

## LA FÊTE DU CHIP !

Semaine contrastée pour les marchés globaux. Les déclarations de banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique ont éloigné la perspective de baisse des taux directeurs au premier trimestre. Christine Lagarde, s'exprimant dans le cadre du forum de Davos, a ainsi évoqué une baisse des taux directeurs au mois de juin. Outre-Atlantique aussi, plusieurs responsables de la Fed ont douché les attentes du marché.

Une forte baisse des demandes d'emplois hebdomadaires US a été un autre facteur, contribuant à tempérer les attentes de baisses des taux et a contribué à une hausse des taux longs. Vendredi, le 10 ans US est ainsi ressorti à 4,14 % contre moins de 3,8 % en décembre 2023.

Les taux élevés ont pesé sur l'immobilier résidentiel US, avec un niveau de ventes de logements anciens au plus bas depuis 1995, en baisse de 1 % sur un mois et de 19 % par rapport à 2022.

Le PIB chinois est ressorti en hausse de 5,2 % au quatrième trimestre, un chiffre légèrement sous les attentes mais au-dessus des 4,9 % constatés au troisième trimestre. En 2023, le pays aura connu sa plus faible croissance hors période Covid sur 30 ans. La démographie de la Chine inquiète : le pays a perdu 2 millions d'habitants l'an dernier.

Une très bonne publication du taiwanais TSMC aura porté à la hausse l'ensemble du secteur des composants électroniques (les chips), avec un indice SOX des composants électroniques en hausse de 8 % sur la semaine. Par ailleurs, une publication rassurante de Richemont, aura permis aux valeurs du secteur du luxe de nettement rebondir en fin de semaine.

Sur la semaine, le CAC 40 perd 1,3 %, le S&P 500 progresse de 1,2 % et le Nasdaq de 2,3 %. Le S&P 500 bat son record historique du 3 janvier 2022.

### Europe

Les ventes de détail du Royaume-Uni chutent de 3,2 % entre novembre et décembre. Il s'agit de la plus forte baisse depuis janvier 2021. Les économistes attendaient une baisse de 0,5 %. Après une contraction de l'activité de 0,1 % au troisième trimestre, l'économie britannique pourrait entrer en récession. Le PIB allemand se contracte de 0,3 % sur l'ensemble de l'année 2023.

### États-Unis

Les ventes de détail ont progressé de 0,6 % en décembre contre 0,3 % en novembre et 0,4 % attendu. Sur un an les ventes de détail progressent de 5,6 %. L'indice de confiance de l'Université du Michigan enregistre son plus fort rebond depuis 1991. A 78,8 contre 69,7 en décembre et 61,3 en novembre. La sous-composante des prévisions d'inflation à court terme est tombée à son niveau le plus bas depuis de trois ans.

### Chine

Le PIB chinois progresse de 5,2 % au dernier trimestre 2023, un chiffre en-dessous des 5,3 % attendus mais supérieur aux 4,9 % du trimestre précédent.

## SOCIÉTÉS

TSMC affiche une très bonne publication avec une croissance anticipée de 20-25 % cette année. La société confirme la dynamique de l'intelligence artificielle et le rebond du marché des smartphones. La publication entraîne le secteur des composants et le titre **Apple** à la hausse.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 19/01/2024	2024	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 12/01/2024	Volatilité 1 an
<b>CAC 40</b>		7371,64	-2,27 %	16,52 %	51,18 %	-1,25 %	13,75 %
<b>S&amp;P 500</b>		4839,81	1,47 %	24,23 %	81,22 %	1,17 %	12,81 %
<b>STOXX EUROPE 600 NR</b>		1114,26	-2,00 %	15,81 %	48,85 %	-1,57 %	11,56 %
<b>MSCI EMERGENTS</b>		59166,76	-3,86 %	7,07 %	5,76 %	-1,84 %	0,00 %
<b>EURO USD</b>		1,0883	-1,48 %	3,50 %	-4,25 %	-0,75 %	7,70 %
<b>FUTURE SUR PETROLE BRENT</b>		78,56	1,97 %	-10,32 %	25,30 %	0,34 %	0,00 %
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	3	134,24	0,76 %	7,80 %	11,98 %	0,77 %	9,21 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	3	140,85	0,20 %	6,06 %	9,37 %	0,23 %	3,84 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup></b>	4	167,98	4,22 %	18,70 %	47,16 %	2,37 %	12,74 %
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup> PEA</b>	4	122,20	-1,67 %	10,76 %	16,96 %	-0,41 %	12,35 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup></b>	4	129,72	-0,48 %	6,00 %	38,13 %	0,16 %	12,58 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup></b>	5	152,66	3,57 %	20,18 %	52,66 %	2,82 %	13,22 %

(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)

**Richemont** affiche une croissance organique de 8 % au Q3, soit 2 % au-dessus des attentes. Cette très bonne performance provient de la force du segment de la joaillerie, en croissance organique de 12 %, contre 9 % attendus par le consensus. Le titre rebondit nettement et entraîne les valeurs du luxe à la hausse.

## À VENIR

La semaine prochaine verra une accélération du nombre de publications trimestrielles d'entreprises. La semaine sera marquée aussi par la publication de plusieurs statistiques économiques intéressantes comme des PMI, le PIB US jeudi. L'indice d'inflation US PCE, favorisé par la Fed dans ses prises de décisions sera publié vendredi et très commenté.

La hausse du S&P500 à ses niveaux les plus hauts et la confirmation de son entrée en bull market est un point positif à l'approche de publications qui pourraient confirmer la tendance. Attention toutefois à la surchauffe sur certaines valeurs de la tech. Rappelons que la performance des 493 valeurs du S&P500 en 2023 hors « magnificent seven »

n'a été que de 9 % et que de nombreuses valeurs restent loin de leurs plus hauts. Par ailleurs, les petites valeurs et les valeurs value sont de nouveau en retrait en ce début 2024.

Notons que nos fonds **Athymis Millennial** et **Athymis Industrie 4.0** se comportent de façon très satisfaisante en ce début d'année. Notre fonds **Athymis Patrimoine**, peu exposé à la volatilité subie sur les obligations de long terme et exposé à la croissance US, se comporte également très bien dans un univers des fonds dits diversifiés chahuté. Malgré la volatilité et les écarts de performances, nous gardons un scénario positif tout en souhaitant rester diversifiés, rotations potentielles à venir obligent.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations souveraines	Stratégies alternatives et diversifiées	Obligations & Monétaires	Dollar
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	98,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	0,0 %
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	35,1 %	6,8 %	14,6 %	39,24 %	17,3 %
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,6 %	0,0 %	0,0 %	NA	79,6 %
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	96,3 %	0,0 %	0,0 %	NA	0,0 %
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	97,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	42,9 %
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	97,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	61,5 %

Données au 19/01/2024. 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.