

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 55,13 %

La performance  
dividendes réinvestis du  
NASDAQ 100 en 2023

### -43,6°C

La température  
minimale enregistrée en  
Suède le 3 janvier, soit  
la plus basse depuis 25  
ans

### 348

Le nombre de  
communes touchées  
par les inondations  
dans le Nord-Pas-de-  
Calais

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### Faux départ !

Les investisseurs étaient dans les starting-blocks pour ne pas rater la traditionnelle hausse de début d'année, après avoir bien profité du beau rallye de fin 2023. Ainsi, selon Bloomberg et après les arbitrages massifs de ces dernières semaines vers les actifs risqués, la pondération actions dans les portefeuilles diversifiés est remontée à un niveau des plus élevés depuis la fin de la crise financière de 2008. Mécaniquement, la pondération de la poche trésorerie se situe en bas de la fourchette historique depuis 15 ans. Malheureusement, les arbres ne grimpent pas jusqu'au ciel, du moins en une seule pousse. Après une hausse respective en devise locale de plus de 11 % et de 15 % des indices CAC 40 et S&P 500, depuis le point bas du 27 octobre dernier, le marché a besoin de nouveaux éléments pour valider le scénario idéal actuellement anticipé. Car les espérances sont élevées pour 2024, à savoir un assouplissement monétaire important de 1,50 % (150 points de base) des taux directeurs de la Fed et de la BCE, cumulé à une croissance des bénéfices par action en 2024 supérieur à 12 % aux États-Unis et à 9 % en Europe, dans un contexte de ralentissement économique.

Le grain de sable n'est pas venu de la macro-économie, mais de la géopolitique, trop délaissée dernièrement par les opérateurs. Le conflit israélo-palestinien s'étend en mer Rouge et des attaques permanentes sur les navires marchands contraignent les armateurs à dévier leur route maritime, en évitant le canal de Suez. Cette déviation exige le contour de toute l'Afrique et rallonge de plusieurs jours le délai de transport nécessaire pour acheminer le fret. La capacité disponible est de facto réduite et le fantôme des tensions sur la chaîne mondiale d'approvisionnement, qui avaient tant sévi en 2021 et en 2022, refait surface. Certaines sociétés de transport maritime, telle CMA-CGM, ont doublé le tarif d'acheminement d'un conteneur sur la route Asie-Europe le 2 janvier. Cette angoisse d'une nouvelle inflation importée des biens consommés a propulsé les taux longs à 10 ans américain à 4 % et allemands à 2,10 %, après un point bas respectif le 27 décembre à

3,78 % et à 1,89 %. Un malheur n'arrivant jamais seul, une frappe israélienne le 2 janvier au Liban, menace d'embraser toute la région, si le Hezbollah décide de rentrer en guerre frontale avec l'État hébreux.

#### Ce mauvais début d'année présage-t-il un mauvais millésime pour 2024 ?

Tout dépend de la date du début de l'historique. De 1980 à l'an 2000, l'indice Dow Jones a connu une performance annuelle négative (hors dividendes) seulement 4 fois (1981, 1984, 1990 et 2000). Pourtant, la performance de l'indice au cours de la première semaine de ces quatre années a été toujours positive, ce qui signifie implicitement que la performance annuelle a été toujours positive, quand celle de la première semaine était négative. L'indicateur le plus pertinent pour déceler une tendance pour l'année était alors la performance mensuelle, puisque qu'au cours des quatre années concernées, l'indice Dow Jones a toujours terminé le mois de janvier en baisse. En revanche de 2001 à 2023, le marché américain a affiché une performance négative 7 fois (2001, 2002, 2005, 2008, 2015 et 2022) et a baissé 5 fois lors de la première semaine (2001, 2005, 2008, 2015 et 2022). La statistique est donc bien plus défavorable. Si l'on prend l'indice CAC depuis 1990, la performance annuelle (hors dividendes) a été négative 13 fois (1990, 1994, 1995, 2000, 2001, 2002, 2008, 2010, 2011, 2015, 2018, 2020 et 2022) et celle de la première semaine a été négative 7 fois (1990, 2001, 2002, 2008, 2015, 2020 et 2022). Statistiquement, depuis 34 ans, on a donc 54 % de connaître une performance négative en 2024. Ce chiffre nous paraît pas assez probant, pour broyer du noir tout au long de l'année, étant donné le nombre élevé de paramètres qui peuvent influencer les cours. Il nous semble donc plus pertinent de maintenir notre approche prudente et sélective, car ce n'est pas un sprint mais un marathon. Même si les prochaines séances risquent d'être volatiles, on peut connaître une belle année 2024, en dépit des banques centrales qui tardent à baisser leurs taux directeurs. L'essentiel est qu'elles la fassent d'ici l'été.

