

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



16,76%

**Le rebond de la bourse
de Hong Kong (Indice
Hang Seng) en 2
séances le 16 et le 17
mars**

2,8%

**le niveau des taux
directeurs de la FED fin
2023, selon la prévision
médiane de ses
membres**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Quand la Chine relancera

Ce mercredi 16 mars, un nouveau cycle de hausses de taux a été initié outre-Atlantique. La FED a augmenté ses taux directeurs de 0,25%, ouvrant ainsi une nouvelle ère de durcissement monétaire (la quatrième depuis l'an 2000 et la onzième depuis le premier choc pétrolier de 1973). Ce changement, tant redouté, était largement anticipé par les marchés et n'a pas altéré la forte reprise initiée depuis quelques séances. Pourtant la banque centrale n'a pas caché ses intentions de poursuivre et d'accélérer le mouvement. Désormais, la prévision médiane des taux directeurs par ses membres se situent à 1,9% fin 2022 et à 2,8% fin 2023, soit respectivement 1% et 1,2% de plus qu'en décembre. L'ambiance est même au « monte qui peut », puisque son président, Jerome Powell, a confirmé sa volonté de renforcer davantage et dès que possible ce mouvement. On se dirige donc vers un scénario musclé de sept relèvements pour cette année. Une perspective qui n'affole pas les investisseurs pour le moment, puisque l'institution est très en retard par rapport à l'inflation de base, qu'elle estime dorénavant à 4.1% et à 2,6% pour 2022 et 2023. Finalement, on se rapprocherait d'une politique qui vise plutôt la neutralité monétaire, que la restriction économique.

L'autre explication de la bonne tenue des bourses, dans un environnement technique survendu où les cours intégraient une légère récession, se trouve du côté de la Chine. Avec la résurgence de l'épidémie du coronavirus, plusieurs régions ont subi des reconfinements stricts. La crainte de nouvelles ruptures de la chaîne d'approvisionnement

mondiale a fait plonger la bourse de Hong Kong de presque 12% en trois séances, au cours du 11, 14 et 15 mars. S'en était trop dans un pays où le capitalisme n'est adopté et toléré que s'il contribue à servir les intérêts de l'État. Il a suffi d'un communiqué du Comité de stabilité financière et de développement du Conseil des Affaires d'Etat, après une réunion spéciale pour étudier la situation économique actuelle et les problèmes liés aux marchés de capitaux, pour retourner la situation. Le fait que Liu He, membre du Bureau politique du Comité central du Parti Communiste Chinois, vice-Premier ministre du Conseil des Affaires d'Etat et directeur de la Commission financière, ait présidé la séance, confirme que le pouvoir fera tout pour réussir. Or, la Chine dispose de moyens financiers colossaux non encore épuisés. Ainsi, le ratio dette sur le PIB ressort à moins de 65%, contre plus de 100% aux États-Unis. La banque centrale dispose de plus de 3 200 milliards de dollars de réserves de change et d'un bilan total équivalent à 35% de son PIB, contre 38% pour celui de la FED, et 70% pour celui de la BCE. Contrairement à l'Occident, une relance fiscale et monétaire est donc possible au pays de l'Empire du milieu. Les investisseurs ne se sont pas trompés et la bourse de Hong Kong a rebondi de 16,76% en deux jours, les 16 et 17 mars. Décidemment, la Chine jouera un rôle de plus en plus crucial, tant au niveau géopolitique qu'économique. Cette réalité va s'imposer de plus en plus comme une évidence.

