



Point Marchés T4 2023

Préambule

Ce trimestre exceptionnel reflète une convergence d'événements géopolitiques, financiers, et monétaires qui ont maintenu les marchés boursiers en éveil. De la guerre israélo-palestinienne, à l'envolée du Bitcoin en passant par la baisse de l'inflation et la fin des politiques restrictives des banques centrales, 2023 restera une année résolument haussière malgré des fondamentaux économiques à la peine.

Un marché 2023 totalement conduit par des banques centrales et l'attente de la mutation du cycle monétaire. Le 13 décembre, la FED a opté pour un statu quo sur ses taux (suivi par la BCE le lendemain). Une décision attendue mais également la validation d'une baisse des taux directeurs en 2024 d'au moins 75bp comme le démontre les participants de la Federal Open Market Committee (FOMC). Le point pivot est dépassé et le changement de paradigme est acté.



Franck Lacorre
Head of Wealth Management

Sommaire

| | |
|--|----|
| Vue Macroéconomique | 3 |
| Vue Microéconomique | 5 |
| Point thématique : Le retour des obligations | 7 |
| Point Marchés : Tableau de bord | 8 |
| Conclusion | 10 |

Vue Macroéconomique

L'attaque du Hamas du 7/10/2023 a constitué un choc important dans la région. La réplique cinglante de Tsahal et l'attaque menée dans la bande de Gaza a segmenté le monde diplomatique isolant les Etats-Unis d'autant dans leur soutien indéfectible aux Israéliens à la suite du véto contre le vote de « cessez-le-feu humanitaire » présenté à l'ONU.

L'interventionnisme américain aura toutefois évité un embrassement régional et la circonscription du conflit n'affectant que peu le cours du pétrole et les fondamentaux des marchés internationaux. Cependant, à long terme, la guerre au moyen orient pourrait renchérir le coût de l'énergie principalement en Europe où la compétitivité des branches gourmandes en énergie telles que l'industrie chimique, papeterie ou du métal est impactée.

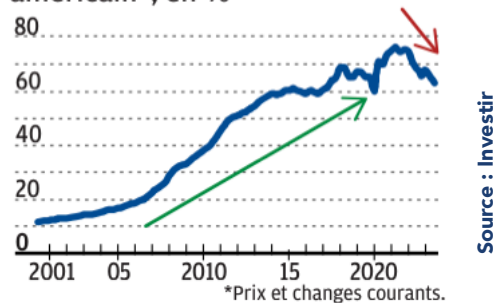
De même, les USA se retrouvent esseulé sur le dossier ukrainien avec une aide de 60 milliards de dollars bloqués par la majorité républicaine du congrès et plaçant le président Zelensky en difficulté sur le front du Donbass. Les élections américaines de novembre 2024 deviennent un enjeu prioritaire et la candidature de Joe Biden à sa propre succession risque d'être délicate.

D'autant que 2024 marquera une échéance également décisive dans de nombreux pays tels que l'Angleterre, la Russie, l'Iran, l'Afrique du Sud et l'Inde. Une Inde qui a brillé en bourse en 2023 à travers son indice phare : le Nifty. Une progression annuelle de 20% grâce une croissance économique et démographique en forte augmentation. Ainsi Bombay devient la quatrième place boursière mondiale avec plus de 4 000 milliards de USD de valorisation. Une place financière qui a su se poser en alternative à son voisin chinois et attirer les investisseurs tels que Nokia, Boeing et Apple. La Chine et ses chasses

aux sorcières perd gros. L'Empire du Milieu impose régulièrement la doctrine sévère du parti aux dirigeants des grandes entreprises afin de faire taire un capitalisme trop flamboyant et se voit amputer d'investissements massifs. L'ex PDG d'Alibaba, Jack Ma, pourra en témoigner...

