

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 1 428 600 000

La population indienne  
selon les Nations Unies

### 5,66 %

L'inflation en Inde en  
mars, sur un an  
glissant

### 5,7 %

L'inflation en France  
en mars, sur un an  
glissant

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### L'Inde, première puissance démographique mondiale

C'est un fait officialisé cette semaine par un rapport du Fonds des Nations Unies pour la Population (UNFPA) : l'Inde, actuellement avec 1 milliard 429 millions d'êtres humains, deviendra en 2023 le pays peuplé de la planète, devançant la Chine (1,426 milliards, hors Hong Kong et Macao dotés de 8,2 millions d'habitants). Même si ces chiffres peuvent être encore contestés, car aucun recensement officiel n'a eu lieu en Inde depuis 2011 pour cause de Covid en 2021, la tendance est claire et inéluctable. Ainsi, la population chinoise a baissé de 850 000 en 2022, tandis que la croissance de la population indienne dépassait largement les 10 millions. De plus, la différence du taux de fécondité par femme (2,0 pour l'Inde contre 1,2 pour La Chine) milite pour un phénomène durable. Ainsi, selon les projections publiées en 2022 par les Nations unies, l'Inde comptera 1,678 milliard d'habitants en 2075 contre 1,035 milliard en Chine.

Bien que le match soit déjà joué, il faut avouer qu'il existe un fossé énorme entre le niveau de vie des deux nations. Le PIB par habitant en Chine avoisine les 12 000 dollars, alors que celui de l'Inde atteint à peine les 2 000 dollars. L'espérance de vie en 2023 pour les hommes et les femmes est respectivement de 76 et 82 ans pour les Chinois, contre 71 et 74 ans pour les Indiens et les Indiennes.

#### Quel en est l'impact sur les plans économique et géopolitique ?

Il est évident que ces deux pays pèsent de plus en plus sur l'échiquier mondial et contribuent à ce que l'Asie-Pacifique soit la région la plus importante et majoritaire, avec presque 4,2 milliards d'êtres humains sur un total dépassant les 8 milliards. Cela explique les considérations des nations occidentales, dans un environnement de guerre en Ukraine et de tensions entre la Chine et Taiwan. Pour l'année 2023, la croissance mondiale, selon le consensus des économistes sur Bloomberg, est estimée à 2,4 %.

Cependant, celle-ci ne sera pas tirée par les pays développés, car l'augmentation du PIB devrait être de 0,6 % en zone euro et de 1,05 % aux États-Unis. En revanche, ceux de l'Inde et de la Chine devraient croître respectivement de 6,9 % et 5,3 %. Cela justifie d'en tenir compte dans les répartitions géographiques des allocations de portefeuille et explique les records battus par les indices boursiers en Europe, dans un contexte domestique plutôt morose.

À moyen terme, l'Inde dispose de nombreux atouts, en tant qu'un des 56 membres du Commonwealth, surtout quand la mondialisation marque le pas avec le sujet de la sécurisation des approvisionnements. Ainsi, le ratio du commerce mondiale des biens et des services sur PIB mondial est en baisse à 56,5 % en 2021, par rapport aux pics de 2008 et de 2011 dépassant les 60 %. Le Sous-continent indien ou la plus grande démocratie du monde est jeune (avec à peine 7 % de la population âgée de plus de 65 ans contre 14 % en Chine et 22 % en France). Elle dispose donc, et pour de nombreuses décennies, du capital humain ou de l'énergie humaine la plus importante et pourrait potentiellement devenir le plus gros atelier de la planète. Toutefois, la balance commerciale reste déficitaire, car le pays reste un gros importateur de matières premières, notamment énergétiques. Traditionnellement, l'inflation est aussi plus élevée qu'ailleurs, avec des pointes au-delà de 7 % en 2019. Cet écart s'est également fortement réduit car le dernier chiffre ressort à 5,66 % sur un an glissant en mars, à comparer avec les 5,7 % en France pour la même période.

