

Point macroéconomique

Tout et son contraire ! Nos kiosques à journaux ne tarissent pas de superlatifs dans leurs unes dithyrambiques. Qu'il s'agisse de l'exceptionnelle remontada du Barça face au PSG, de l'inquiétante baisse des cours du pétrole (6% ces deux derniers jours), ou encore de l'atypique course à l'Élysée, nos sociétés raffolent de l'inouï.

La Journée Internationale des Femmes du 8 mars a eu des échos, avec pour thème défendu à l'ONU : « les femmes dans un monde du travail en évolution : pour un monde 50-50 en 2030 ». Les avancées technologiques et la mondialisation sont des opportunités inédites tandis que l'informalité du travail, l'inégalité des revenus et les crises humanitaires fragilisent la parité. State Street Global Advisors, un des plus gros fonds de la planète, a installé face au « Charging Bull » de Wall Street une petite fille en bronze le défiant avec toute l'assurance de son jeune âge. La symbolique autour de la statue d'Arturo Di Modica est forte et exalte la force et la puissance du peuple face à l'argent. Figure obligée de l'agenda politique, le « pacte pour l'égalité » s'installe dans le discours des prétendants à l'Élysée. Forte de sa personnalité, Marine le Pen capitalise sur sa personne et consacre trois lignes sur les 144 de son programme : « lutter contre l'islamisme qui fait reculer leurs libertés fondamentales », « mettre en place un plan national pour l'égalité salariale » et « lutter contre la précarité sociale et professionnelle ». François Fillon poursuit les chantiers engagés en promouvant l'emploi des mères isolées, notamment. Emmanuel Macron veut « faire de l'égalité entre les hommes et les femmes une cause nationale » en envisageant l'individualisation de l'impôt sur le revenu, la création d'un congé de maternité unique ou la transparence sur les critères d'attribution des places en crèches. Benoit Hamon défend la politique du « name and shame » en rendant publiques les entreprises ne respectant pas la loi sur l'égalité salariale. Enfin, Jean-Luc Mélenchon propose de revaloriser des métiers majoritairement occupés par des femmes.

Contrairement à son habitude, Janet Yellen a brisé sa prudence coutumière en annonçant le 3 mars 2017 qu'une nouvelle hausse de taux serait « probablement appropriée » lors du prochain comité monétaire (FOMC) des 14 et 15 mars prochains. La situation s'y prête, l'économie américaine étant en pleine santé avec un nombre d'inscriptions au chômage au plus bas depuis 44 ans, un ISM manufacturier à 57.7 points et une inflation quasi au niveau des 2% attendus de la Fed. Comme prévu, Mario Draghi a maintenu sa politique monétaire, reconnaissant que les risques de déflation ont disparu. Wolfgang Schäuble, ministre allemand des Finances, continue de plaider pour un « début de sortie en temps opportun » de la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE, arguant du fait que l'inflation de la zone euro atteint son objectif de hausse de 2% en février dernier sur un an. Néanmoins, la BCE confirme la prolongation de son programme d'achats d'actifs jusqu'à la fin de l'année à 60 milliards d'euros par mois dès avril (versus 80 milliards actuellement). En effet, les perspectives politiques européennes continuent d'inquiéter, les marchés craignant un nouveau choc politique du fait que les partis populistes (Front National en France, Parti de la liberté aux Pays-Bas, Mouvement 5 étoiles en Italie) recueillent respectivement 25%, 15% et...45% des intentions de vote, dans des nations où le sentiment anti-euro croît et là où les majorités au Parlement peuvent être factieuses et fragile.

Chiffre de la semaine : 14% seulement des membres des conseils d'administrations des sociétés du Russell 3000 sont des femmes

