

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 14,05 °C

La température  
moyenne en France en  
2022, un record  
historique

### 18,26 %

La baisse de l'indice  
FTSE World  
Government Bond  
en 2022

### 8,6 %

La hausse des prix en  
Allemagne en  
décembre

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### Après le choc de 2022, un contre-choc en 2023 ?

L'année écoulée restera négativement gravée dans les mémoires, avec plusieurs chocs émotionnels. Tout d'abord, nous nous sommes réveillés le 24 février, avec la stupeur d'une guerre meurtrière en Europe de l'Est et la menace bien réelle d'une extension de conflit à tous les pays de l'Union européenne. Ce risque géopolitique a été sous-estimé et a provoqué une chute brutale des actions européennes jusqu'au 8 mars de 8,56 %, selon l'indice Stoxx Europe 600, avec les valeurs bancaires, telles la Société Générale (-32 %), en victimes collatérales. Avec la flambée des cours des matières premières énergétiques et alimentaires, l'inflation qualifiée auparavant de transitoire, car liée à la pandémie, est devenue soudain durable et violente. Cela s'est traduit par un pic d'inflation de 9,06 %, en juin aux États-Unis, et de 10,70 % en octobre en zone euro, une première depuis 1980. Par répercussion, cela a mis un terme à la complaisance des banques centrales, qui ont adopté des politiques monétaires beaucoup plus restrictives. Nous avons ainsi assisté en 2022 à la plus forte hausse des taux directeurs de la Fed depuis 1982, passant de 0,25 % à 4,50 %. En Europe, pour la première fois depuis 2014, la BCE a abandonné son taux de dépôt négatif en juillet. Dorénavant, le taux actuel de rémunération en dollar et en euro sur le marché monétaire est supérieur à respectivement 4,50 % et à 2 %. Le *cash* redevient une classe d'actifs à part entière dans les allocations de portefeuilles. Même si ces rendements ne couvrent pas l'inflation, les liquidités constituent un placement transitoire, qui permettent d'attendre au chaud et sans précipitation, avant un réinvestissement qui tarde à cause d'un marché baissier aussi bien sur les actions que sur l'obligataire. Car le véritable choc financier de l'année écoulée a été sur les obligations, qui ont connu leur pire performance depuis 1948. À titre illustratif, l'indice FTSE World Government Bond Index a baissé de 18,26 % en dollar. La punition est relativement moins sévère sur les actions, puisque l'indice CAC40

dividendes réinvestis a corrigé de 9,50 % en 2022, à comparer avec 2018 (-10,95 %), et une chute beaucoup plus violente en 2011 (-16,95 %), en 2008 (-42,68 %) et en 2002 (-33,75 %). Évidemment, nous avons vécu une forte dichotomie entre les secteurs. Les valeurs technologiques ont le plus souffert, avec une perte de 32,97 % en dollar de l'indice Nasdaq 100. Celui de l'énergie est le grand gagnant de 2022 avec un gain de 59,04 % en dollar pour l'indice S&P500 Energy.

#### Qu'elles sont les perspectives pour 2023 ?

Le pic de l'inflation semble être passé des deux côtés de l'Atlantique. Nous sommes donc rentrés dans une période de désinflation (recul de la hausse des prix), historiquement plus favorable pour les actifs financiers. La compression des multiples de valorisation est donc bien entamée et le plus gros semble être derrière nous. De surcroît, la pénurie de gaz et d'électricité qui menaçait le Vieux Continent, semble être évitée pour cet hiver, grâce à une politique de stockage préventive efficace, une réduction de la consommation et à la douceur des températures. De facto, le cours du gaz spot TTE en euro (65) est repassé en-dessous de celui d'avant l'invasion en Ukraine (88,90 le 23 février), et se négocie bien en-deçà du pic de 338 le 26 août. Il semble également que le ralentissement économique soit plus faible que prévu, renforçant la probabilité d'une reprise au printemps, dans le sillage de la Chine. Nous sommes donc rentrés dans un mini cercle vertueux, un petit contre-choc à celui de 2022, en quelque sorte. Malheureusement, tout va dépendre du niveau à moyen terme de la hausse des prix. Or, pour le moment, il semble être trop élevé pour amadouer les banquiers centraux, qui prédisent une augmentation de 6,3 % au États-Unis et de 5,5 % en zone euro. Nous restons prudents, mais moins pessimistes et achetons le marché dans les phases de baisse.