VOS CONTACTS



Louis DESFORGES
Directeur du développement

✉ ldesforges@financieredelarc.com

☎ 06 76 96 90 25



Axelle RIESI
Responsable commerciale

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

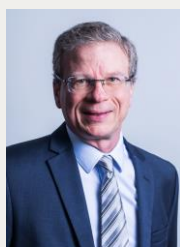
Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 612,52	6,53%
Euro Stoxx 50	3 885,32	6,41%
S&P 500 Index	4 411,67	3,57%
MSCI AC World	251,81	3,07%
MSCI Emerging Markets	197,35	1,38%

Source Bloomberg - Période du 10/03/2022 au 17/03/2022

Semaine de forte hausse pour les indices boursiers occidentaux, et plus particulièrement en Europe, continent très affecté par le conflit ukrainien et la pandémie. Malmenée en début de période, la bourse de Hong Kong s'est offert un fort rebond en 2 séances, lui permettant d'afficher un gain hebdomadaire de presque 3% en devise locale. Les déclarations chinoises en faveur de plus de stabilité financière et des négociations entre Russes et Ukrainiens ont provoqué un formidable rebond technique.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : À cause du conflit, nous avons été contraint de baisser nos expositions, surtout au continent européen au profit de l'Amérique du Nord. Nous avons également modifié notre allocation sectorielle en faveur de plus de valeurs de croissance (technologie et luxe), de santé et de l'énergie. Toutefois, les actions restent une classe d'actifs, sur le long terme, capable de protéger les investisseurs contre l'inflation, un mal tant redouté.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	0,39	+11,1 bp
Italie 10 ans	1,90	+0,0 bp
US T-Note 10 ans	2,17	+18,4 bp
Japon 10 ans	0,21	+1,2 bp
Australie 10 ans	2,51	+14,3 bp

Source Bloomberg - Période du 10/03/2022 au 17/03/2022

La semaine écoulée aura été marquée par la réunion de la Fed, ce mercredi, au cours de laquelle cette dernière a relevé son taux directeur de 25 bps. Elle a également été clair sur le rythme de hausses (7 au total en 2022) et sur la réduction de son bilan, qui devrait intervenir au cours du second trimestre de cette année. Dans ce contexte, les taux internationaux se sont globalement tendus, avec des taux 10 ans allemand et américain qui ont monté respectivement de 11 bps et 18 bps.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une exposition modérée sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit investment grade de maturités courtes. Nous conservons la protection sur le crédit high yield et notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit high yield européens et restons à l'écart des marchés émergents.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	102,98	-2,87%
Or	1 942,50	-3,07%
Cuivre	470,20	1,06%
Argent	25,33	-2,63%
Soja	1 668,50	-1,05%

Source Bloomberg - Période du 10/03/2022 au 17/03/2022

Semaine d'accalmie sur le front des matières premières, après une flambée quasi-ininterrompue depuis un mois. Le cours du Brent est repassé furtivement sous la barre symbolique des 100 dollars le baril, avant de se reprendre légèrement. Un semblant de négociations entre Russes et Ukrainien a provoqué également un mouvement identique sur les matières premières agricoles, notamment le blé, objet de toutes les attentions pour les pays importateurs, dont on craint une rupture d'approvisionnement.



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. Le conflit en Ukraine remet à plus tard le pic d'inflation qui devait être atteint ces jours-ci. Un maintien de l'inflation impactera la consommation, donc la croissance et pourrait ainsi entraîner une récession.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,1127	1,25%
EUR-GBP	0,8450	0,70%
EUR-JPY	131,83	3,30%
EUR-CHF	1,0401	1,70%
EUR-CAD	1,41	0,15%

Source Bloomberg - Période du 10/03/2022 au 17/03/2022

La baisse de l'aversion au risque a provoqué des prises de profits sur les devises refuges (dollar américain, yen et franc suisse). Le billet vert n'a pas profité de la hausse tant attendue du taux directeur de la FED de 0,25%. L'euro, devise malmenée depuis plusieurs semaines, en a profité pour rebondir. Ce mouvement est-il durable? Cela dépendra de la durée du conflit en Europe orientale et également de l'évolution des cours des matières premières qui se payent en dollars.



J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons réduit notre exposition à l'euro au profit du dollar. La monnaie unique subit la pression liée au conflit ukrainien et la BCE ne sera probablement pas en mesure de relever ses taux dans un avenir proche, malgré ses annonces lors de sa dernière réunion.

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 1100027.