

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### +47,89 %

La performance du titre  
ARM Holdings le 8  
février

### 26 milliards

Le nombre de données  
personnelles piratées le  
24 janvier, selon  
Cybernews

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

### Les 35 merveilleuses, plutôt que les 7 magnifiques



C'est la prime à l'excellence. La saison des résultats des entreprises du 4<sup>ème</sup> trimestre est bien entamée, avec respectivement 59% et 43% des sociétés aux États-Unis et en Europe ayant annoncé leur publication. Il est déjà possible d'en tirer les premières conclusions, à savoir que les surprises sont positives, aussi bien au niveau des revenus que des bénéfices par action, et que la dynamique est plus forte outre-Atlantique que sur le Vieux Continent. Autre fait important, la réaction boursière après la parution des communiqués est la plus favorable depuis trois ans, avec des hausses bien plus importantes en nombre et en valeur que celles des baisses, comme si le marché saluait enfin la performance opérationnelle. Derrière ce premier bilan rassurant, se cachent néanmoins des bémols et de fortes disparités, qu'il convient d'analyser pour avoir la lecture la plus fine et la plus juste possible.

Au premier abord, le tableau en Europe est médiocre, avec une contraction trimestrielle des ventes et des bénéfices par action de 7,7% et de 6,9% sur un an. Toutefois, il convient d'isoler le secteur de l'énergie en forte décroissance, à la suite de la chute des cours et grâce à une crise énergétique avortée en 2023. Retraité de cet effet nettement négatif, on obtient une baisse de 1,6 % des revenus et une progression de 5,8% des bénéfices par action, ce qui est beaucoup plus honorable. Ce discernement n'est pas nécessaire aux États-Unis, puisque le bilan est positif dans les deux cas, avec une progression de 4% des ventes et de 5% des revenus au global et de 6% et de 8,5% hors énergie. Finalement, la révision positive des bénéfices par action est respectivement de 8% et de 2% pour les sociétés membres de l'indice S&P500 et de l'indice Stoxx Europe 600. Tous ces faits expliquent le bon comportement actuel des marchés et les récents records battus.

Penchons-nous maintenant vers les succès de cette saison, salués par une forte appréciation de leurs cours de bourse. On y trouve forcément des valeurs technologiques, tant recherchées actuellement pour leur visibilité car impactées par le boom de l'intelligence artificielle. La grande gagnant est incontestablement ARM Holdings, société anglaise qui conçoit des

architectures de microprocesseurs cotée sur le NASDAQ, avec une progression du titre de 47,89% en une seule séance. La surprise pour les investisseurs a été forte, puisque les revenus et le résultat opérationnel ne progressent que de 14 % et de 17%, malgré 7,7 Mds de puces livrées dans le monde selon leur architecture, avec de surcroît une augmentation des prévisions annuelles. On se souvient également, le 2 février, de la hausse de plus de 20% de l'action Meta, ainsi que celle de 7,87% d'Amazon.

Cependant, je souhaiterais que l'on souligne la progression en une seule séance de 12,87% du cours de LVMH, ainsi que celle d'Adyen (+21,34%), pour mettre en avant que des réussites existent en dehors des fameuses 7 magnifiques (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta et Tesla), que tout le monde chérit. Même si nous aimons ces valeurs, les règles de diversification et de bon sens nous imposent de ne pas miser « tout sur le rouge » pour constituer un portefeuille. Si l'on prend 10 années d'historique parmi les capitalisations supérieures à 100 Mds de dollars, on trouve 35 valeurs ayant eu une performance boursière annualisée de 20% au minimum. Évidemment, 14 (soit 40%) sont issues de la technologie, mais on retrouve également 5 titres issus de la santé (Eli Lilly, Novo Nordisk, UnitedHealth Group, Elevance Health et Intuitive Surgical). Hermes International, LVMH et Christian Dior sont nos 3 représentants nationaux, champions incontestés dans le luxe. Un investisseur avisé n'aurait pas omis le secteur de la finance, en sélectionnant Progressive Corp (assurances), Blackstone, Mastercard et S&P Global Inc. Sur les 20 dernières années, Broadcom est le grand gagnant en Occident, avec une performance annualisée de 38,8%, suivi par Apple (37,6%) et Intuitive Surgical (30,08%). Vertex Pharmaceuticals et Abbvie rentrent dans le club des performances supérieures à 20%. La seule société chinoise dans ce classement, avec 33% de performance annualisée sur 10 ans et 20 ans, est inconnue, sauf chez les amateurs, puisqu'il s'agit de Kweichow Moutai & Co LTD, un fabricant de liqueur entre 35° et 53°.