L'économie chinoise en repli par rapport à sa concurrente américaine

PIB chinois rapporté au PIB américain*, en %



En effet, la Chine peine toujours à convaincre avec un CSI 300 à -12% et un Hang Seng à -14% sur 2023. La demande interne reste au plus bas et la baisse de la démographie provoque un changement de modèle radical pour la productivité de la nation. Pire, Country Garden, l'un des plus grands promoteurs immobiliers du pays, a connu des difficultés financières majeures. En août 2023, l'entreprise a signalé une perte financière de 6,7 milliards de dollars, accumulant des dettes dépassant les 150 milliards de dollars. Cette situation a évoqué des craintes de défaut de paiement. En Cependant, les marchés boursiers retiendront principalement la position de la Fed à l'approche de la trêve des confiseurs. Le statu quo des banques centrales, combinée à un repli récent de l'inflation américaine, a généré une atmosphère propice aux actions. Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, a suggéré la possibilité de

futures baisses de taux, ce qui a suscité un regain d'optimisme parmi les investisseurs. La problématique est de savoir quand la baisse sera effective. Mars ? Et surtout, quelle sera la pentification de la courbe ? En tout état de cause, le changement de cycle monétaire est acté.

2024 ouvre donc la voie à des baisses de taux. Toutefois, l'impact des précédentes hausses persiste, influençant la demande, surtout en Europe, où la prudence des consommateurs et des entreprises demeure. La question cruciale émerge alors : l'Europe restera-t-elle à l'écart de cette course effrénée, prenant le risque de voir sa productivité

et compétitivité s'éroder durablement ?

Face à un choc économique similaire, les consommateurs américains et européens font des choix diamétralement opposés. Sur le front de l'investissement productif, les États-Unis s'engagent dans un remarquable réarmement industriel à grand renfort de dépense publique (6% du PIB), tandis que la Chine réoriente les crédits bancaires de l'immobilier vers le développement industriel. Pendant ce temps, l'Europe semble en retrait à mesure que les crédits à l'investissement se réduisent, générant une divergence supplémentaire.

Vue Microéconomique

Alors que les 7 magnifiques participent à une contribution colossale au SP 500, l'équivalent européen, baptisé GRANOLAS (comprenant GlaxoSmithKline, Roche, ASML, Nestlé, Novartis, Novo Nordisk, L'Oréal, LVMH, AstraZeneca, SAP et Sanofi), n'est pas en reste, même si les performances restent modérées sur le vieux continent. En dépit d'Apple enregistrant la plus faible performance de 2023 avec une croissance proche de 45%, le leader des GRANOLAS en Europe, Novo Nordisk, éprouve des difficultés à atteindre une croissance comparable...

THE GREAT "GRANOLAS" COMPANIES



Le différentiel de dynamisme mettant avant tout en lumière la pluralité des secteurs représentés en Europe. Avec un secteur de la santé très présent et un secteur technologique plus famélique (même en présence d'ASML et SAP) en passant par le luxe. Bien que les performances soient plus mesurées en Europe, les GRANOLAS continuent de jouer un rôle

significatif dans le paysage financier mondial, apportant une contribution notable malgré les écarts de croissance observés.

L'année 2023 a connu bien des records. Il est noté aussi une dichotomie de performance des secteurs évidemment mais aussi des valeurs. Le stock picking est resté une notion importante puisque l'appétence d'un secteur cache de fortes disparités que nous pouvons décomposer : A noter que le conglomérat industriel Stellantis (Fiat, Chrysler, Peugeot, Citroën...), davantage d'origine italienne que française, se démarque également. Il surpasse désormais BMW en termes de capitalisation boursière et atteint le niveau de Mercedes.

| Secteur | Entreprise | Performance 2023 |
|-------------------|--------------|------------------|
| Luxe | Hermès | +35% |
| | Kering | -16% |
| Santé | Novo Nordisk | +48% |
| | Sanofi | 0% |
| Automobile | Stellantis | +60% |
| | Tesla | +108% |
| | Renault | +20% |

Cependant l'avenir de la mobilité électrique pour les constructeurs européens et américains a connu un coup de frein en cette fin d'année. Le 21 décembre 2023, la Chine a brusquement mis un terme à l'exportation des technologies cruciales d'extraction, de traitement, et de fusion des terres rares, impactant directement les acteurs occidentaux. Ces terres rares sont des éléments essentiels à la fabrication des batteries, et la Chine cherche à consolider sa domination stratégique dans ce domaine, exerçant une pression supplémentaire sur les producteurs étrangers.

La position de Pékin repose sur des bases solides, détenant un tiers des réserves mondiales de terres rares et assurant les trois quarts de la demande mondiale. Cette décision s'inscrit dans le contexte d'une lutte stratégique initiée par Donald Trump, et elle contraint davantage les producteurs étrangers à dépendre de l'approvisionnement chinois.