Cependant, le pays est loin d'être le plus stable au monde, avec 26 % de la population âgée de 10 à 24 ans, dont il sera difficile d'assurer un niveau de vie décent, par un travail suffisamment rémunérateur pour trouver un logement dans des agglomérations surpeuplées. Ce défi représente une menace pour le pouvoir en place et les investisseurs, dont il faut tenir compte.

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

Responsable  
des relations partenaires

✉ [ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)

☎ 06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 538,71	0,77%
Euro Stoxx 50	4 384,86	0,50%
S&P 500 Index	4 129,79	-0,40%
MSCI AC World	238,37	-0,14%
MSCI Emerging Markets	177,07	-0,65%

Source Bloomberg - Période du 13/04/2023 au 20/04/2023

Les résultats des entreprises du premier trimestre tiennent toujours bon, dans un contexte où l'aversion au risque continue de diminuer. Les estimations des bénéfices pour l'année 2023 se maintiennent en Europe et expliquent la poursuite de la surperformance du Vieux Continent par rapport au continent américain. Il est encore trop tôt pour crier victoire et attendons ceux des secteurs les plus vulnérables au ralentissement économique et les plus exposés à la situation domestique.



**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous gardons une part importante de liquidités. Nous maintenons une sous-pondération dans les financières et notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie et une exposition sur les technologiques américaines.

A. BENOIST-VIDAL

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,45	+7,3 bp
Italie 10 ans	4,32	+9,3 bp
US T-Note 10 ans	3,53	+8,7 bp
Japon 10 ans	0,47	+0,1 bp
Gilt 10 ans	3,77	+19,2 bp

Source Bloomberg - Période du 13/04/2023 au 20/04/2023

A l'instar de la semaine précédente, cette nouvelle période a vu les taux internationaux se tendre à nouveau. En effet, l'inflation inquiète toujours malgré quelques signes rassurants notamment du côté allemand (prix à la production PPI en baisse). Le marché s'oriente à présent vers une dernière hausse de la Fed de 25 pb lors de sa réunion du mois de mai et encore trois hausses de 25 pb côté BCE d'ici cet été. Le doute persiste néanmoins entre 25 et 50 pb lors de sa réunion de mai.



**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires. 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* européen et avons renforcé le crédit émergent.

Sunjay MULOT

### MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	77,29	-5,93%
Or	2 005,89	-1,69%
Cuivre	403,25	-2,14%
Argent	25,26	-2,18%
Soja	1 468,50	-0,32%

Source Bloomberg - Période du 13/04/2023 au 20/04/2023

Le prix du pétrole est revenu combler le gap ouvert début avril lorsque l'OPEP a annoncé baisser sa production de plus d'un million de baril par jour en 2023. Le Brent revient ainsi vers les 80 dollars le baril alors que les perspectives de croissance mondiale restent moroses. La récente hausse des taux d'intérêt impacte la valorisation des métaux précieux. La tendance sur le platine reste bonne avec un retour sur le plus haut niveau de 2023.



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

J-Baptiste COULM

### TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0967	-0,80%
EUR-GBP	0,8810	-0,16%
EUR-JPY	147,13	0,53%
EUR-CHF	0,9807	-0,04%
EUR-CAD	1,48	0,08%

Source Bloomberg - Période du 13/04/2023 au 20/04/2023

L'inflation sous-jacente accélère en mars au Japon et ressort à +3,8 % (hors énergie et alimentation). Kazuo Ueda, le nouveau gouverneur de la BoJ qui succède à Haruhiko Kuroda, est attendu pour sa première décision la semaine prochaine. Certains investisseurs pensent qu'il pourrait mettre fin à son programme de contrôle de la courbe des taux, avant une éventuelle hausse de taux directeur dans les mois à venir.



**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons une exposition modérée au dollar américain.

J-Baptiste COULM

**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](http://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.