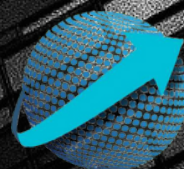


PRÉPARÉ PAR
HETS CAPITAL

RAPPORT MENSUEL
JANVIER 2024

ANALYSE & STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



**HETS
CAPITAL**

BOURSES

Les bourses mondiales ont progressé et atteint des sommets en 2023. Malgré cela ce fut une année frustrante car les secteurs d'activités ont performé de façon divers et irréguliers.

Le secteur du luxe a subi une très forte volatilité avec une hausse de 25% puis une chute de plus de 20%.

Une année qui a vu la faillite du Crédit Suisse et de plusieurs banques Américaines toutes trop exposées à la remontée des taux.

La déroute de la foncière Autrichienne Signa très endettée et rattrapée par la hausse des taux d'intérêt et la condamnation de la plateforme de crypto monnaie FTX.

L'immobilier Chinois et quant à lui très inquiété par des encours de dettes monstrueuses.

Dans le même temps le marché Japonais a connu un rallye boursier historique qui a poussé ses deux indices phares à des records absolus.

Le marché des introductions en bourse et quant à lui été en baisse de 8% par rapport à 2022.

Du point de vue macroéconomique l'année a été rythmée par les hausses constantes de taux des banques centrales mondiales.

Après cela, une baisse des taux est très attendue et anticipée par les marchés pour 2024....

Dans ce climat général très chahuté le Bitcoin a retrouvé ses niveaux de fin 2021 avec une progression de plus 156% !!

<u>PAYS</u>	<u>INDICES</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>VAR/2023</u>	<u>VAR/1er Janv.</u>
Allemagne	DAX	16 751	20,03%	-0,69%
France	CAC 40	7 543	16,50%	-2,10%
États-Unis	DOW JONES	37 689	13,70%	0,83%
États-Unis	NASDAQ	15 011	44,50%	2,32%
<u>INDICE OBLIGATAIRE</u>			<u>VARIATION 2023</u>	
Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index			1,70%	

ECO

Le consensus de Wall Street pour 2023 était totalement erroné.
Cette année, les investisseurs sont confrontés à deux scénarios :
Soit à la reprise, soit à un effondrement sans précédent.

Tous les scénarios sont possibles.....

Pourquoi cette analyse extrême ?

Parce que la plupart des banques d'investissement prévoient pour 2024 le même scénario qu'en 2023, en y ajoutant les tensions géopolitiques. Elles anticipent un ralentissement économique, des taux d'intérêt et un rebond important, peut-être en fin d'année.

La question est importante mais elle doit être posée, doit-on suivre le consensus 🤔?

Aux Etats-Unis, l'année dernière a dépassé les attentes optimistes grâce à une inflation plus faible que prévu, une économie robuste et un faible taux de chômage.

La conviction que l'inflation serait maîtrisée sans récession a stimulé les performances des actions, en particulier celles des grosses-capitalisations de croissance.

Le S&P 500 a récupéré toutes les pertes qu'il avait subies durant sa forte baisse de fin 2021 à fin 2022.

Bien que la plupart des actions aient été à la traîne de l'indice phare, elles ont tout de même connu une année positive, le S&P 500 pondéré se situant désormais à moins de 5 % de ses plus hauts niveaux historiques.

Les perspectives pour l'année à venir sont similaires. d'une inflation modérée, d'une croissance économique positive et des rendements de marché potentiellement décents. Si la probabilité d'une récession a diminué, la prudence est de mise, car le sentiment des investisseurs est devenu exagéré, ce qui pourrait inciter à la prudence sur le marché boursier.

