

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



32

**Le nombre de jours
consécutifs sans pluie
en France**

5,6 %

**L'inflation cœur
européenne en
glissement annuel**

L'ÉDITO D'EMMANUEL

par Emmanuel COSTE, Analyste financier



Les sols français sont-ils secs ? Archi secs !

Record battu en France ! Mais malheureusement pas un record des plus glorieux. Depuis le 21 janvier, nous avons connu 32 jours sans pluie, le dernier record en hiver était de 22 jours sans pluie en 1989. À noter que nous parlons de jour sans pluie quand le cumul des précipitations agrégé sur la France est inférieur à 1mm. Ce manque de précipitations compromet le rétablissement des nappes phréatiques épuisées par la sécheresse historique de l'an dernier. En effet, les sols sont nettement plus secs qu'ils ne devraient l'être à cette période de l'année. D'après Météo France, nous sommes sur un état que l'on rencontre habituellement mi-avril, soit deux mois sur le calendrier.

Le sujet de la sécheresse représente un risque pour de nombreux secteurs d'activités comme l'agro-alimentaire ou encore l'assurance. D'après l'étude de France Assureurs de septembre 2022 dédiée au risque de sécheresse sur les habitations, 48 % du territoire français est exposé au risque de sécheresse soit 54 % des maisons individuelles de France métropolitaine. Le réchauffement climatique engendrera une hausse de la fréquence et de l'intensité des événements de sécheresse. À partir des données des projections climatiques issues des travaux du Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), un événement de l'ampleur de la sécheresse de 2003 pourrait survenir 1 année sur 3 entre 2020 et 2050. Concernant le nerf de la guerre, à horizon 2050, l'étude aboutit à un coût cumulé de 43 milliards d'euros, ce qui reviendrait à un peu plus que tripler la charge moyenne annuelle constatée au cours des 30 dernières années. Dans cette simulation, 5 départements concentrent à eux seuls deux tiers de la hausse de la sinistralité : la Haute-Garonne, la Gironde, les Bouches-du-Rhône, le Tarn-et-Garonne et le Tarn.

Ce phénomène, qui ne se cantonnera pas à la France, pousse certains réassureurs à diminuer leur exposition aux catastrophes naturelles, jugeant que les primes payées restent insuffisantes par rapport aux coûts

futurs, à l'image de SCOR qui a publié cette semaine une perte nette de 301 millions d'euros pour l'année 2022, principalement due aux événements climatiques. Les dommages liés à la sécheresse ont pris une place majeure au sein du régime CatNat, c'est un phénomène naturel qui fait naître des fissures sur des maisons et il devrait se multiplier dans les prochaines années.

Face à cette sécheresse inédite, le gouvernement a tenu le 23 février sa première réunion de l'année consacrée à la situation hydrographique du pays. Les ministres ont rencontré le 27 février les préfets des sept grands bassins hydrographiques français, et annonceront dans quelques semaines un plan sur l'eau contenant des mesures concrètes de gestion et de partage de la ressource. Ce dernier sera l'un des volets de la planification écologique annoncé en octobre dernier par le Premier ministre Élisabeth Borne.

Le plan sur l'eau devrait représenter une opportunité pour les sociétés de services environnementaux opérant dans la réutilisation des eaux usées comme Veolia qui a publié cette semaine des résultats records. Pour faire face aux conséquences du changement climatique sur la ressource en eau douce, la réutilisation des eaux usées traitées (Reuse) se présente comme une solution efficace. En France, moins de 1 % des eaux usées sont recyclées, la Reuse est largement adoptée dans certains pays, comme en Israël (90 %), en Espagne (14 %) ou même en Italie (8 %). Acteur mondial reconnu en la matière, Veolia maîtrise les nombreuses technologies de traitement des eaux usées.

Avec un climat qui change à une vitesse historique, les problématiques concernant l'eau deviennent une priorité afin garantir l'accès de tous à l'eau et à l'assainissement et d'assurer une gestion durable des ressources en eau, tel que défini dans l'agenda 2030 des Nations Unies.

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	7 284,22	-0,45%
Euro Stoxx 50	4 240,59	-0,41%
S&P 500 Index	3 981,35	-0,77%
MSCI AC World	236,76	-0,54%
MSCI Emerging Markets	174,03	-1,24%

Source Bloomberg - Période du 23/02/2023 au 02/03/2023

La résilience du marché européen reste surprenante, tandis que les indices américains restent plombés par des taux d'intérêts en progression sur les dernières semaines. Tandis que l'Eurostoxx 50 n'est plus qu'à une poignée de pourcents de ses plus hauts, le NASDAQ reste lui toujours en repli de près de 30 % vs ses plus hauts de novembre 2021. Au-delà des considérations géopolitiques, le catalyseur proviendra certainement des banques centrales un peu plus tard dans le mois.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons nos positions et diminuons progressivement nos liquidités. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie et avons initié en début d'année une exposition sur les technologiques américaines.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,75	+27,3 bp
Italie 10 ans	4,62	+23,4 bp
US T-Note 10 ans	4,06	+17,9 bp
Japon 10 ans	0,51	-0,1 bp
Gilt 10 ans	3,88	+29,4 bp

Source Bloomberg - Période du 23/02/2023 au 02/03/2023

La semaine écoulée a encore été placée sous le signe de la hausse des rendements obligataires internationaux. En effet, ce mouvement a été initié à la suite de la publication vendredi dernier du PCE déflator ressorti en forte hausse aux États-Unis (indicateur suivi de près par la Fed), et s'est poursuivi lorsque les chiffres d'inflation en zone euro ont été publiés en hausse. L'inflation cœur européenne ressort ainsi à 5,6 % en glissement annuel, soit un chiffre en hausse de 0,3 % par rapport à celui de janvier.



Sunjay MULOT

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

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	78,16	3,67%
Or	1 835,87	0,75%
Cuivre	407,60	0,49%
Argent	20,90	-1,93%
Soja	1 509,25	-1,18%

Source Bloomberg - Période du 23/02/2023 au 02/03/2023

Les métaux industriels progressent sur la semaine, tandis que les matières premières agricoles dans leur ensemble ont cédé du terrain. Le pétrole se redresse malgré des stocks au-dessus des attentes, notamment du fait de projections de croissance favorables en Chine. Le pays prévoit jusqu'à 6 % de croissance du PIB pour 2023. En France, les pourparlers entre les industriels agroalimentaires et les distributeurs ont abouti à un consensus proche de 10 % d'augmentation des prix.



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	1,0597	0,01%
EUR-GBP	0,8871	0,60%
EUR-JPY	144,94	1,57%
EUR-CHF	0,9986	0,92%
EUR-CAD	1,44	0,37%

Source Bloomberg - Période du 23/02/2023 au 02/03/2023

Le marché des changes est resté relativement calme avant une semaine qui pourrait s'avérer plus mouvementée. Au menu de la semaine prochaine, il pourrait y avoir du mouvement sur le dollar australien, avec la réunion de la RBA mardi, et sur le yen avec le changement effectif de gouverneur de la BOJ. Il conviendra de surveiller le différentiel de variations de taux entre l'Europe et les États-Unis après des chiffres d'inflation au-dessus des attentes cette semaine.



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



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.