

UN DERNIER PETIT RALLYE POUR NOËL ?

Deux événements principaux étaient attendus cette semaine : la publication des chiffres d'inflation US et les décisions et déclarations des banques centrales des deux côtés de l'Atlantique.

L'indice des prix à la consommation US (CPI) est ressorti mardi à 3,1 % sur un an, en repli par rapport aux 3,2 % constatés en octobre et en ligne avec les attentes. Toujours aux USA, la Fed a, conformément aux attentes, maintenu ses taux directeurs en l'état dans la fourchette des 5,25 % - 5,50 % et ce pour la troisième réunion consécutive. La banque centrale américaine a clairement indiqué pouvoir pivoter. Le « dot plot » qui annonce les prévisions des membres du comité directeur prévoit ainsi dorénavant trois baisses des taux en 2024. Les marchés d'actions ont de fait nettement rebondi dans la foulée. Jeudi, la BCE a également maintenu ses taux directeurs en l'état. Christine Lagarde, présidente de l'institution, a toutefois précisé qu'il ne fallait pas « *baisser la garde* » malgré la baisse de l'inflation constatée et que le conseil des gouverneurs n'avait « *pas discuté du tout de baisse des taux* ». Vendredi, John Williams, Président de la Fed de New York a de son côté précisé que la baisse des taux ne faisait pas actuellement partie des discussions de la banque centrale américaine.

L'anticipation de baisse des taux directeurs impacte directement les taux longs qui se détendent nettement. Le 10 ans US passe ainsi jeudi sous la barre des 4 %, une première depuis juillet dernier.

Anticipation d'une baisse des taux US oblige, l'euro s'apprécie de 1,25 % contre dollar US sur la semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 0,9 %, le S&P 500 bondit de 2,5 % et le Nasdaq de 2,9 %. Les marchés américains enregistrent leur septième semaine de hausse consécutive.

Europe

L'indice PMI flash composite de la zone euro se replie à 47 en décembre contre 47,6 en novembre et 48 attendus. La production industrielle de la zone euro se replie de 0,7 % en octobre et de 6,6 % sur un an. Les économistes attendaient une baisse de 0,3 % sur le mois et de 4,6 % sur un an.

États-Unis

L'indice PMI composite S&P Global est ressorti à 51,0 en décembre, au plus haut sur cinq mois et contre 50,7 en novembre. L'indice des prix à la consommation (CPI) baisse à 3,1 % en novembre contre 3,2 % en octobre. L'indice « core » hors alimentation et énergie progresse de 4 % sur un an, un chiffre en ligne avec la progression octobre et conforme aux attentes.

Chine

En Chine, l'indice d'inflation CPI baisse de 0,5 % sur un an, le consensus attendait une baisse de 0,1 %. Cette baisse est la plus importante depuis novembre 2020. Les ventes de détail progressent de 10,1 % en novembre contre 12,5 % attendues. Le taux de chômage reste inchangé à 5 %.

SOCIÉTÉS

Publications contrastées cette semaine pour les valeurs de vos fonds.

Adobe publie des chiffres au-dessus des attentes avec un CA en hausse de 12 % et un résultat net en hausse de 26 % mais déçoit sur ses prévisions 2024.

Oracle déçoit avec une croissance du CA de 4 % en ligne avec la fourchette annoncée mais 1 % sous le consensus. Les très bons résultats de l'activité infrastructure cloud en hausse de 52 % ne compensent pas les difficultés à intégrer pleinement **Cerner**,

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 15/12/2023	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 08/12/2023	Volatilité 1 an
CAC 40		7596,91	17,35 %	56,52 %	0,93 %	15,82 %
S&P 500		4719,19	22,91 %	81,51 %	2,49 %	17,37 %
STOXX EUROPE 600 NR		1130,93	15,19 %	55,52 %	0,94 %	19,14 %
MSCI EMERGENTS		60503,48	5,26 %	11,91 %	2,21 %	0,00 %
EURO USD		1,09155	2,28 %	-3,38 %	1,37 %	9,89 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		76,55	-10,90 %	26,99 %	0,94 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	132,97	7,59 %	11,30 %	1,57 %	10,23 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	140,34	5,89 %	8,80 %	0,93 %	4,23 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	4	162,70	19,82 %	46,46 %	1,43 %	15,14 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE ⁽²⁾ PEA	4	124,59	11,03 %	22,79 %	2,03 %	15,82 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	4	130,31	5,98 %	41,55 %	2,70 %	15,41 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	5	147,65	20,38 %	47,65 %	2,58 %	15,38 %

(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)

acquisition de 2022 dans le domaine de la santé, ni une activité software sous licence historique objectivement décevante.

Johnson Controls publie en dessous des attentes. Le résultat net par action ressort à 1,05 dollars, un chiffre impacté négativement de 4 cents par une cyber-attaque annoncée en septembre dernier. Le chiffre d'affaires progresse de 2,7%,

un chiffre sous les attentes expliqué notamment par baisse par l'activité en Chine.

Costco affiche des résultats au-dessus des attentes. Le BPA ressort à 3,58 USD contre 3,41 attendus. Le CA s'élève à 57,8 milliards de dollars contre 57,7 milliards attendus. La société annonce un dividende spécial de 15 USD par action.

À VENIR

Peu d'actualité attendue pour les jours à venir. Du côté de la macro-économie, l'indice d'inflation PCE, favorisé par la Fed dans ses prises de décisions sera mis à jour vendredi et commenté. Peu de publications d'entreprises pour les valeurs de vos fonds, à l'exception d'**Accenture**, **General Mills** ou **Nike** qui donneront tout de même des indications sur l'activité globale et notamment la santé du consommateur tant aux USA qu'en Chine.

La hausse des marchés sur de nombreux compartiments ces derniers jours, avec une relative sous performance des géants de la Tech, annonce potentiellement une prolongation du mouvement vers un dernier rallye de Noël voire un rebalancement favorable au premier trimestre.

Les bons chiffres sur le front de l'inflation donnent des munitions aux banques centrales pour baisser les taux en cas de détérioration

accrue des indicateurs d'activité, et le cycle de baisse des taux, favorable aux actions de croissance, se rapproche clairement.

Les performances de nos fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** et **Athymis Global** se distinguent, le choix d'un taux d'exposition en action élevé et de bonnes décisions tactiques sur les taux s'étant révélés pertinents. Nous prenons du reste des positions dans l'univers des midcaps dans ces fonds. Du côté des fonds thématiques, le dollar pèse sur les fonds internationaux mais ne remet pas en question un bilan global du cycle de publications très favorable. La baisse des taux bénéficie à la composante énergies alternatives du fonds **Athymis Better Life**. Le fonds **Athymis Trendsetters Europe** bénéficie quant à lui pleinement de la traction de ses thématiques dans un contexte éclairci du côté des taux.

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	97,7 %	1,1 %	0,0 %	2,07 %	1,40
ATHYMIS PATRIMOINE	35,7 %	26,0 %	14,7 %	1,50 %	2,95
ATHYMIS MILLENNIAL	97,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE	95,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	97,0 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	97,2 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 15/12/2023. 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.

TOUTE L'ÉQUIPE VOUS SOUHAITE DE SUBLIMES FÊTES DE FIN D'ANNÉE !

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.