

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



51,01 %

Le score obtenu par Donald Trump au caucus de l'Iowa contre un peu plus de 24,3 % en 2016

217 km/h

La vitesse des vents enregistré à la Réunion, en plein cyclone Belal

16 282 points

Le nouveau record du NASDAQ 100 ce 18 janvier

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Revoilà Donald Trump!

On le croyait fini politiquement, il vient de prouver tout le contraire en remportant haut la main la primaire républicaine de l'Iowa. Les électeurs de cet État, dont le drapeau est inspiré de celui de la France avec un aigle et un ruban au milieu, ont majoritairement choisi Donald Trump pour les représenter aux élections présidentielles du 5 novembre prochain. Les deux autres candidats ont été relégués au second plan, et semblent bien loin de pouvoir rivaliser avec le « guerrier solitaire », un de ses surnoms auto attribués. Contrairement en 2016 où il avait été battu dans ce caucus, Donald Trump apparaît comme le favori au sein de son propre parti. À l'époque, les élus républicains étaient bien loin d'adhérer aux provocations du milliardaire. Aujourd'hui, il est l'homme le mieux placé dans les sondages pour battre Joe Biden aux prochaines élections présidentielles.

Quelles seraient les conséquences probables pour les marchés d'un retour de Donald Trump au pouvoir ?

Rien n'est conventionnel avec cet homme. Ce serait la première fois, depuis la seconde élection de Grover Cleveland en 1897, qu'un ancien président battu au suffrage précédent serait réélu. Il faut dire que Donald Trump n'a jamais avoué sa défaite et a toujours revendiqué sa victoire au scrutin du 3 novembre 2020, alors qu'il figurait en tête à la fin du décompte physiques des voix. Ce sont les votes par correspondance, qui ont fait pencher la balance en sa défaveur. Des militants « trumpistes » avaient envahi le Capitole le 6 janvier suivant, interrompant la session parlementaire qui devait valider la victoire de Joe Biden, en tant que 46^{ème} président des États-Unis. Une semaine après cette intrusion illégale, Trump a subi un second vote de condamnation par le Congrès américain au cours de son mandat. Actuellement, des procédures juridiques sont en cours (4 au pénal), dont deux pour tentative de manipulation de résultats électoraux. La Cour suprême des États-Unis devra statuer le 8 février, en procédure d'urgence, sur l'inéligibilité et l'impunité au moment des faits de l'ancien président, après avoir

accepté son recours le 5 janvier dernier. Une question bien épineuse qui pourrait être lourde de conséquences.

Souvenons-nous que, depuis le 6 novembre 2016 et jusqu'à fin septembre 2018, l'indice S&P 500 a surperformé son homologue européen (Stoxx Europe 600) de 20 % en devise locale et dividendes réinvestis. La devise « America First » s'est avant tout traduite en « American Market First ! », soit le marché américain d'abord ! Il faut dire que l'année 2018 a été la plus violente dans l'épisode de la guerre commerciale menée contre la Chine et l'Europe, les zones les plus importantes en matière de déficit commercial, soit respectivement 375 et 119 milliards de dollars en 2017. Dès janvier 2018 et jusqu'en 2019, toute une série de taxes sur des produits importés, pouvant aller jusqu'à 50 %, ont été adoptées. Rappelons que l'indice du secteur de l'automobile en Europe (Stoxx Europe 600 Automobiles et Parts) a perdu, cette année-là, plus de 26 % (dividendes réinvestis).

Qu'en serait-il aujourd'hui ?

Si son éligibilité est confirmée le 8 février, le marché intègrera une certaine probabilité au scénario d'un retour de Donald Trump aux commandes. Le slogan de sa nouvelle campagne est : « Je n'arrêterai jamais de me battre pour vous. Ils ne sont pas après moi, mais après vous et je reste debout ». Parmi les cinq thèmes de son programme, figure le volet économique intitulé « Prospérité économique pour tous ». On peut y lire ses actions passées pour baisser les impôts, déréguler et protéger les travailleurs américains. On comprend que la lutte s'orientera cette fois-ci contre l'inflation et le « socialisme vert », sans oublier le retour de la chaîne d'approvisionnement aux États-Unis et en finir avec la dépendance à la Chine. On peut donc en conclure qu'il déterra la hache de la guerre commerciale et combattra la transition écologique. Sale temps en perspective pour les autres économies et la planète!

