

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



96 ans

L'âge de la reine
Elizabeth II à sa mort

75 bps

La hausse du taux
d'intérêt directeur de
la BCE

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



GOD SAVE THE KING

La reine Elizabeth II s'est éteinte jeudi après-midi à l'âge de 96 ans dans sa résidence de Balmoral en Écosse. Son fils le prince Charles lui succède sur le trône en devenant Charles III. Le premier ministre Liz Truss, fraîchement nommée par la reine le 6 septembre, a été la première à être informée de sa mort, comme le veut le protocole de l'opération London Bridge. Vers 16h30, le secrétaire d'État au cabinet lui transmet le code « London Bridge is down ». « Lilibet » est née à Londres le 21 avril 1926. Son père le prince Albert, duc d'York, connu pour son célèbre discours, deviendra le roi Georges VI, à l'abdication de son frère aîné, le prince de Galles, en 1936. Elizabeth épousera son cousin le prince Philip en 1947 et deviendra reine d'Angleterre en 1952 (couronnement en 1953) à la mort de son père. Elle aura donc régné 70 ans, après avoir fêté son jubilé de platine en juin dernier.

Le décès de la reine survient tandis que le Royaume-Uni traverse une crise politique et sociale. Les premières annonces de Liz Truss concernent le gel des prix de l'énergie et la relance d'une politique de forages tous azimuts (gaz et pétrole de schiste) afin de calmer l'inflation. Les ministres européens de l'énergie doivent se réunir ce vendredi pour un sommet extraordinaire, avec comme objectif un assouplissement des règles en vigueur pour la fixation des prix. L'envolée des prix du gaz a déjà mis à mal certaines industries et l'Europe a déjà réduit de moitié sa production d'aluminium et de zinc en l'espace d'un an. De nouvelles usines ferment chaque jour, incapables de répercuter la hausse de ces coûts à leurs clients. Dernier exemple en date, le verrier Arc, déjà en difficulté, a placé 1600 salariés en chômage partiel et fermé temporairement plusieurs fours. L'usine, située à Arques, consomme 1,3 million de mégawattheures chaque année, dont 77 % proviennent du gaz. Les ministres doivent donc

trouver une solution rapide à un plafonnement de la facture énergétique européenne sans quoi les conséquences sociales pourraient coûter très cher. Le bras de fer entre l'Europe et la Russie se poursuit et cette dernière semble avoir décidé de ne pas poursuivre les livraisons de gaz en Europe via Nordstream. Or le pays n'a pour l'instant pas la capacité à livrer son gaz à d'autres pays par manque d'infrastructures, et doit donc brûler son méthane sur place en pratiquant du torchage, repéré ces derniers jours par des satellites. Les capacités de stockage eu Europe sont pleines à 80 % (94 % en France) et le niveau maximal devrait être atteint dans les prochaines semaines. Le redémarrage des centrales nucléaires françaises dans les prochains mois devrait permettre de passer un hiver serein, mais nos voisins allemands pourraient se retrouver en difficulté si l'hiver venait à être rude.

L'inflation européenne provient essentiellement de cette crise énergétique. La BCE n'y peut malheureusement pas grand-chose. « Je ne peux pas réduire le prix de l'énergie, je ne peux pas convaincre les géants de ce monde de baisser les prix du gaz et je ne peux pas réformer le marché de l'électricité. » C'est ce qu'a rappelé Christine Lagarde jeudi lors de la conférence de presse qui a suivi l'annonce d'une hausse de taux d'intérêt de 75 points de base. Ce resserrement monétaire ne suffira pas à lui seul à faire baisser durablement la hausse des prix, mais la banque centrale n'a pas d'autre choix si elle veut maintenir sa crédibilité. Elle a par ailleurs révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour 2022 (+3,1 %) puis à la baisse ensuite (+0,9 % en 2023 et +1,9 % en 2024). Une récession reste envisageable si la crise énergétique perdure.

