

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



9,1 %

**l'inflation nominale
sur un an glissant en
juin aux États-Unis, du
jamais vu depuis 1981**

100

**la hausse en points
de base (soit 1 %) des
taux directeurs de la
Banque du Canada**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



L'euro à parité avec le dollar

C'est un niveau que l'on n'avait pas connu depuis la période de 2000 à 2002 : le cours de l'euro est désormais identique à celui du dollar. Depuis plus de 20 ans, notre monnaie a oscillé entre un point bas de 0,82 en octobre 2000 à un point haut de 1,60 en avril 2008, soit quasiment du simple au double ! Cette volatilité entre les deux principales devises de la planète est toujours source de distorsion pour l'économie mondiale, le prix des actifs financiers et des matières premières. Nous allons en discuter les causes et les conséquences en tant qu'investisseur.

Est-ce le dollar qui monte ou l'euro qui baisse ? Depuis le début de l'année, le dollar a progressé de 13,5 % contre un panier de devises (indice DXY), tandis que l'euro a baissé de plus de 3 % contre un autre panier de devises (indice EXY). **Quelles sont les causes de cette forte progression du billet vert ?**

Elles sont multiples et variées, aussi bien pour des raisons fondamentales que pour des raisons spéculatives ou de flux financiers. Tout d'abord, il ne faut pas se voiler la face. L'excédent commercial enregistré traditionnellement par la zone euro a fondu comme neige au soleil, passant d'un surplus mensuel de plus de 15 milliards d'euros jusqu'à mi 2021 à un déficit de quasiment 32 milliards d'euros en avril dernier. La France se voit imposer, de loin, le bonnet d'âne, avec un trou de presque 15 milliards d'euros. Cette mauvaise tendance a été initiée avant l'invasion en Ukraine. Outre la forte hausse des prix de l'énergie, ce sont les pénuries de composants et la faiblesse de la demande asiatique qui ont bridé la puissance exportatrice de notre zone économique. Fort heureusement, l'excédent sur les services permettent de compenser cette forte dégradation, et d'enregistrer un équilibre dans la balance des comptes courants sur le premier trimestre. Néanmoins en avril, le solde a été négatif de 5 milliards d'euros, et il est grand temps que la Chine redémarre afin de relancer la chaîne

d'approvisionnement mondiale.

Combien de temps la hausse va-t-elle encore durer ? La réponse est assez simple : aussi longtemps que la Fed le voudra ! Il faut s'y résoudre, les transactions sur le marché des changes sont gigantesques (6 590 milliards de dollars par jour, selon la Banque des Règlements Internationaux dont 88 % concernent le billet vert), comparées au commerce mondial (28 500 milliards de dollars par an en 2021, selon les Nations Unies). Les vrais vecteurs proviennent donc des flux financiers. Ceux-ci sont dictés par l'évolution des taux d'intérêt. La banque centrale américaine a accéléré son rythme de hausses des taux pour lutter plus efficacement contre l'inflation en juin (avec une hausse de 0,75 %) et devrait faire au moins de même en juillet et poursuivre son action en septembre. La perspective de taux directeurs à 3,5 % fin 2022 n'est plus tabou. Ce mouvement a des conséquences multiples : elle freine l'économie, tout en réduisant l'inflation importée par une hausse de la devise. Les autres banques centrales n'ont d'autre choix que de réagir, car la hausse du dollar provoque de l'inflation importée. Ainsi, le cours du Brent a progressé de 35 % en dollar, mais de 47 % en euro. De ce fait, la Banque du Canada vient de relever ses taux directeurs de 1,5 %, à 2,50 %. La balle est désormais dans le camp de la BCE ce jeudi 21 juillet. Elle songeait initialement à relever son taux de dépôt de 0,25 %. Cette action ne suffira pas à freiner la chute de sa monnaie, sauf si la Fed, elle-même, indique dans son discours que ce mouvement pourrait s'arrêter avant la fin de l'année. Pour le moment, et surtout en temps de crise et de conflits géopolitiques, détenir du dollar rémunéré, est certainement l'actif financier le moins dévalorisant et permet de payer, si besoin, des matières premières, et ne subir que la flambée des cours, sans celle du billet vert.

