FINANCIÈRE DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°488

27 janvier 2022

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

3 milliards d'euros

la chute de la capitalisation boursière d'Orpea, à la suite de la publication du livre « Les fossoyeurs »

64 milliards d'euros

les ventes de LVMH en 2021, nouveau record historique

18,8 milliards de dollars

les profits de Microsoft au dernier trimestre

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

Une situation inédite où il faudra être agile et humble

Le message de la Fed, ce mercredi 26 janvier, a été très clair. Le rythme de la normalisation monétaire sera plus rapide que lors du cycle précédent, qui avait été très graduel. La première hausse des taux directeurs devrait être avoir lieu le 16 mars prochain, soit quasi instantanément avec la fin de son programme d'achats d'actifs. De surcroît, le début de la réduction du bilan de la banque centrale américaine commencera très peu de temps après. Pour la première fois, nous devrions vivre simultanément une nouvelle ère de renchérissement du coût de l'argent et une réduction des liquidités. Cette inconnue pèse actuellement énormément sur les marchés de taux et d'actions.

Quelle en est l'impact sur toutes les classes d'actifs ?

Tout d'abord, lors de sa conférence de presse, Jerome Powell a répété maintes fois, que la situation était différente et qu'il sera agile et humble, tout en n'excluant rien en matière de taux directeurs. Une première hausse de 0,50%, ni une hausse lors de chacune des prochaines réunions, a été réfutée. Par ricochet, les contrats futures sur les Fed Funds anticipent, actuellement, un niveau des taux directeurs à 1,25%, fin 2022 (contre 0% aujourd'hui). Sur le sujet de la réduction du bilan, le président semblait plus ouvert et moins catégorique, laissant espérer plus de souplesse, en fonction des données économiques. Il a sous-entendu que les décisions seront prévisibles, pour ne pas affoler les marchés.

Cette normalisation monétaire, à marche forcée, a impacté différemment les classes d'actifs. Sur la partie obligataire américaine, on assiste à ce que les traders appellent un aplatissement de la courbe. En d'autres termes, les taux à 2 ans se sont appréciés de 0,50%, depuis le début de l'année, à 1,21%, alors que ceux d'une maturité à 10 ans ont pris 0,30% à 1,83%. Cet écart de rendements (« spread ») a été réduit de 0,20%, pour se situer désormais à 0,61%. La partie longue (10 ans et plus) n'augmente quasiment plus depuis la mi-janvier. Cela est dû au fait que l'action de la Fed a vocation à freiner l'inflation qui campe durablement au-dessus du niveau cible des 2%. D'ailleurs, le taux annuel d'inflation anticipée sur 10 ans, induite par les obligations indexées, a baissé de 0,22% depuis son récent point haut, pour se situer dorénavant à 2,43%. Dans la zone euro, la situation est différente, avec des taux courts qui évoluent peu et des taux à 2 ans, pour les emprunts souverains allemands, qui ont à peine frémi de 0,03%. De facto, les investisseurs n'anticipent pas dans l'immédiat un resserrement monétaire de la part de la BCE.

Le marché des actions, est redevenu plus volatil, avec une forte dichotomie sectorielle et même au sein des valeurs ayant une activité identique. Ainsi, le segment des valeurs technologiques, représentés par l'indice Nasdaq Composite, est en baisse de 14% en dollar depuis fin décembre, alors que la performance moyenne de tous les titres (sans tenir compte des pondérations) atteint quasiment -50%. Les piliers comme Microsoft et Apple continuent de délivrer d'excellents résultats. C'est le cas également, de notre champion français LVMH, leader mondial du luxe. Être habile et sélectif consiste à conserver ces actions dans les portefeuilles, voir les renforcer, en cas de faiblesse.

VOS CONTACTS

Louis **DESFORGES**
Directeur du développement

ldesforges@financieredelarc.com

06 76 96 90 25

Alexandre **DELMAS**
Gestion Privée et Relations Partenaires

adelmas@financieredelarc.com

06 99 05 76 73

PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 023,80	-2,37%
Euro Stoxx 50	4 184,97	-2,67%
S&P 500 Index	4 326,51	-3,48%
MSCI AC World	251,19	-2,71%
MSCI Emerging Markets	206,05	-4,59%

Source Bloomberg - Période du 20/01/2022 au 27/01/2022

Le marché actions a souffert avant la réunion du FOMC de la Fed, pour se reprendre par la suite. La tendance demeure lourde en général sur les valeurs de croissance, avec de belles exceptions, comme Microsoft et LVMH, du fait de belles performances opérationnelles. Le *blues* commence à se répandre sur les autre secteurs, le tout dans une ambiance plus volatile, où il convient d'être sélectif.

