

## LE CHEMIN SERA LONG...

Le chemin sera plus long que prévu avant la première baisse des taux directeurs de la Fed.

Des chiffres d'inflation US (CPI), ressortis au-dessus des attentes mardi à 3,1%, ont bousculé les investisseurs. Des prix à la production, ressortis également au-dessus des attentes vendredi, ont confirmé que la lutte contre l'inflation n'était pas terminée. La progression de l'indice des prix à la production PPI a été de 0,3% sur un mois contre 0,1% attendu, tandis que l'indice core hors alimentation et énergie s'apprécie de 0,5%. Conséquence directe : le 10 ans US bondit au-dessus des 4,3% et ce alors qu'il flirtait avec les 3,8% début février. Jeudi, le président de la réserve fédérale d'Atlanta, Raphael Bostic, a déclaré s'attendre à des baisses des taux à partir du troisième trimestre.

L'économie globale continue de ralentir. Le Japon et le Royaume-Uni sont techniquement entrés en récession, enregistrant deux trimestres consécutifs de contraction de leur économie. Le Japon perd par ailleurs sa place de troisième économie mondiale en termes de PIB au profit de l'Allemagne.

La persistance de tensions au Moyen-Orient fait rebondir le prix du pétrole. Le baril de WTI progresse de 3,1% sur la semaine à 79,2 dollars.

Sur la semaine, le CAC 40 progresse de 1,6%, le S&P 500 se replie de 0,4% et le Nasdaq baisse de 1,3%. A noter : le CAC enregistre un nouveau plus haut historique à plus de 7 800 points.

### Europe

L'indice Zew du moral des investisseurs allemands progresse nettement à 19,9 en février contre 15,2 en janvier et 17,5 attendus. L'économie du Royaume-Uni entre techniquement en récession. Le PIB a en effet reculé de 0,3% sur les trois derniers mois de 2023, après avoir baissé de 0,1% au cours des trois mois précédents.

### États-Unis

L'indice d'inflation CPI ressort à 3,1% en janvier contre 3,4% en décembre et 2,9% attendus par le consensus. Hors alimentation et énergie, l'inflation reste stable à 3,9% contre 3,7% attendus. Les dépenses de consommation US baissent de 0,8% sur un mois en données corrigées des variations saisonnières. L'indice de confiance du consommateur de l'université du Michigan ressort stable à 79,6 en février contre 79 en janvier. Les économistes attendaient l'indice à 80.

### Asie

Au Japon, le gouvernement a indiqué que l'économie s'était contractée de 0,4% sur un an entre octobre et décembre. Cette donnée intervient alors que l'économie japonaise s'était contractée de 2,9% entre juillet et septembre.

## SOCIÉTÉS

**Aux USA**, résultats au-dessus des attentes pour **Airbnb**, **Applied Materials**, **Howmet**, **Marriott**.

Résultats au-dessus des attentes pour **Deere**, mais avec un discours relativement pessimiste du management. Nous soldons notre position.

Résultats mitigés pour **Zoetis**.

➤ Lire la suite au verso

## PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 16/02/2024	2024	2023	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 09/02/2024	Volatilité 1 an
CAC 40		7768,18	2,98 %	16,52 %	50,75 %	1,58 %	13,66 %
S&P 500		5005,57	4,94 %	24,23 %	80,34 %	-0,42 %	12,44 %
STOXX EUROPE 600 NR		1168,4	2,77 %	15,81 %	50,86 %	1,44 %	11,56 %
MSCI EMERGENTS		61951,00	0,67 %	7,07 %	9,12 %	2,13 %	0,00 %
EURO USD		1,07715	-2,49 %	3,50 %	-4,37 %	-0,14 %	7,70 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		83,47	8,35 %	-10,32 %	25,99 %	1,56 %	0,00 %
ATHYMIS GLOBAL	3	141,62	6,30 %	7,80 %	14,88 %	1,30 %	9,25 %
ATHYMIS PATRIMOINE	3	144,35	2,69 %	6,06 %	10,46 %	0,52 %	3,82 %
ATHYMIS MILLENNIAL <sup>(1)</sup>	4	179,88	11,60 %	18,70 %	52,86 %	0,32 %	12,70 %
ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE <sup>(2)</sup> PEA	4	128,49	3,39 %	10,76 %	17,93 %	1,32 %	11,87 %
ATHYMIS BETTER LIFE <sup>(3)</sup>	4	137,83	5,75 %	6,00 %	42,03 %	1,69 %	12,38 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 <sup>(4)</sup>	5	164,60	11,67 %	20,18 %	64,60 %	1,29 %	13,64 %

(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)

Belle série de publications pour nos **valeurs européennes**. Publications au-dessus des attentes pour **Cap Gemini, Renault, Michelin, Pernod Ricard, Safran, Schneider et Stellantis**. Résultats en ligne pour **Airbus** et **EssilorLuxottica**.

Résultats en dessous des attentes pour **Kerry Group**. Résultats mitigés pour **Lectra** mais avec un discours optimiste qui permet au titre de rebondir en fin de semaine. **En Asie**, publication mitigée pour **Sony**.

## À VENIR

La semaine sera réduite à 4 jours aux USA pour cause de Presidents' Day lundi.

Les minutes de la dernière réunion de la Fed seront publiées mercredi et analysées attentivement à la recherche de toute piste quant à une future baisse des taux directeurs.

A un moment où le thème de l'intelligence artificielle tire fortement une partie de la cote à la hausse, les résultats de Nvidia, publiés mercredi, seront très suivis.

Nous continuons d'alléger graduellement notre exposition aux actions dans notre fonds d'allocation **Athymis Patrimoine** après un début d'année très satisfaisant à ce stade.

Compte tenu de la volatilité enregistrée sur les taux longs, nous nous réjouissons de notre prudence et de notre positionnement sur la partie courte de la courbe des taux. Dans nos fonds internationaux, la tendance est à la réallocation hors « big tech » US et vers l'Europe, les écarts de valorisation entre USA et Europe étant spectaculaires et plusieurs de nos investissements européens ayant remarquablement bien publié.

## ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations souveraines	Stratégies alternatives et diversifiées	Obligations & Monétaires	Dollar
<b>ATHYMIS GLOBAL</b>	99,5%	0,0%	0,0%	NA	0,0%
<b>ATHYMIS PATRIMOINE</b>	34,8%	7,7%	7,3%	41,7%	17,1%
<b>ATHYMIS MILLENNIAL</b>	97,1%	0,0%	0,0%	NA	78,3%
<b>ATHYMIS TRENDSETTERS EUROPE</b>	95,3%	0,0%	0,0%	NA	0,0%
<b>ATHYMIS BETTER LIFE</b>	96,7%	0,0%	0,0%	NA	46,4%
<b>ATHYMIS INDUSTRIE 4.0</b>	93,8%	0,0%	0,0%	NA	62,4%

Données au 09/02/2024. 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.