VOS CONTACTS



Louis DESFORGES
Directeur du développement

✉ ldesforges@financieredelarc.com

☎ 06 76 96 90 25



Axelle RIESI
Responsable commerciale

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	5 915,41	-1,52%
Euro Stoxx 50	3 396,61	-2,63%
S&P 500 Index	3 790,38	-2,88%
MSCI AC World	217,23	-3,09%
MSCI Emerging Markets	169,40	-3,30%

Source Bloomberg - Période du 07/07/2022 au 14/07/2022

La récession est plus que jamais dans les esprits des investisseurs, avec une inflation élevée et persistante, qui ronge le pouvoir d'achat des consommateurs. Cette Fed, déterminée à lutter contre ce fléau qui gangrène l'économie, n'hésitera pas à provoquer une récession si besoin est. Dans cette ambiance, les actions chutent, en particulier les valeurs cycliques. Paris s'en sort mieux, grâce au poids important des titres du secteur du luxe dans ses indices.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons renforcé récemment notre allocation actions avec des achats tactiques sur des titres dont le parcours récent nous semblait injustifié, et sur des valeurs de croissance qui seront recherchées en période de faible activité économique. Nous maintenons une position réduite sur les valeurs technologiques américaines et favorisons le luxe, ainsi que les financières (position maintenue), la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	1,18	-14,0 bp
Italie 10 ans	3,25	-5,9 bp
US T-Note 10 ans	2,96	-3,5 bp
Japon 10 ans	0,24	-1,0 bp
Australie 10 ans	3,41	-5,8 bp

Source Bloomberg - Période du 07/07/2022 au 14/07/2022

La semaine aura oscillée entre deux thématiques : l'aversion au risque qui occupe toujours autant l'esprit des investisseurs et les chiffres d'inflation aux États-Unis. En effet, l'inflation américaine a une nouvelle fois accéléré, atteignant 9,1 % en glissement annuel, soit un nouveau sommet depuis 1981. Cela place de façon indéniable la Fed sous pression et une hausse de 100 pb fin juillet est plus que jamais sur la table. Malgré cela, les taux longs se sont détendus, de façon plus marquée en zone euro.



Sunjay MULOT

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

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	95,78	-6,77%
Or	1 705,89	-2,11%
Cuivre	321,15	-10,09%
Argent	18,27	-5,27%
Soja	1 341,00	-1,79%

Source Bloomberg - Période du 07/07/2022 au 14/07/2022

Une récession qui pointe son nez avec un dollar fort, voici le cocktail traditionnel néfaste pour les matières premières. Le cuivre est un indicateur avancé de l'activité économique. Son cours a baissé de plus de 35 % sur ses records historiques de mars dernier. Le pétrole repasse en dessous du niveau symbolique des 100 dollars le baril, pour les mêmes raisons. On en oublierait presque la pénurie provoquée par la guerre en Ukraine !



J-Baptiste COULM

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

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	0,9991	-1,61%
EUR-GBP	0,8481	0,28%
EUR-JPY	138,83	0,49%
EUR-CHF	0,9844	-0,48%
EUR-CAD	1,31	-0,49%

Source Bloomberg - Période du 07/07/2022 au 14/07/2022

C'est du jamais vu depuis plus de 20 ans : l'euro vaut moins d'un dollar. C'est impensable pour nous Européens, mais la triste réalité, liée à une puissance commerciale qui a perdu de sa superbe et du renchérissement de la rémunération du billet vert. Les flux vers la devise de l'Oncle Sam s'arrêteront dès que les perspectives économiques de la zone euro s'amélioreront et quand la BCE versera plus d'intérêts sur sa devise.



J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous gérons de manière active notre exposition au dollar, dont les variations sont erratiques face à l'euro.

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 1100027.