1,25 % | 1,22 |
| ATHYMIS MILLENNIAL | 94,9 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE | 94,2 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS BETTER LIFE | 92,4 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |
| ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 | 97,2 % | 0,0 % | 0,0 % | NA | NA |

Données au 13/01/2023. 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.