ZONE EURO

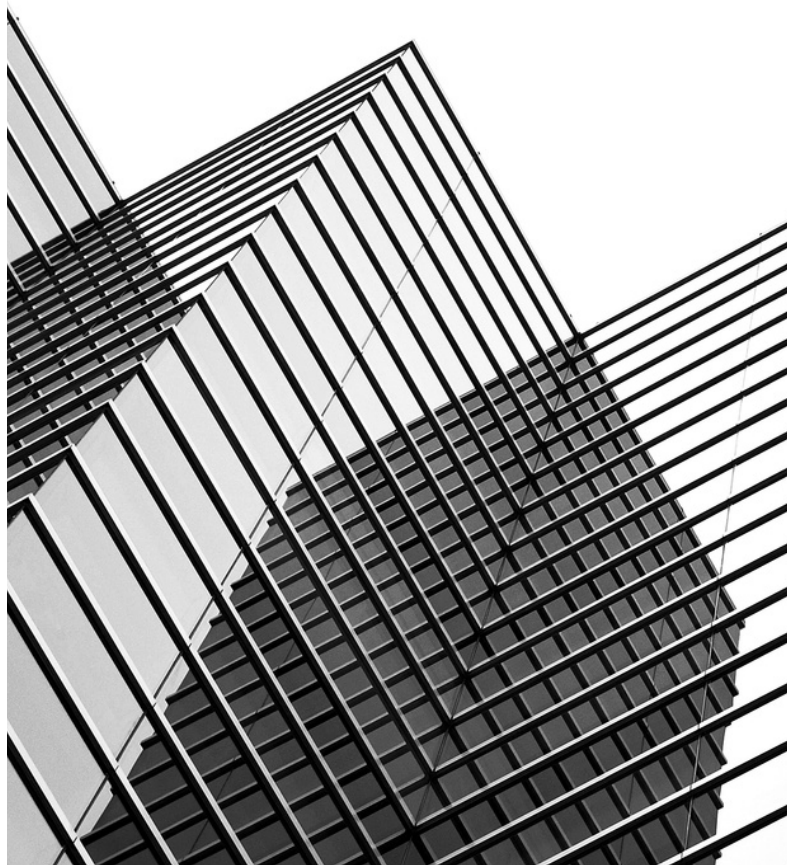
La Banque de France pense que la croissance devrait progressivement accélérer, à +0,9% en 2024, puis +1,3% en 2025 et +1,6% en 2026. L'accélération serait bien plus franche pour l'État et le Fonds monétaire international (FMI), qui table respectivement sur +1,4% et +1,3% l'année prochaine.

Selon ses estimations, le rythme des hausses de prix devrait poursuivre sa décrue et tomber à 2,6% fin juin 2024, tandis que l'inflation sous-jacente serait ramenée à 2 %.

Les marchés continuent de réévaluer la trajectoire des taux des banques centrales des pays développés, alors que plusieurs réunions de politique monétaire se tiendront les prochaines semaines.

la Banque centrale européenne devrait assouplir sa politique monétaire de seulement 126 points de base cette année, contre 150 pb espérés en décembre.

les prix à la production en Allemagne ont affiché en décembre un recul plus marqué que prévu, de 8,6% sur un an, tandis qu'en Grande-Bretagne, les ventes au détail au Royaume-Uni se sont contractées de 3,2% le mois dernier, contre une baisse de seulement 0,5% attendue.



HETS-CAPITAL

Immatriculée sous le N°13000424 auprès de l'Orias, www.orias.fr pour les activités de :

Courtier en assurance - Conseil en Investissements Financiers N°D005919

Membre de la CNEF Patrimoine - Association agréée par l'AMF

Email: info@hets-capital.com, 10, rue de Penthièvre 75008 PARIS SAS au capital de 300 000 E

ÉTATS-UNIS

Les chiffres macro de début d'année sont encourageants et dépassent les attentes à l'image du net rebond de la confiance des consommateurs en décembre à 78.8 contre un précédent à 69.7.

Les inscriptions au chômage à 202k pour la deuxième semaine consécutive alors qu'on avait eu des 220k et même 230k certaines semaines de novembre et décembre.

La trajectoire est bonne pour la Fed mais la vitesse de ralentissement va conditionner la première baisse de taux et les suivantes.

Les États-Unis ont joué un rôle clé dans la baisse mondiale de l'inflation, et le marché du travail du pays continue de se rééquilibrer. On s'attend donc à ce que la Réserve fédérale commence bientôt à réduire ses taux.

En ce début d'année les promesses de l'IA permettent que Wall Street tire son épingle du jeu malgré une semaine compliquée sur les marchés, grâce au soutien indéfectible des géants de la tech. Alors que la plupart des indices boursiers ont marqué le pas depuis le début de l'année, plombés par la remise en question du calendrier des premières baisses de taux, le Nasdaq 100 à forte coloration technologique et le S&P 500 sont repartis à l'assaut des sommets.