Par ailleurs, la menace potentielle d'une invasion de Taïwan pourrait devenir le point culminant d'une guerre tactique, mettant en lumière les enjeux géopolitiques et économiques qui sous-tendent cette décision de la Chine.

Point thématique

Larry Fink, le faiseur de Roi

Au cours des deux premiers mois du T4, le Bitcoin a connu une ascension spectaculaire, enregistrant une hausse remarquable de 57% (et plus de 150% sur l'année...). Cette flambée fulgurante trouve son origine dans des rumeurs persistantes associées à un acteur majeur du monde des ETF : BlackRock.

Larry Fink émerge en tant que catalyseur de cette progression exceptionnelle. En début du quatrième trimestre 2023, les murmures persistants suggèrent que le géant mondial des finances aurait soumis un dossier à la SEC en vue de lancer son propre ETF Bitcoin. Cette annonce potentielle a agi comme un déclencheur majeur, propulsant le marché des cryptomonnaies vers de nouveaux sommets.

L'industrie des cryptos, bien au-delà de ses attentes, assiste à la concrétisation de l'actif numérique dans le monde tangible de la finance mondiale. Larry Fink se positionne une fois de plus en faiseur de roi, orchestrant une normalisation du Bitcoin dans le paysage financier mondial et provoquant une réaction en chaîne majeure.

La simple mention de BlackRock, mastodonte mondial de la gestion d'actifs, s'impliquant dans le Bitcoin, a agi comme une validation institutionnelle puissante. Les investisseurs traditionnels, souvent prudents envers les actifs numériques, ont trouvé une nouvelle confiance dans la cryptomonnaie, attirés par la crédibilité associée à un tel géant financier.

L'introduction potentielle d'un ETF simplifie considérablement l'accès au Bitcoin. Les investisseurs ordinaires, qui pourraient autrement hésiter à naviguer dans le monde complexe des actifs numériques, peuvent désormais investir indirectement en achetant des actions de l'ETF. Cette facilité d'accès a eu un effet multiplicateur, élargissant la base d'investisseurs et créant une demande accrue, propulsant ainsi les prix vers de nouveaux sommets.

L'annonce de BlackRock a généré une anticipation positive parmi les investisseurs. Cette attente d'une future augmentation de la demande pour le Bitcoin a incité de nombreux acteurs du marché à prendre des positions avant même le lancement effectif de l'ETF. Cette anticipation a alimenté une dynamique d'achat, contribuant ainsi à l'envol des cours.



Point Marchés : Tableau de bord

Marché Actions

Un trimestre qui traduit une année sensationnelle après une année 2022 morose. Une mention particulière au Nasdaq porté par ses 7 magnifiques (voir la rubrique microéconomie) et un Nikkei revitalisé par la BOJ.

| Marché Actions | Ouverture au 1/10/2023 | Clôture au 31/12/2023 | Perf T4 | YTD |
|-------------------|------------------------|-----------------------|---------|---------|
| Dax 30 | 15386 | 16751 | 8.87% | 20.3% |
| CAC 40 | 7135 | 7543 | 5.72% | 16.5% |
| Dow Jones | 33507 | 37689 | 12.48% | 13.7% |
| Nasdaq Composite | 13219 | 15011 | 13.56% | 43.4% |
| Nikkei 225 | 31857 | 33464 | 5.04% | 28.2% |
| Volatilités (VIX) | 17.52 | 12.45 | -28.94% | -42.55% |

Matières Premières

Hormis l'or, le marché des matières premières a été délicat durant toute l'année 2023. Malgré le conflit régional au moyen orient, le Brent reflux de près de 20% au T4.

| Matières premières | Ouverture au 1/10/2023 | Clôture au 31/12/2023 | Perf T4 | YTD |
|--------------------|------------------------|-----------------------|---------|--------|
| Crude Oil (Brent) | 95.33 | 77.08 | -19.14% | -5.60% |
| Gold | 1847 | 2065 | 11.80% | 13.27% |
| Platinum | 905 | 1009 | 11.49% | -6.75% |

Cryptos

La demande de cotation du BTC par BlackRock provoque la normalisation des cryptoactifs. Une envolée spectaculaire grâce à au premier acteur mondial de la gestion.

