

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



400

**Km² reconquis par
l'Ukraine dans le Sud
du pays**

355

**points pour le CDS de
Crédit Suisse**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Panique à la hausse !

Des marchés actions en hausse de plus de 4 % ce mardi 4 octobre. Le prix des obligations d'État à 10 ans des pays développés qui progressent également de 4 % en trois séances. Ces deux chiffres résument la semaine folle que nous venons de passer, alors que fondamentalement, rien n'a changé et que Crédit Suisse affole les marchés, avec une rumeur d'augmentation de capital. Nous sommes toujours dans un environnement de resserrement monétaire et de ralentissement économique. **Alors, pourquoi ce rebond technique se produit-il maintenant ?** Nous pouvons trouver deux explications. La première se trouve outre-Manche, après l'intervention de la Banque d'Angleterre le 28 septembre pour stabiliser le marché obligataire en plein krach. Une banque centrale peut donc agir, en cas de besoin, pour stabiliser les taux longs, même pendant un cycle de hausses des taux courts. Cette démarche a fonctionné puisque les achats effectués par cette institution ont été minimes (à peine 4 milliards de livres sterling en une semaine, contre 5 milliards chaque jour envisagés initialement jusqu'au 14 octobre). La seconde raison est que l'extrême pessimisme actuel des investisseurs se traduit par une extrême prudence dans leurs allocations. Tous les gérants ont baissé leurs pondérations actions et leurs durations obligataires dans les portefeuilles !

En réalité, les opérateurs de marchés attendent avec impatience l'instant où les banques centrales se mettront en mode « pause ». De surcroît, leurs anticipations de taux directeurs en fin de cycle sont probablement en phase avec celles de la Fed (4,5 %) et de la BCE (3 %), pour autant que l'inflation se réduise sensiblement d'ici le premier trimestre 2023. Pour illustrer ce qu'il vient de se produire, les athlètes se sont mis dans les *starting blocks* en plein orage et un faux départ s'est produit ! **S'agit-il d'un faux signal d'achats ?** Probablement à court terme,

car la volatilité sur le marché de la dette est trop forte pour provoquer une vague massive vers les actifs plus risqués. En effet, les circonstances sont bien différentes aujourd'hui, contrairement à celle du 4 mars dernier, deux semaines après l'invasion de l'Ukraine, le jour où l'indice CAC avait bondi de plus de 7 % (soit la plus forte hausse quotidienne de l'année). Certes, les liquidités dans les portefeuilles étaient au plus haut depuis le premier confinement de mars 2020 (comme aujourd'hui). Cependant, à l'époque, la forte baisse conjointe des taux longs et des actions avait entraîné un fort mouvement de rebalancement au profit de ces dernières. Un puissant flux, estimé par certains à plus de 200 milliards de dollars en un mois seulement. Cette masse d'argent frais ne va probablement pas arriver dans l'immédiat, car nous sommes probablement à l'aube d'une récession en Europe. On peut ressentir actuellement que l'appétit se porte sur du rendement fixe. Pendant plusieurs années, nous avons vécu avec des taux négatifs et les dépôts à la banque ne rapportaient rien. La perspective d'avoir un portefeuille d'obligations d'entreprises qui affiche désormais un taux de 4 % à l'échéance semble alléchante pour beaucoup, malgré un potentiel risque de défaut.

Du côté des actions, la hausse fortuite de cette semaine, fait prendre conscience que la baisse des cours était probablement excessive pour certaines de valeurs de qualité, peu endettées et à *free-cash flows* (flux de trésorerie disponible) élevés comme les valeurs du luxe et de la santé. À trop attendre, on rate de belles affaires et on n'investit pas sur plusieurs semaines, mais à long terme. Il faut rester prudent et éviter les titres les moins liquides et les plus exposés au ralentissement de la conjoncture.

VOS CONTACTS



Axelle RIESI

Responsable des relations partenaires



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	5 936,42	4,57%
Euro Stoxx 50	3 433,45	4,71%
S&P 500 Index	3 744,52	2,86%
MSCI AC World	212,55	3,06%
MSCI Emerging Markets	161,02	4,59%

Source Bloomberg - Période du 29/09/2022 au 06/10/2022

Les marchés actions se sont offerts une belle semaine de rebond, après plusieurs séances de sinistrose. Les valeurs de croissance et de qualité ont nettement rebondi dans cette phase de baisse des taux longs. Les autres secteurs, même plus cycliques, en ont profité plus faiblement. L'appétit pour les titres endettés restent encore mitigé, ce qui témoigne d'une méfiance, qui n'est pas prête de s'estomper.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons augmenté nos liquidités sur nos fonds actions, pour pouvoir profiter des opportunités de marché, en cas de baisse exagérée dans cette phase de contraction. Nous visons les valeurs de croissance, comme probables cibles d'achats d'ici la fin de l'année. 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	2,09%	-9,6 bp
Italie 10 ans	4,52%	-13,5 bp
US T-Note 10 ans	3,82%	+3,8 bp
Japon 10 ans	0,25%	-0,1 bp
Gilt 10 ans	4,17%	+2,6 bp

Source Bloomberg - Période du 29/09/2022 au 06/10/2022

Les craintes vis-à-vis des perspectives économiques ont rythmé la première partie de la semaine avec un fort mouvement de détente sur les marchés de taux internationaux. Les banquiers centraux se sont ensuite employés à rappeler l'importance de poursuivre le resserrement monétaire pour juguler l'inflation, ce qui a entraîné les taux à nouveau à la hausse. Dans ce contexte, l'Europe a surperformé les autres zones géographiques sur la semaine.



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	88,45	8,89%
Or	1 711,91	3,19%
Cuivre	344,60	0,82%
Argent	20,56	9,91%
Soja	1 358,00	-3,74%

Source Bloomberg - Période du 29/09/2022 au 06/10/2022

Les pays membres de l'OPEP ont décidé ce mercredi à Vienne de réduire leurs quotas de production à hauteur de 2 millions de barils par jour à compter du mois de novembre. Il s'agit de la réduction la plus importante depuis le début de la pandémie. Le pétrole brut repart donc à la hausse tandis que les automobilistes font la queue à la pompe en France, du fait de grèves en cours dans les raffineries.



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	0,9803	0,28%
EUR-GBP	0,8796	-0,49%
EUR-JPY	142,08	0,57%
EUR-CHF	0,9703	1,22%
EUR-CAD	1,35	0,45%

Source Bloomberg - Période du 29/09/2022 au 06/10/2022

Cette semaine, la bataille se jouait en Océanie. La banque centrale australienne a remonté ses taux directeurs de 25 points de base contre 50 attendus. Cette décision a immédiatement eu une influence sur les taux américains et européens, laissant penser que la Fed et la BCE pourraient également être moins agressives dans leurs remontées de taux. La banque centrale néo-zélandaise a, quant à elle, remonté son taux de 50 pb, en ligne avec les prévisions.

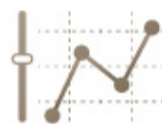


J-Baptiste COULM

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 11000027.