Alimenté par un rallye dans les fabricants de puces et d'autres valeurs technologiques lourdes sur l'optimisme autour de l'intelligence artificielle.

La clôture de l'indice de référence a confirmé que le S&P 500 se trouve dans un marché haussier depuis qu'il a clôturé à son plus bas niveau le 12 octobre 2022, selon une mesure qui place également cette date à la fin d'un marché baissier.

CHINE

La Chine a demandé aux gouvernements locaux très endettés de retarder ou d'arrêter certains projets d'infrastructure financés par l'État.

Pékin s'inquiète d'un éventuel défaut de paiement en raison des dettes importantes des gouvernements locaux et des perspectives de croissance plus faibles;

Par ailleurs, l'autorité chinoise de régulation des marchés financiers a déclaré qu'elle accorderait une place plus importante au fonctionnement stable du marché des capitaux, et qu'elle se concentrerait sur la stabilisation des marchés des capitaux et le renforcement de la confiance.

La Commission de régulation des valeurs mobilières de Chine va intensifier l'injection de capitaux à moyen et long terme sur le marché, et promouvoir l'équilibre dynamique de l'investissement et du financement,

CRYPTO

Le gendarme des marchés américains a fini par accepter la mise sur le marché de supports détenant directement des cryptomonnaies en sous-jacent, alors qu'il s'y était toujours opposé. Toutefois, cela n'a pas été de tout repos... En effet, le 9 janvier, la veille de l'annonce officielle, un incident majeur a semé la confusion dans la communauté crypto.

Le compte officiel de la SEC sur X a été piraté et a publié une fausse annonce d'approbation des ETF Bitcoin au comptant. Cette annonce, bien que totalement fautive, a été prise pour argent comptant par de nombreux investisseurs, créant un vent de panique et d'excitation.

Le président de la SEC, Gary Gensler, a dû intervenir personnellement pour clarifier la situation, avouant honteusement que le compte de la SEC avait été compromis. Les ETF bitcoin spot ont coté dès le lendemain et atteint des volumes d'échange stratosphériques.

On peut alors se demander quelles seront les conséquences sur le prix ???

Certains analystes jugent que les ETF bitcoin pourraient attirer 55 milliards de dollars au cours des cinq prochaines années, tandis que la banque Standard Chartered s'attend à ce que le montant atteigne jusqu'à 100 milliards de dollars dès 2024. Cela propulserait le bitcoin beaucoup plus loin, vers les 200.000 \$, d'après l'établissement.

Des projections très incertaines, puisque les ETF ouvrent un monde qui n'existait pas jusqu'à présent.

HETS-CAPITAL

Immatriculée sous le N°13000424 auprès de l'Orias, www.orias.fr pour les activités de :

Courtier en assurance - Conseil en Investissements Financiers N°D005919

Membre de la CNCEF Patrimoine - Association agréée par l'AMF

Email: info@hets-capital.com, 10, rue de Penthièvre 75008 PARIS SAS au capital de 300 000 E

MATIÈRES PREMIÈRES

Malgré les craintes et les discussions sur ce qu'il se passe en mer Rouge, il n'en reste pas moins que l'on n'a toujours pas perdu de pétrole. Les Etats-Unis ont mené de nouvelles frappes contre des sites contrôlés par les rebelles Houthis, abritant des lanceurs de missiles, selon le gouvernement américain. Elles intervenaient après qu'un navire marchand américain avait été visé par des tirs de missiles, jeudi, dans le Golfe d'Aden. Les Houthis ont indiqué, vendredi, qu'ils ne considéraient pas les cargos saoudiens et émiratis comme des cibles. C'est un élément négatif pour le marché du pétrole, avec les Iraniens, dont les Houthis sont les alliés, cela fait beaucoup de producteurs majeurs qui ne sont pas dans leur viseur. Pour le marché, les tirs de missiles Houthis en mer rouge restent donc des événements à faible risque pour les flux de brut, en l'état. En outre, un membre de la direction politique des Houthis, Mohammed al-Bukhaiti, a assuré au quotidien russe Izvestia que les navires chinois et russes bénéficiaient d'un passage sécurisé en mer Rouge. Les risques de perturbation de l'offre demeurent, mais il y a aussi des facteurs baissiers, notamment l'économie mondiale, en phase de ralentissement, ainsi que la question de l'unité de l'Opep+.