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	7 401,35	0,19%
Euro Stoxx 50	4 453,05	0,24%
S&P 500 Index	4 780,94	0,01%
MSCI AC World	247,68	-1,39%
MSCI Emerging Markets	174,63	-3,24%

Source Bloomberg – Période du 11/01/2023 au 18/01/2024

Les marchés actions continuent de digérer la rhétorique dure des banquiers centraux, visant à différer les attentes de baisse des taux directeurs. Après, plusieurs séances lourdes, les marchés européens et américains font de la résistance, notamment l'indice NASDAQ 100 qui vient d'afficher un nouveau record historique. La saison des résultats des sociétés a débuté et va accélérer sa cadence, ce qui devrait clarifier l'évolution à attendre pour 2024.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons adopté une stratégie sélective et opportuniste, en attendant plus de précisions sur l'évolution des taux d'intérêt et des bénéfices par action des entreprises. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,35	+11,3 bp
Italie 10 ans	3,93	+12,0 bp
US T-Note 10 ans	4,14	+17,6 bp
Japon 10 ans	0,65	+4,8 bp
Gilt 10 ans	3,93	+8,8 bp

Source Bloomberg – Période du 11/01/2023 au 18/01/2024

Contrairement à la semaine précédente, l'ensemble des rendements obligataires internationaux se sont tendus sur la période récente, avec une sous-performance plus marquée pour les États-Unis. En effet, la révision des attentes concernant l'assouplissement monétaire en 2024 se poursuit. Les statistiques d'inflation britannique en hausse, la résilience de la croissance aux États-Unis, ainsi que les discours prudents de plusieurs banquiers centraux concernant les cycles de baisse des taux ont enfin été entendus par les investisseurs.



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	74,08	2,86%
Or	2 016,42	0,10%
Cuivre	374,50	-0,83%
Argent	22,68	0,70%
Soja	1 213,50	-1,86%

Source Bloomberg – Période du 11/01/2023 au 18/01/2024

Cette semaine, les prix du pétrole ont augmenté, après un rapport positif sur les stocks de brut aux États-Unis et des prévisions de demande mondiale plus élevées. L'administration américaine de l'information sur l'énergie a signalé une baisse inattendue de 2,5 millions de barils, écartant les craintes d'une augmentation importante des stocks. Environ 40 % de la production pétrolière du Dakota du Nord est restée à l'arrêt en raison du froid extrême. De son côté, l'Agence internationale de l'énergie a revu à la hausse sa prévision de croissance de la demande mondiale de pétrole pour 2024, avec une augmentation prévue de 1,24 million de barils par jour. Les marchés pétroliers semblent bien approvisionnés, en dépit d'une prévision de croissance de la demande inférieure à celle de l'OPEP.



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	1,0860	-0,83%
EUR-GBP	0,8563	-0,53%
EUR-JPY	160,96	0,71%
EUR-CHF	0,9435	0,70%
EUR-CAD	1,47	-0,23%

Source Bloomberg – Période du 11/01/2023 au 18/01/2024

Le dollar a maintenu sa tendance haussière, exerçant une pression continue sur la paire EUR/USD et GBP/USD à la suite des publications sur l'inflation communiquées en début de semaine. De plus, les commentaires prudents du gouverneur de la Réserve fédérale, Christopher Waller, préconisant une approche prudente de la baisse des taux d'intérêt, ont renforcé la dynamique haussière du dollar américain. Les prochains indicateurs économiques du pays, tels que les ventes au détail et la production industrielle, joueront un rôle clé dans l'évolution du marché des changes.

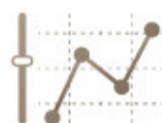


Arthur BLONDEL

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

 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.