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

Responsable  
des relations partenaires

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

☎ 06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 665,63	1,01%
Euro Stoxx 50	4 710,78	1,56%
S&P 500 Index	4 997,91	1,87%
MSCI AC World	253,25	-0,25%
MSCI Emerging Markets	182,49	1,00%

Source Bloomberg – Période du 01/02/2024 au 08/02/2024

Les records continuent et rien n'arrête pour le moment la hausse des marchés, en dépit de quelques alertes sur l'immobilier commercial américain et allemand. La semaine a été marquée par la poursuite des résultats des entreprises. En dehors des gagnants déjà évoqués, citons une déception parmi les valeurs du CAC 40, à savoir Crédit Agricole, pénalisé par son activité en Italie et dans l'assurance. La saison se poursuit, sans remettre en cause l'optimisme ambiant, en l'absence de hausses marquantes sur les taux longs.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons adopté une stratégie sélective et opportuniste, bien qu'une tendance se confirme clairement : la surperformance du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'IA. 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	+20,5 bp
Italie 10 ans	3,93	+20,6 bp
US T-Note 10 ans	4,15	+27,4 bp
Japon 10 ans	0,71	+0,0 bp
Gilt 10 ans	4,05	+30,5 bp

Source Bloomberg – Période du 01/02/2024 au 08/02/2024

Les rendements obligataires internationaux se sont fortement tendus sur la semaine écoulée. Les inquiétudes liées aux fragilités du marché de l'immobilier commercial américain et leurs conséquences sur le secteur financier se sont propagées en Europe. De leurs côtés, les banquiers centraux auront une fois de plus occupé le devant de la scène : en effet, plusieurs membres de la Fed ont affiché leur prudence relative à la date d'une première baisse des taux directeurs et restent fidèles à leur approche progressive en fonction des données économiques.



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	76,22	3,25%
Or	2 031,82	-1,10%
Cuivre	370,20	-3,93%
Argent	22,56	-2,46%
Soja	1 193,50	-0,81%

Source Bloomberg – Période du 01/02/2024 au 08/02/2024

Les prix du pétrole sont en hausse cette semaine, après le rejet par Israël d'une offre de cessez-le-feu de la part du Hamas. Les déclarations du Premier ministre israélien, Benjamin Netanyahu, en faveur d'une « victoire totale » ont renforcé les craintes d'une pénurie d'offre anticipée par les investisseurs. Les gains compensent presque toutes les pertes de la semaine précédente, liées à l'espoir d'un cessez-le-feu. Le West Texas Intermediate (principal indicateur du marché pétrolier nord-américain) a dépassé 76 dollars, mais la production pétrolière n'a pas encore été impactée malgré les tensions au Moyen-Orient.



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	1,0773	-0,92%
EUR-GBP	0,8539	0,02%
EUR-JPY	160,93	1,13%
EUR-CHF	0,9420	0,91%
EUR-CAD	1,45	-0,30%

Source Bloomberg – Période du 01/02/2024 au 08/02/2024

La semaine dernière, le marché des changes a été marqué par la chute du yen à des plus bas annuels. Cette baisse a été accentuée par le discours de la Banque du Japon (BoJ), qui a communiqué qu'elle envisageait de mettre fin à ses achats d'actifs risqués, un programme débuté en 2013 pour pallier le phénomène de déflation. Cependant, les investisseurs ne semblent pas avoir pleinement accordé leur confiance au vice-gouverneur Shinichi Uchida, affirmant que cette mesure ne devrait pas entraîner une hausse rapide des taux d'intérêt lorsque la BoJ réduira son soutien monétaire. De plus, la faible volatilité du yen a favorisé le *carry trade*, ayant un impact négatif sur la devise.



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](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.

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.