

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



7 à 8%

La marge
opérationnelle
anticipée par Renault
en 2023

1,07 million

Le nombre de voitures
exportées par la Chine
au 1^{er} trimestre,
désormais au premier
rang mondial

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Restrictif mais pas assez restrictif !

Les banquiers centraux font-ils une fixation sur l'inflation ? La BCE tenait, cette semaine du 26 au 28 juin, son forum annuel à Sintra au Portugal. Le thème 2023 est sans équivoque : « La stabilisation macroéconomique dans un environnement volatil d'inflation ». En plus des 28 experts du monde entier sélectionnés pour animer les conférences, tout membre d'une banque centrale, influent ou non, avait la liberté de s'exprimer. Le moins que l'on puisse dire est que ce droit a été massivement utilisé cette année. Tels des tribuns au Sénat romain, ils se sont massivement levés pour pointer du doigt le diable qui sévit actuellement : l'inflation persistante est trop élevée. Tout d'abord, lors de son discours d'introduction et en tant que Présidente, Christine Lagarde a confirmé une hausse des taux directeurs en juillet, si les conditions actuelles persistaient, tout en précisant qu'une pause était actuellement inenvisageable. Invité, Jerome Powell a renchéri en affirmant que, même si la politique monétaire de la FED est restrictive, celle-ci ne l'est probablement pas assez, ou alors pas depuis une durée suffisamment longue. Pour achever le tout, parmi les membres les plus durs en zone euro, le belge Pierre Wunsch a baissé le pouce vers le bas, en affirmant qu'il fallait que les 3 prochains chiffres d'inflation baissent pour ne pas relever les taux en septembre.

2022 (respectivement de 0,3% et de 0,2%). Il faudra donc passer septembre et octobre 2023, pour voir l'accélération de la hausse des prix s'atténuer. En réalité, nous sommes plutôt sur une base annuelle comprise entre 3,6% à 4,8%, bien supérieure au mandat des banques centrales. Celles-ci vont donc maintenir le cap, même si l'activité ralentit, et cela tant que la bête n'ait aucune chance de ressusciter. Après avoir réagi trop tardivement en 2021 contre une montée de l'inflation jugée transitoire, elles courent le risque d'être de nouveau en décalage avec la réalité économique. En effet, continuer à croire que, « la stagflation n'est pas le scénario central », comme l'a martelé Pierre Wunsch, comporte le risque grandissant de réagir trop tardivement en cas de matérialisation de celle-ci. Les indicateurs PMI de juin, en nette baisse dans les pays développés font craindre le pire. C'est actuellement le danger pour les marchés, car historiquement la fin d'un cycle de durcissement monétaire rime avec une hausse de ces derniers, dans l'espoir d'un assouplissement imminent. À la suite de la rhétorique de Sintra, il faut oublier cet effet positif dans l'immédiat.

Toutefois, restons factuels et ne cédon pas au pessimisme injustifié. L'activité, l'emploi et les bénéfices par action sont beaucoup plus résilients que ne l'anticipaient les investisseurs. À l'aube de la saison des résultats du deuxième trimestre, la microéconomie devrait reprendre le dessus. Renault a fait le buzz cette semaine, en relevant ses prévisions de marge opérationnelle pour 2023 entre 7% et 8%, au lieu de 6% précédemment. Cette annonce a tiré tout le secteur automobile en pleine mutation, avec la Chine devenue premier exportateur mondial, au cours du premier trimestre. Plus généralement, dans cet environnement si particulier, nous restons investis, sélectifs, et vigilants car les déceptions vont une fois de plus être lourdement sanctionnées. Donc rendez-vous mi-juillet pour les premiers résultats.

Ce jusqu'au-boutisme va-t-il nous faire plonger durement dans la récession ?

Sur le sujet de l'inflation, les grands argentiers ont raison. Le phénomène de hausse des prix bien supérieur à la cible de 2% n'est pas terminé. Certes, nous sommes dans une période de désinflation qui va se prolonger encore plusieurs mois. Cependant, celle-ci va ralentir mécaniquement à cause, d'une part de la stabilisation des prix de l'énergie et de l'alimentaire, et d'autre part à cause de l'effet séquentiel où les mois forts de mai et de juin 2022 (0,8% mensuellement), vont laisser place à ceux modérés de juillet et d'août

VOTRE CONTACT



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	7 312,73	1,52%
Euro Stoxx 50	4 354,69	1,17%
S&P 500 Index	4 396,44	0,33%
MSCI AC World	237,24	0,30%
MSCI Emerging Markets	176,61	-1,20%

Source Bloomberg - Période du 22/06/2023 au 29/06/2023

Les marchés actions sont repartis à la hausse, après avoir soufflé la semaine dernière pour digérer les propos restrictifs des banques centrales. La dynamique des résultats reprend le dessus, avec Renault qui tire le secteur automobile et redonne de l'espoir pour les autres valeurs industrielles, délaissées dernièrement dans la crainte d'une récession.



L'AVIS DU GÉRANT : Nous réduisons notre niveau de liquidités depuis la résolution de la dette américaine. 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	2,42	-7,8 bp
Italie 10 ans	4,10	-3,2 bp
US T-Note 10 ans	3,84	+4,4 bp
Japon 10 ans	0,39	+1,2 bp
Gilt 10 ans	4,38	+1,5 bp

Source Bloomberg - Période du 22/06/2023 au 29/06/2023

La semaine s'est déroulée en 2 temps. Tout d'abord, nous avons assisté à une nette détente des taux longs vendredi 23 juin, à la suite d'indicateurs PMI médiocres et en nette décélération. Par la suite, le discours intégriste des banquiers centraux au forum de la BCE de Sintra, couplé à des chiffres économiques et d'inflation plus forts que le consensus ont réduit la baisse.



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	69,86	0,50%
Or	1 910,34	-0,27%
Cuivre	369,90	-5,17%
Argent	22,62	0,72%
Soja	1 265,75	-5,51%

Source Bloomberg - Période du 22/06/2023 au 29/06/2023

Le prix du cuivre se stabilise, après avoir chuté en raison des préoccupations concernant la croissance économique en Chine, principal consommateur mondial de métaux. Cette baisse est amplifiée par la dégradation des notes de crédit de l'empire du Milieu par Moody's. La demande chinoise du métal rouge reste faible, entraînant une baisse de 8,4% au deuxième trimestre. Parallèlement, le prix de l'aluminium a également diminué, tandis que le nickel affiche la plus mauvaise performance sur le marché des métaux cette année, avec une baisse de 33%.

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	1,0871	-0,77%
EUR-GBP	0,8611	0,09%
EUR-JPY	157,46	0,52%
EUR-CHF	0,9772	-0,54%
EUR-CAD	1,44	-0,05%

Source Bloomberg - Période du 22/06/2023 au 29/06/2023

Le rouble subit une forte pression sur le marché des devises en raison de la mutinerie du groupe Wagner, des tensions politiques, et de la baisse du prix du pétrole cette année. Malgré la résistance de la monnaie russe et de la Bourse de Moscou depuis le début de l'année, un départ de Vladimir Poutine pourrait provoquer un choc majeur. Les autorités russes cherchent à stabiliser le rouble pour regagner la confiance de la population et encourager l'épargne.

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



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.