## 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	7 450,63	-1,12%
Euro Stoxx 50	4 474,01	-0,89%
S&P 500 Index	4 688,68	-1,98%
MSCI AC World	251,85	-0,79%
MSCI Emerging Markets	182,81	-1,80%

Source Bloomberg – Période du 28/12/2023 au 04/01/2024

C'est la grande déception ! La hausse de début d'année n'a pas eu lieu et les investisseurs subissent à leur dépend, un triste retour à la réalité. Tout n'est pas perdu pour 2024. En attendant, les valeurs de croissance corrigent sous le rouleau compresseur des taux d'actualisation, qui se tendent avec les craintes d'une remontée du taux d'inflation, provoquées par une augmentation du taux du fret maritime.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons de nouveau adopté une attitude prudente et sélective, après le rallye de fin 2023. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,12	+18,0 bp
Italie 10 ans	3,82	+21,5 bp
US T-Note 10 ans	4,00	+15,5 bp
Japon 10 ans	0,62	+2,0 bp
Gilt 10 ans	3,73	+23,4 bp

Source Bloomberg – Période du 28/12/2023 au 04/01/2024

Le début d'année aura marqué un coup d'arrêt à la baisse des taux longs phénoménale observée depuis fin octobre 2023. En effet, les données macroéconomiques publiées cette semaine ont rappelé aux investisseurs que la vitesse de l'assouplissement monétaire des banques centrales ne sera que très progressive, contrairement à ce qu'ils envisageaient depuis plusieurs mois. Dans ce contexte, la force de rappel sur les taux a été importante, avec des rendements obligataires internationaux qui se sont tendus de manière significative.



Sunjay MULOT

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade* au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

### MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	72,19	0,59%
Or	2 043,32	-1,52%
Cuivre	384,40	-2,05%
Argent	23,00	-4,76%
Soja	1 267,50	-3,39%

Source Bloomberg – Période du 28/12/2023 au 04/01/2024

Cette semaine, le prix de l'argent a fortement chuté, affichant une performance de -4,76 %. La baisse du métal a été induite par la publication des données économiques chinoises, signalant un ralentissement de la production avec des indices PMI manufacturiers sous la barre des 50 depuis le mois de novembre. L'argent, en tant que de denrée fortement demandée par la Chine, a subi un choc de demande au cours de la semaine. Les prévisions d'une baisse des taux des banques centrales dans les mois à venir pourraient impacter positivement l'argent, historiquement réactif aux décisions de la Fed.



Arthur BLONDEL

**L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION :** Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

### TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0950	-1,12%
EUR-GBP	0,8634	-0,68%
EUR-JPY	158,35	1,25%
EUR-CHF	0,9324	0,13%
EUR-CAD	1,46	-0,07%

Source Bloomberg – Période du 28/12/2023 au 04/01/2024

La parité euro/dollar a contre-performé de -1,12 % cette semaine après avoir dépassé le seuil psychologique des 1,10 le 21 décembre. Les disparités de croissance et les attentes d'assouplissement monétaire entre les deux zones économiques demeurent des facteurs de pression à la baisse. La réduction des anticipations de cycles d'assouplissement de la Fed cette semaine est soutenue par les données économiques solides aux États-Unis, laissant la dynamique des paris sur les rendements des *Treasuries* et les décisions de la Fed influencer la direction baissière de l'EUR/USD.

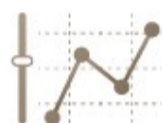


Arthur BLONDEL

**L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION :** Nous demeurons partiellement couverts au dollar américain.

**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.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.