

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



17%

la croissance organique
au 1^{er} trimestre chez
Hermes International,
soit une progression de
12,6% en données
publiées en €

70 milliards de dollars

le programme
additionnel d'achat
d'actions annoncé par
Alphabet

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Comment gagner de l'argent en bourse avec des mots ?

La communication est aussi importante que les chiffres, même en finance. Voici plusieurs éléments pour illustrer ces propos. Nous venons de vivre la semaine la plus chargée de la saison des résultats du premier trimestre, avec la publication respective de 183 et de 129 entreprises faisant partie de l'indice S&P 500 et de l'indice Stoxx Europe 600. Depuis le début de cette période commencée il y a 3 semaines, le bilan provisoire est positif mais contrasté. Tout d'abord, on peut constater un net avantage du côté américain, puisque 79% des sociétés ayant communiqué ont battu les estimations de bénéfice par action contre 54% en Europe, pour une progression totale sur un an glissant de 6% outre-Atlantique contre une contraction de 8% sur le Vieux continent. Saluons également les belles progressions du chiffre d'affaires publié d'Hermes International (+12,6%), d'AstraZeneca (+19%), de Microsoft (+17%) et d'Alphabet (+15%). Pourtant les cours de bourse de ces titres ont réagi différemment, pas uniquement en fonction des attentes, mais également en fonction des mots clés guettés par les investisseurs. Encore plus surprenant, les titres de Tesla, de Saint-Gobain et de Nexity ont nettement progressé, malgré une baisse respective de leurs revenus de 9%, de 8,5% et de 14%.

Comment expliquer ces comportements boursiers différents et quels sont les mots clés adorés par les investisseurs en ce moment ?

Les attentes des opérateurs de marché varient selon beaucoup de paramètres et notamment selon le contexte économique et monétaire. Dans une période de reprise de l'activité, comme le témoignent aujourd'hui les derniers indicateurs PMI en zone euro, les investisseurs sont particulièrement sensibles aux valeurs dites de retournement, puisqu'elles sont à l'aube d'un nouveau cycle de progression des ventes et des profits. Dans ce cas précis, le mot clé est « point bas » comme l'ont brillamment utilisé Saint-Gobain et

Nexity dans leur communiqué. Encore plus fort, Tesla, passé maître dans les annonces retentissantes, a su glisser le mot magique « intelligence artificielle » pour son futur nouveau modèle. Le cours de bourse a clôturé le lendemain sur une hausse de 12,16%, malgré des revenus et des bénéfices inférieurs aux attentes et un free cash-flow négatif de 2,5 milliards de dollars, avec un investissement de plus d'un milliard de dollars dans l'intelligence artificielle. Ce même type de besoins a fait vaciller Meta, dont le cours de bourse a perdu 10,89% au lendemain d'une communication solide et au-dessus des attentes, avec une hausse de 27% des revenus et de 114% du bénéfice par action, mais extrêmement maladroite, car la société a relevé la borne basse de ses prévisions de dépenses annuelles de 94 à 96 milliards de dollars. Pourtant, aucun analyste n'a révisé en baisse ses estimations de bénéfice par action, désormais à plus de 20 dollars. De facto, il aurait été plus habile pour Meta de relever ses attentes annuelles en termes de résultat net, y compris en incluant cette progression des dépenses. Cela aurait sans-doute évité cette contre-performance, dans un contexte où la tendance est plutôt de réduire les valeurs dites de croissance dans un portefeuille au profit des valeurs plus cycliques, malgré une valorisation du titre relativement raisonnable à plus de 22 fois les profits de 2024.

Pourtant, Meta s'était largement démarqué le trimestre précédent, après l'annonce le 1er février dernier du premier dividende de l'histoire de la société et d'un programme de rachat de titres de 50 milliards de dollars. La capitalisation boursière avait bondi de 168 milliards de dollars en une seule séance. Cette superbe recette a été retenue par Alphabet, dont le cours a ouvert en hausse de 11% aujourd'hui, à la suite d'une annonce hier soir d'un premier dividende trimestriel de 20 cents, soit un rendement de moins de 0,50% et surtout d'un programme de rachat d'actions additionnel de 70 milliards de dollars. Comme quoi, on ne se trompe jamais en augmentant le retour aux actionnaires, quelle que soit la forme !