| CRYPTO | Ouverture au 1/10/2023 | Clôture au 31/12/2023 | Perf T4 | YTD |
|---------|------------------------|-----------------------|---------|------|
| BITCOIN | 26969 | 42172 | 56.37% | 157% |
| ETHER | 1671 | 2281 | 36.51% | 91% |

Devises

Le franc suisse continu sa lente appréciation face à l'euro à un niveau historique.

| Devises | Ouverture au 1/10/2023 | Clôture au 31/12/2023 | Perf T4 | YTD |
|---------|------------------------|-----------------------|---------|--------|
| EUR/USD | 1.05 | 1.10 | 4.76% | 2.80% |
| USD/JPY | 149.38 | 141 | -5.56% | 6.82% |
| EUR/GBP | 0.87 | 0.86 | -1.15% | -2.27% |
| EUR/CHF | 0.97 | 0.92 | -5.15% | -7.07% |

Marchés de Taux

La détente des taux s'est opérée en fin d'année. Les décisions des différentes banques centrales décideront de l'avenir des marchés de taux.

| Rendement obligataire 10 ans et taux monétaires | Ouverture au 1/10/2023 | Clôture au 31/12/2023 |
|---|------------------------|-----------------------|
| ESTER | 3.89% | 3.88% |
| Euribor 3 Mois | 3.95% | 3.90% |
| Taux 10 ans Allemagne | 2.85% | 2.02% |
| Taux 10 ans JAPON | 0.76% | 0.62% |
| Taux 10 ans US | 4.58% | 3.88% |
| Taux 10 ans France | 3.42% | 2.55% |
| Taux 10 ans Italie | 4.77% | 3.68% |

Conclusion

L'année 2023 tire sa révérence, laissant place à une année 2024 remplie d'incertitudes. Les projecteurs se tournent vers la Chine pour déterminer si elle épousera son rôle de locomotive, un statut qui lui est attribué depuis de nombreuses années mais déçoit depuis de nombreux mois.

Au cœur de cette nouvelle ère financière, l'Intelligence Artificielle (IA) se profile comme le catalyseur majeur de transformations économiques. Tôt ou tard, son impact résonnera sur marché de l'emploi et touchera de plein fouet les secteurs avides de main-d'œuvre. En parallèle, l'annonce de la baisse des taux constitue

enfin une réalité tangible. Cependant, les modèles de croissance dessinent une perspective plus modérée quant aux bénéfices des entreprises pour l'année à venir. Un équilibre délicat entre espoir et prudence se dessine dans les prévisions économiques.

Dans ce contexte mouvant, notre stratégie d'investissement demeure solide. Nous choisissons de cristalliser nos plus importantes plus-values à travers les diverses classes d'actifs, une manœuvre stratégique visant à reconstituer notre poche de liquidités.

| ANANTA CONSERVATEUR | ALLOCATION |
|----------------------|--|
| Cash 10% | Monétaires, Fonds FX |
| 80% Obligataire | Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum |
| 10% Actions/Fonds/or | Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or |

| ANANTA EQUILIBRE | ALLOCATION |
|----------------------|--|
| Cash 8% | Monétaires, Fonds FX |
| 62% Obligataire | Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum |
| 30% Actions/Fonds/or | Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or |

| ANANTA DYNAMIQUE | ALLOCATION |
|----------------------|--|
| Cash 10% | Monétaires, Fonds FX |
| 35% Obligataire | Échéance 5 ans maximum, rating BBB minimum, 5% d'exposition corporate bonds maximum |
| 55% Actions/Fonds/or | Blue chips, indices Europe, US, Asie, Fonds diversifiées, produits structurés dédiés, or |



Ananta Asset Management LTD

Rue Bourdet,
Pointe aux Canoniers, 30546, Ile Maurice

(+230) 26 00 700

contact@ananta-am.com

Cette lettre d'informations Point marchés rédigée par Ananta AM Ltd ne peut être reproduite en tout ou partie sans autorisation préalable. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement et en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce Points marchés ont un caractère purement informatif
DOCUMENT NON CONTRACTUEL DIFFUSION RESTREINTE A DES INVESTISSEURS PROFESSIONNELS OU AVERTIS