FINANCIÈRE DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°483

09 décembre 2021

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

61 340
cas positifs recensés en France le 8 décembre

710 000
3ème dose administrées le 9 décembre

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

Un vaccin à moitié vide ou à moitié plein?

BioNtech et Pfizer crient victoire ! Malgré une chute du niveau d'anticorps neutralisants de 25 fois observée contre le variant Omicron, l'effet booster de la troisième dose permettrait de retrouver une protection suffisante contre cette nouvelle souche du SARS-CoV-2. La menace d'un confinement dur et généralisé, liée à l'absence d'un rempart réellement efficace, comme en mars 2020, s'estompe donc. C'est un soulagement pour l'humanité et les marchés financiers. De ce fait, les prévisions économiques ne devraient pas être révisées sensiblement à la baisse à cause d'Omicron. Faut-il pour autant se réjouir de cette annonce ? Pour nous, la réponse est clairement non, car l'effet bénéfique promis avec une troisième injection devait nous immuniser pour une durée plus longue. Combien de temps serons-nous donc protégés contre des variants par un vaccin conçu avec une ancienne souche ? Ne vaudrait-il pas mieux reporter la campagne de vaccination pour les jeunes (à un seuil des moins de 30 ans par exemple), pour la reprendre en mars avec une formulation plus récente, donc plus adaptée et ce, pour une durée en théorie supérieure ? Certes, les formes graves de la pathologie devraient être évitées grâce à l'immunité cellulaire. En attendant, on ressent bien l'enthousiasme du laboratoire américain, dont le cours de bourse est en progression de 42% cette année, à nous vendre prochainement, et plus tôt que prévu, une quatrième dose contre le nouveau variant. Pour autant, faisons attention, car nous ne pourrons pas éternellement effectuer des rappels rapprochés, sans provoquer des effets secondaires de plus en plus prononcés, avec une réponse immunitaire décuplée à chaque fois. D'autant plus que les données disponibles sont encore prématurées. Ainsi, une étude de l'Africa Health Research Institute mesurait une réduction de 41 fois du niveau d'anticorps face à Omicron.

La cinquième vague sévit durement en Europe et plus particulièrement en France avec 61 340 cas positifs recensés le 8 décembre, un plus haut depuis le record historique du 8 novembre 2020 (83 324), en pleine deuxième vague. Contrairement à l'année dernière, la France n'est pas confinée car le nombre de patients en réanimation atteint désormais 2 461, contre 4 884 l'année dernière. Il conviendrait d'adopter des mesures supplémentaires de freinage de la propagation du virus d'ici début 2022. Fort heureusement, le rythme quotidien record de 710 000 doses administrées a été franchi et permet d'envisager que le seuil des 20 millions de compatriotes triplement vaccinés soit dépassé d'ici les fêtes. Ces données devraient ainsi nous éviter un confinement contraignant.

L'attention des investisseurs se focalise désormais sur les prochaines réunions, la semaine prochaine, des banques centrales. Celles-ci devront expliquer leurs intentions concernant leurs programmes de rachats de titres et l'évolution de leurs taux directeurs. Mais l'exercice est difficile, car il intervient dans un contexte inflationniste persistant. Le FED ouvrira le bal le 15 décembre et la BCE, ainsi que la Banque d'Angleterre, suivront le lendemain. Ce sera le dernier obstacle avant un éventuel rallye de fin d'année pour clôturer un bon millésime. Espérons que la fête ne soit pas gâchée!

VOS CONTACTS

Louis **DESFORGES**
Directeur du développement

ldesforges@financieredelarc.com

06 76 96 90 25

Gérard **BROGINI**
Responsable commercial

gbrogini@financieredelarc.com

06 26 61 11 51

PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 008,23	3,13%
Euro Stoxx 50	4 208,30	2,44%
S&P 500 Index	4 667,45	1,97%
MSCI AC World	252,22	2,03%
MSCI Emerging Markets	211,45	1,54%

Source Bloomberg - Période du 02/11/2021 au 09/12/2021

Les premières données relatives au niveau d'anticorps observés chez les vaccins à ARN messager ont rassuré les marchés. Les investisseurs ont profité des soldes provoquées par l'émergence d'Omicron pour acheter dans la baisse. Ils attendent désormais les décisions des banques centrales concernant l'évolution de leur politique monétaire. C'est le dernier obstacle avant l'éventuelle hausse de fin d'année.

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. Omicron relance la problématique Covid à court terme en pleine 5ème vague en Europe et l'avenir se jouera sur les boosters. 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	-0,35	+1,6 bp
Italie 10 ans	1,00	+4,2 bp
US T-Note 10 ans	1,50	+5,5 bp
Japon 10 ans	0,05	-1,6 bp
Australie 10 ans	1,68	-0,2 bp

Source Bloomberg - Période du 02/11/2021 au 09/12/2021

Les bonnes performances boursières de cette semaine ont souligné le retour de l'appétit pour le risque des opérateurs de marché. Les craintes concernant le variant Omicron se sont dissipées à la suite des révélations d'une étude préliminaire qui confirmerait l'efficacité de la dose de rappel de Pfizer. Dans ce contexte, les rendements obligataires se sont tendus à l'instar du 10 ans américain et du Bund qui gagnent respectivement 5,5 et 1,6 bp.

Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons notre exposition sur les dettes périphériques européennes et avons allégé notre exposition sur le crédit US et sur les dettes « hybrides » euro sur le crédit Investment Grade. 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	70,94	6,68%
Or	1 777,06	0,77%
Cuivre	433,30	0,79%
Argent	22,02	-1,41%
Soja	1 272,25	1,78%

Source Bloomberg - Période du 02/11/2021 au 09/12/2021

Les prix du pétrole ont été portés par les nouvelles rassurantes sur le plan de la pandémie. À mesure que les jours passent, le scénario catastrophe semble s'écarter, ce qui bénéficie au WTI, qui gagne près de 6,7% en glissement hebdomadaire. Après plusieurs semaines de baisse consécutives, la relique barbare amorce un timide rebond et gagne près de 0,8%. Les cours du soja ont bénéficié de la demande chinoise et finissent en hausse.

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 un redémarrage de l'inflation. 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	1,1290	-0,12%
EUR-GBP	0,8545	0,56%
EUR-JPY	128,19	0,20%
EUR-CHF	1,0443	0,35%
EUR-CAD	1,43	-1,09%

Source Bloomberg - Période du 02/11/2021 au 09/12/2021

Cette semaine, le dollar a évolué en dents de scie, et concède 0,12% à l'euro. La monnaie unique s'apprécie face au franc suisse, valeur refuge par excellence, traduisant un retour de l'appétit pour le risque sur les places financières. La séquence hebdomadaire a également été marquée par un recul marqué de l'EUR-CAD (-1,09%). Le dollar canadien a en effet bénéficié de la remonté importante des cours du pétrole.

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 devrait au cours de ces prochains mois initier une réduction progressive de ses achats d'actifs (« tapering »), tout en maintenant son discours sur une inflation transitoire.

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 941 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.