## VOS CONTACTS



Axelle RIESI

Responsable  
des relations partenaires

✉ [ariesi@financierdelarc.com](mailto:ariesi@financierdelarc.com)

☎ 06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 761,50	2,86%
Euro Stoxx 50	3 959,48	2,84%
S&P 500 Index	3 808,10	-1,07%
MSCI AC World	233,94	0,18%
MSCI Emerging Markets	173,49	2,55%

Source Bloomberg - Période du 29/12/2022 au 05/01/2023

La désinflation couplée à des indicateurs économiques supérieurs aux attentes, surtout en Europe, explique le bon comportement des indices boursiers du Vieux Continent. Les États-Unis sont à la traîne en ce début d'année, car les créations d'emplois restent fortes avec un déséquilibre persistant entre l'offre et la demande. La Fed reste en embuscade et surveille cela de près avant sa réunion du 1<sup>er</sup> février prochain.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons un matelas de liquidités prêtes à être investies progressivement dans la prochaine phase de baisse des marchés. Nous avons procédé à des achats tactiques (via des ETF et des futures) sur les actions américaines, notamment technologiques. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,32	-12,2 bp
Italie 10 ans	4,33	-19,6 bp
US T-Note 10 ans	3,72	-9,6 bp
Japon 10 ans	0,43	-2,7 bp
Gilt 10 ans	3,55	-10,9 bp

Source Bloomberg - Période du 29/12/2022 au 05/01/2023

Les marchés de taux internationaux se sont détendus sur la semaine. Il faut également avouer que la semaine précédente avait vu ces derniers se tendre de façon importante pour atteindre les plus hauts annuels de 2022. Ceci s'explique essentiellement par des chiffres d'inflation en Allemagne ressortis en baisse à 8,6 % en rythme annualisé contre 9 % attendus et 10 % précédemment. Ce mouvement a aussi été appuyé par des indices PMI meilleurs qu'attendus.



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	73,67	-6,03%
Or	1 833,99	0,83%
Cuivre	382,10	-0,08%
Argent	23,22	-3,30%
Soja	1 470,75	-3,00%

Source Bloomberg - Période du 29/12/2022 au 05/01/2023

Les prix du pétrole affichent une baisse de 6 % en glissement hebdomadaire, les craintes de récession aux États-Unis et la réouverture difficile de la Chine dans un contexte d'augmentation des cas de coronavirus ayant conduit les acheteurs à rester prudent à court terme. La baisse des stocks d'essence et de distillats aux États-Unis, très probablement due au récent cyclone, a compensé une partie de cette pression à la baisse, mais cela n'a pas suffi à faire repasser le Brent au-dessus de 80 dollars le baril.



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	1,0530	-1,42%
EUR-GBP	0,8843	-0,09%
EUR-JPY	140,32	-1,27%
EUR-CHF	0,9857	0,01%
EUR-CAD	1,43	-1,19%

Source Bloomberg - Période du 29/12/2022 au 05/01/2023

Les bonnes nouvelles en provenance de Chine font progresser le dollar australien. La Chine envisage un assouplissement partiel de l'embargo sur les importations de charbon australien à compter du 1<sup>er</sup> avril. Le dollar américain retrouve de la vigueur après une fin d'année compliquée. Après avoir brièvement touché le niveau de 1,07 le 30 décembre, la paire EUR/USD a cédé environ 200 points sur la semaine pour se poser sur les 1,05.

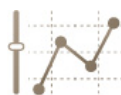


J-Baptiste COULM

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons une exposition modérée 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. 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.