VOS CONTACTS



Louis **DESFORGES**
Directeur du développement

✉ ldesforges@financieredelarc.com

☎ 06 76 96 90 25



Axelle **RIESI**
Responsable commerciale

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 125,90	1,52%
Euro Stoxx 50	3 512,38	1,61%
S&P 500 Index	4 006,18	0,99%
MSCI AC World	225,36	0,71%
MSCI Emerging Markets	168,38	-1,41%

Source Bloomberg - Période du 01/09/2022 au 08/09/2022

Les indices des pays développés se redressent après 3 semaines compliquées tandis que les pays émergents restent plombés par la Chine. La baisse du yuan s'accélère et commence à inquiéter les investisseurs. La devise chinoise frôle le niveau de 7 yuans pour un dollar. La keynote d'Apple n'a semblé-t-il pas convaincu le public, avec des innovations limitées. Nous sommes loin de « l'effet waouh » que Steve Jobs réussissait à impulser, mais force est de constater que plus de la moitié des Américains utilisent un Iphone.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons renforcé récemment notre allocation actions avec des achats tactiques sur des titres dont le parcours récent nous semblait injustifié, et sur des valeurs de croissance qui seront recherchées en période de faible activité économique. Nous maintenons une position réduite sur les valeurs technologiques américaines et favorisons le luxe, ainsi que les financières (position maintenue), la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	1,72	+15,6 bp
Italie 10 ans	3,97	+4,6 bp
US T-Note 10 ans	3,32	+6,4 bp
Japon 10 ans	0,25	+1,0 bp
Australie 10 ans	3,57	-11,7 bp

Source Bloomberg - Période du 01/09/2022 au 08/09/2022

La semaine aura été marquée par les tons très haussiers taux de part et d'autre de l'Atlantique. La BCE a relevé son taux directeur de 0,75 % accélérant ainsi le rythme de son resserrement monétaire et a laissé entendre que d'autres relèvements importants seraient à venir dans les prochains mois. Aux États-Unis, les membres de la Fed ont également exprimé leur volonté de remonter rapidement les taux directeurs en territoire restrictif. Les rendements obligataires se sont ainsi tendus.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités courtes. Nous avons ôté la protection sur le crédit *high yield* ainsi que notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européens et avons renforcé le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	83,54	-3,54%
Or	1 708,46	0,64%
Cuivre	352,70	3,54%
Argent	18,54	4,08%
Soja	1 386,00	-0,63%

Source Bloomberg - Période du 01/09/2022 au 08/09/2022

L'OPEP a annoncé en début de semaine qu'elle réduira sa production de 100 000 barils par jour à compter d'octobre. Cette baisse symbolique montre que les pays producteurs sont prêts à réduire plus fortement la production si les prix venaient à baisser. Les réservoirs de gaz russe sont pleins et la Russie se retrouve donc à brûler à perte le gaz qu'elle ne fournit plus à l'Europe.



J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous sommes exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	0,9997	0,51%
EUR-GBP	0,8690	0,87%
EUR-JPY	144,08	3,33%
EUR-CHF	0,9703	-0,62%
EUR-CAD	1,31	0,04%

Source Bloomberg - Période du 01/09/2022 au 08/09/2022

Le dollar-yen poursuit sa hausse et se rapproche de son niveau de 1998. Le gouverneur de la BoJ a récemment indiqué que des variations importantes du yen n'était pas souhaitables. L'euro-dollar temporise autour de la parité, tandis que les investisseurs attendent les chiffres de l'inflation américaine en début de semaine prochaine.

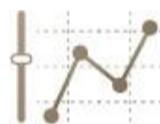


J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons couvert une partie de notre exposition au dollar US à un niveau proche de la parité.

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie. Le fonds mentionné dans le document a été agréé par l'AMF et est autorisé à la commercialisation en France. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans le fonds. Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) doit être obligatoirement remis aux souscripteurs préalablement à la souscription. Les règles de fonctionnement, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un fonds sont décrits dans le DICI de ce dernier. Le DICI, le prospectus et les derniers documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de la Financière de l'Arc ou sur son site Internet.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Dans l'hypothèse où un fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 988 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 1100027.