



Flash marchés du 08 janvier 2024

Dry January !

Après deux mois de hausse significative fin 2023, les grands indices ont marqué un net repli pour cette première semaine de l'année.

Mercredi, la publication des minutes de la dernière réunion de la Fed a quelque peu douché les espoirs d'une baisse rapide des taux directeurs. La statistique la plus attendue cette semaine était du reste **l'emploi US**. L'économie américaine a créé **216000 emplois** non agricoles en décembre, un chiffre nettement au-dessus des attentes et qui ravive les inquiétudes quant à un éventuel regain d'inflation.

Deux révisions à la baisse de notations de brokers d'Apple auront pesé sur le titre qui perd près de 6% sur la semaine. Rappelons que la pondération d'Apple représente plus de 7% de l'indice S&P 500. Notons qu'après des résultats spectaculaires en 2023 les « **Magnificent seven** » (**Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla**) auront dans l'ensemble été à la peine durant cette première semaine de 2024.

Les taux longs se sont nettement **réappréciés** avec un 10 ans US franchissant à nouveau la barre des **4%** à la hausse à **4,04%** en fin de semaine contre **3,88%** en fin de semaine précédente. **Le 10 ans français** atteint les **2,72%** à la hausse, en progression de 0,15% sur la semaine. Les inquiétudes quant à une éventuelle extension du conflit au Moyen-Orient continuent de porter le prix du pétrole à la hausse : le **baril de WTI** s'apprécie de 3,2% sur la semaine à près de **74 USD**.

Sur la semaine, le **CAC 40** perd 1,6%, le **S&P 500** baisse de 1,5% et le **Nasdaq** plonge de 3,3%.

USA

L'indice ISM non manufacturier baisse à 50,6 en décembre, au plus bas depuis mai et alors qu'il était à 52,7 en novembre. Le consensus l'attendait à 52,6.

L'économie américaine crée **216000 emplois** non agricoles en décembre contre 173000 en novembre. Les économistes attendaient **170000 créations**.

Le taux de chômage ressort inchangé à 3,7%. Les salaires horaires progressent de 0,4%, un chiffre en ligne avec la hausse constatée en novembre et au-dessus des prévisions fixées à

0,3%. Sur l'ensemble de l'année, l'économie américaine aura créé 2,7 millions d'emplois avec 225000 créations moyennes mensuelles.

Europe

L'**indice PMI composite HCOB** de la zone euro ressort à 47,6 en décembre au même niveau qu'en novembre. Ce niveau sous les 50 indique une contraction de l'activité et laisse envisager une entrée de la zone en **récession** après la contraction du **PIB de 0,1% au troisième trimestre 2023**.

Asie

En Chine, l'**indice PMI Caixin/S&P Global manufacturier** progresse à 50.8 en décembre contre 50.7 en novembre et 50,4 attendus.

Sociétés

Pas de publication pour les valeurs de vos fonds cette semaine

A venir

La **publication de l'indice d'inflation CPI US** jeudi sera très attendue. Tout rebond de l'inflation mettrait en péril le scénario d'une **baisse anticipée des taux directeurs des banques centrales**. Rappelons qu'en novembre, l'**inflation US était ressortie à 3,1% contre 3,2%** en octobre. Les grandes banques américaines publieront leurs résultats à la fin de la semaine et lanceront ainsi le cycle de publications d'entreprises. Du côté des entreprises nous suivrons par ailleurs les annonces de certaines grandes conférences internationales dont le CES de Las Vegas qui commence mardi.

Le **repli en cours a quelque chose de salubre** après l'euphorie des deux derniers mois de l'année. Le chemin de 2024 ne sera pas de tout repos, **même si la désinflation est bien là**, le reflux peut être perturbé notamment par **l'emploi US ou un rebond fort du prix du pétrole**, enjeux géopolitiques obligent. Les investisseurs devront sans doute de fait patienter plus qu'escompter en décembre avant d'assister à une **baisse des taux directeurs**.

L'année 2023 aura été un bon cru pour les fonds d'Athymis Gestion surtout compte tenu de la diversification des fonds en dehors d'une « **big tech** » US qui aura dominé l'année. Mention spéciale pour les fonds **Athymis Industrie 4.0** et **Athymis Millennial** qui terminent l'année à respectivement **+20,18% et +18,7%** pour leur part retail. **Athymis Patrimoine** termine l'année au-dessus des **+6%** une réelle satisfaction pour **un fonds d'allocation prudent** dont l'exposition en actions est limitée à **35%**.

Notre volonté en 2023 de rester diversifiés en sortant des pondérations majeures des indices, et hors Tech notamment va continuer en 2024, en rappelant que nous devrions entrer dans une **année de baisse des taux** et que de très nombreux dossiers sont très loin de leurs plus hauts

tout en bénéficiant d'une traction significative liée aux **méga tendances** sur lesquelles ils sont positionnés. Les fonds **Athymis Better Life** et **Athymis Trendsetters Europe** semblent en cela très bien positionnés. En bref 2024 devrait être une belle année de **stock picking** !

Nous vous souhaitons une excellente année 2024 !

Présentation réservée à des professionnels. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations présentées dans ce document ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. La valeur de l'investissement peut varier au gré des fluctuations du marché et l'investisseur peut perdre tout ou partie du montant de capital investi, les FCP n'étant pas garantis en capital. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les risques, les frais et la durée de placement recommandée des FCP présentés sont décrits dans les DICI (Documents d'Information Clé pour l'Investisseur) et les prospectus, disponibles sur le site internet www.Athymis.fr. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

La présente publication est strictement confidentielle et établie à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, de tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Athymis Gestion décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.

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

Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures. Les données de performance ne prennent pas en compte les commissions et frais contractés à l'émission ou au rachat de parts. Si vous souhaitez obtenir des informations complémentaires : contact@athymis.fr

Athymis gestion est 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.