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	8 016,65	-0,08%
Euro Stoxx 50	4 939,01	0,05%
S&P 500 Index	5 048,42	0,74%
MSCI AC World	261,37	1,75%
MSCI Emerging Markets	185,56	1,32%

Source Bloomberg – Période du 18/04/2024 au 25/04/2024

L'actualité est riche cette semaine. Les investisseurs et les analystes ne savent plus où donner de la tête avec autant de résultats publiés. Dans le secteur du luxe, Kering est le grand perdant avec une baisse de 6,87% de son titre. Hermes International n'a pas brillé non plus, malgré une superbe croissance organique de 17% dont 20,3% dans le cuir et la sellerie. Les investisseurs ont cependant, boudé ces chiffres, attirés beaucoup plus par des valeurs cycliques, sensibles à l'activité économiques.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, avec une position plus réduite dans le secteur de la technologie, malgré le dynamisme de la thématique de l'intelligence artificielle. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,63	+13,3 bp
Italie 10 ans	4,03	+10,2 bp
US T-Note 10 ans	4,70	+7,1 bp
Japon 10 ans	0,90	+3,0 bp
Gilt 10 ans	4,36	+9,0 bp

Source Bloomberg – Période du 18/04/2024 au 25/04/2024

Les rendements internationaux se sont globalement tendus sur la semaine écoulée. En effet aux États-Unis, le ralentissement de la croissance américaine (à +1,6% en rythme annualisé vs +2,5% attendu) n'a pas suffi à détendre les taux. Les investisseurs ont en effet préféré retenir la hausse non négligeable de l'indice des prix PCE cœur, hors énergie et alimentation, au-delà des attentes pour le T1 (+3,7% en rythme annualisé vs +3,4% attendu). En zone euro, la publication des indices PMI préliminaires d'avril a envoyé un signal positif quant à la reprise de l'activité.



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	83,57	1,02%
Or	2 328,86	-2,48%
Cuivre	453,85	1,62%
Argent	27,33	-3,77%
Soja	1 179,75	2,68%

Source Bloomberg – Période du 18/04/2024 au 25/04/2024

Cette semaine, les prix du pétrole ont affiché une tendance haussière, atteignant des sommets hebdomadaires. Cette hausse est le résultat de plusieurs facteurs, notamment des perspectives optimistes concernant la croissance économique américaine, malgré des données de PIB pour le premier trimestre en deçà des attentes. De surcroît, les commentaires gouvernementaux ont alimenté le sentiment positif sur le marché pétrolier. Toutefois, les préoccupations persistent concernant la demande de carburant, notamment avec des signes de faiblesse dans les rapports sur les stocks de carburant. Le WTI Crude affiche une performance hebdomadaire de +1,02%.



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	1,0731	0,73%
EUR-GBP	0,8575	0,20%
EUR-JPY	166,89	1,32%
EUR-CHF	0,9797	0,86%
EUR-CAD	1,47	0,11%

Source Bloomberg – Période du 18/04/2024 au 25/04/2024

La semaine a été marquée par les fluctuations du yen japonais après que le gouverneur de la Banque central du Japon (BoJ), Ueda, n'ait pas abordé le sujet d'une devise plus faible lors de sa conférence de presse. Alors que celle-ci continue de se déprécier, les spéculations sur une éventuelle intervention du ministère japonais des Finances sur le marché des changes ont dominé au sein des investisseurs. Les traders ont ainsi poussé la devise à la baisse et la parité EUR/JPY affiche une performance de +1,32%.

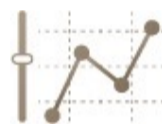


Arthur BLONDEL

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.