La production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) a légèrement augmenté en décembre par rapport à novembre, selon les derniers chiffres publiés. Cette hausse entraîne le marché à s'interroger sur la capacité du cartel à tenir ses engagements de réduction de production, pris fin novembre par plusieurs de ses membres et certains alliés de l'accord Opep+.

Les Saoudiens sont seuls à essayer de faire tenir l'ensemble debout et ils sont de plus en plus sous pression. Les cours étaient aussi déprimés par les prévisions de l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Le marché apparaît raisonnablement bien approvisionné pour 2024, la hausse de production dépassant la croissance de la demande, selon les prévisions de l'AIE.

CONCLUSION - RECOMMANDATIONS

Sur les 5 dernières années, les marchés américains ont délivré une performance de l'ordre de 15% par an et les marchés européens de près de 11%. Ces chiffres apparaissent significativement éloignés des moyennes de long terme. L'environnement actuel qui mêle conflits armés, tensions géopolitiques, contrainte structurelle sur le coût d'approvisionnement énergétique, sur le niveau des conditions de financement, et écart toujours croissant dans la répartition des revenus au sein des pays occidentaux laisse présager des épisodes de volatilité violents.

Tenant compte de ces données importantes, nous avons mis en place depuis 2022 un ensemble de solutions et de produits incluant des mécanismes de protection et de sécurité permettant à nos investisseurs d'être dans un environnement globalement protégé.

Nous avons créé des produits avec des sous-jacents indices et actions comportant des protections, nous avons sélectionné des émissions obligataires intéressantes avec des garanties profitant de la hausse des taux actuels et nous avons saisi des opportunités sur des marchés présentant des points d'entrée intéressants.

Nous avons conservé des fonds de performance absolue qui ont fait leurs preuves ces dernières années.

L'objectif est d'être investi, diversifié et au maximum protégé tout en conservant des liquidités qui permettront de saisir des opportunités qui se présenteront.

Nous restons investi sur les États-Unis, la zone Euro avec l'Allemagne, l'immobilier...

Nous gardons un avis positif sur les actions et les obligations et ce sans récession.

Les banques centrales ont appris du passé. Les baisses de taux doivent se faire méthodiquement et prudemment, pas de raison de baisser aussi rapidement que par le passé.

Cela devrait permettre aux marchés de progresser.

N'hésitez pas à nous contacter pour toute demande concernant notre stratégie et vos investissements. Nos solutions et notre stratégie d'investissement peuvent s'adapter aux particuliers ainsi qu'aux entreprises pour le moyen et le long terme après avoir effectué un diagnostic patrimonial et défini votre profil d'investisseur.

Bien cordialement,

Hets-Capital
Analyst team

Ce document a été remis par Hets-Capital à son destinataire à son usage exclusif, et ne peut être utilisé, ni reproduit, à d'autres fins. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les informations, analyses et statistiques communiquées dans ce document proviennent de documents publics ou de sources qui peuvent être considérées comme fiables, mais ne sauraient engager la responsabilité de Hets-Capital, mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude. Les opinions émises dans ce document ne constituent pas un engagement de Hets-Capital, mais reflètent uniquement son sentiment. Tous les portefeuilles, produits et valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations des marchés et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Les performances historiques qui pourraient être indiquées dans les informations transmises par Hets-Capital ne préjugent ni ne supposent rien des performances futures, et ne constituent en aucun cas une garantie de performance future. Les historiques de performance contenus dans ce document sont purement statistiques. Ils peuvent concerner des investissements qui ne sont pas de nature identique et qui ne peuvent donc pas être comparés les uns aux autres. Toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise par le lecteur sur la base des informations figurant dans ce document, dans le cadre de la gestion de ses avoirs, est décidée à sa seule initiative par l'investisseur qui est familier des mécanismes régissant les marchés financiers et est conscient du fait que certains investissements notamment sur les marchés de futures, d'options et de produits à fort rendement potentiel, les pays dits émergents, les valeurs du second marché ou du hors-cote, peuvent se traduire par des pertes importantes en capital.