A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons investis en actions et privilégions l'Europe plutôt que les États-Unis, pour des raisons de valorisation. La vague déferlante Omicron devrait encore durer quelques semaines et être suivie d'une reprise économique soutenue. Nous restons positifs à moyen terme sur les actions et investis sur les financières, les matières premières, la santé, les semi-conducteurs et le luxe.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	-0,06	-3,5 bp
Italie 10 ans	1,29	-1,6 bp
US T-Note 10 ans	1,80	-0,5 bp
Japon 10 ans	0,16	+1,2 bp
Australie 10 ans	2,02	+3,1 bp

Source Bloomberg - Période du 20/01/2022 au 27/01/2022

Sur les marchés de taux, les déclarations de Jerome Powell ont focalisé l'attention des opérateurs. Les vraies interrogations ne portaient pas tant sur le rythme, voué à l'accélération, mais sur la date et l'intensité de la première hausse de taux. Finalement, la Fed a confirmé comme prévu la fin du *tapering* et une première hausse de ses Fed funds lors de sa prochaine réunion du 16 mars. Dans ce contexte, le 10 ans américain s'est légèrement détendu sur la séquence hebdomadaire après une forte tension post annonce. Le Bund s'est également détendu cette semaine, affichant la meilleure performance.

Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons notre exposition sur les dettes périphériques européennes et celle sur le crédit Investment Grade. Nous avons néanmoins acheté de la protection sur le crédit HY. Nous sommes investis sur des titres indexés sur l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur les émetteurs purs « high yield » européens et demeurons à l'écart des marchés de crédit émergents.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	86,61	-0,33%
Or	1 792,55	-2,71%
Cuivre	442,35	-3,47%
Argent	22,61	-8,38%
Soja	1 448,25	1,58%

Source Bloomberg - Période du 20/01/2022 au 27/01/2022

Le pétrole est resté relativement stable et termine la semaine à -0,33%. Les tensions géopolitiques en Ukraine et les tergiversations de l'OPEP+ plaident en faveur de la hausse des prix alors que d'un autre côté, l'augmentation des stocks américains et les déclarations de l'Iran relatives à une discussion avec Washington sur les questions du nucléaire ouvre la porte à une levée de l'embargo sur le brut iranien. Pour ce qui est des métaux précieux, l'or et l'argent ont subi des dégagements à la suite de la hausse du dollar. Le soja a bénéficié d'une diminution de la récolte en Amérique du Sud.

J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons notre investissement sur les minières aurifères qui pourraient bénéficier d'une hausse de l'once d'or portée par des taux réels négatifs. Nous sommes également exposés sur certaines valeurs pétrolières. Nous pensons que la production devrait rester contenue et la demande pourrait être soutenue par la reprise économique post crise sanitaire.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,1139	-1,66%
EUR-GBP	0,8330	0,21%
EUR-JPY	128,53	-0,58%
EUR-CHF	1,0376	-0,09%
EUR-CAD	1,42	0,46%

Source Bloomberg - Période du 20/01/2022 au 27/01/2022

Sur le marché des changes cette semaine, le dollar a volé la vedette à ses petits camarades. Il a bénéficié du discours de Jerome Powell et de la confirmation du durcissement de la politique monétaire de la Fed. Le début de semaine avait pourtant eu du mal à voir décoller la devise, les opérateurs se portant plus volontiers sur le franc suisse qui a la réputation d'être une valeur refuge.

J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous restons actifs sur la gestion de la couverture de change euro/dollar, en fonction de l'évolution du billet vert. La Fed va achever en mars son programme d'achats d'actifs et va initier en même temps un nouveau cycle de hausses de ses taux directeurs. La BCE semble plus prudente à lui emboîter le pas.

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 Européene, 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.