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 2/3/2017 au 9/3/2017

Marchés actions	Le marché américain commence à s'essouffler depuis mi-novembre. Les investisseurs sont dans l'attente des statistiques de l'emploi ce vendredi qui devrait conforter la hausse des taux de la Fed mi-mars. Le flou autour des propositions de Donald Trump, la posture isolationniste de cette nouvelle Amérique, et l'incapacité du président à finaliser son gouvernement fragilisent les espoirs impatients de voir la réforme fiscale se concrétiser.	CAC 40 Index	4981,51	➔	0,36%
		Euro stoxx 50	3409,89	➔	0,74%
		S&P 500 Index	2364,87	➔	-0,72%
		MSCI AC World	201,25	➔	-0,82%
		MSCI Emerging M	186,81	↓	-1,84%
	Marchés de taux	Toujours victimes d'une aversion au risque, les rendements des pays périphériques européens se dégradent tandis que les marchés obligataires cœur se détendent. Néanmoins, l'OAT à 10 ans se distingue par une hausse de +15% sur la semaine, animée par l'anxiété exagérée des marchés vis-à-vis des échéances électorales à venir. Le rendement des obligations néerlandaises à 10 ans progresse de +15% cette semaine.	OAT 10 ans	1,08	↓
		Bund	0,43	↓	+10,9 bp
		Greece 10 ans	7,20	↓	+16,4 bp
		Italy 10 ans	2,31	↓	+17,3 bp
		Spain 10 ans	1,84	↓	+13,7 bp
Mat. Premières		Etincelle sur le marché pétrolier, la publication des stocks américains de pétrole a mis le feu aux poudres sur les cours du baril dans un marché qui cherche à appréhender au mieux l'efficacité des accords de réduction de la production signés fin 2016 à l'Opep. La reconstitution des stocks et la réactivation de la production du pétrole de schiste américains font peser une menace sur le processus : le baril cède plus de 6% sur la semaine.	Brent crude	52,19	↓
		WTI crude	49,28	↓	-6,33%
		Gold	1201,24	↓	-2,67%
		Wheat	426,00	↓	-1,39%
		Platinum	937,20	↓	-5,32%
	Taux de change	Alors que l'attentisme se généralise autour du dollar, de l'euro, du yen et du franc suisse, la livre sterling fait exception. La devise britannique souffre de l'amendement voté par la chambre des Lords quant aux précisions du Brexit : la livre perd 1.13% face au dollar en une semaine !	EUR-USD	1,06	➔
		EUR-GBP	0,87	↑	1,52%
		EUR-JPY	121,58	↑	1,14%
		EUR-CHF	1,07	➔	0,55%
		EUR-RUB	62,69	↑	1,38%

Commentaire de gestion

En franchissant ce qui était devenu un plafond de verre à 4930 points, le CAC 40 semble donner un signe annonciateur d'une nouvelle extension graphique, mais nous restons convaincus que les risques politiques perdurent en cette séquence préélectorale. Dans ce contexte, Arc Patrimoine abandonne 0,20%. **Novo Nordisk** plonge de 5,17% après avoir fourni au marché des objectifs 2017 jugés trop conservateurs. Nous restons cependant optimistes, le groupe évolue dans un environnement concurrentiel important mais le marché du diabète est porteur, ce qui laisse encore du potentiel de croissance à cet acteur majeur. **Carrefour** chute de 4,43%, les résultats annuels sont plombés par la France. Enfin, le résultat net publié par **Royal Dutch Shell** rate le consensus, le titre baisse de 3,52% dans le sillage des cours de l'or noir, mais les cash flows générés par le groupe sont de 20% supérieurs aux attentes du marché, ce qui fait selon nous du groupe le meilleur acteur du secteur. De l'autre côté du spectre, **Vivendi** bondit de 3,99% après que V.Bolloré ait franchi en hausse le seuil des 25% des droits de vote, soit 20,65% du capital. **Essilor**, en hausse de 3,04%, profite d'une recommandation positive des analystes de la maison Barclays. **Orange** a été nommé dans l'hypothèse d'un rapprochement entre Vivendi et un opérateur téléphonique, après quoi le titre s'est octroyé 1,84%.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
VIVENDI	FR000127771	↑ 3,99%
ESSILOR INTL	FR000121667	↑ 3,04%
ORANGE	FR000133308	↑ 1,84%
ROYAL DUTCH SH-A	GB00B03MLX29	↓ -3,52%
NOVO NORDISK-B	DK0060534915	↓ -5,17%
CARREFOUR SA	FR000120172	↓ -4,43%

* 1/3 MSCI World Index DR, 1/3 EONIA capitalisé, 1/3 EURO MTS 3-5 ans

Caractéristiques générales

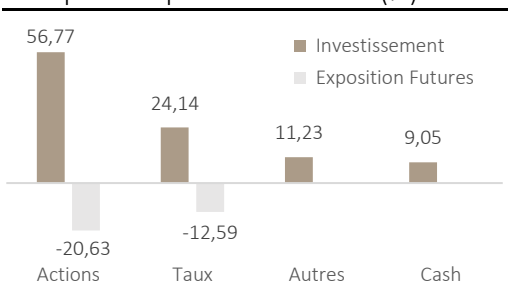
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

Echelle de risque 1 2 3 **4** 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 9/3/2017	Benchmark	Fonds
	-0,46%	-0,20%
Période	1,28%	0,40%
YTD	6,42%	6,61%
1an		

Exposition par classe d'actifs (%)



ARC FLEXIBOND

Période du 2/3/2017 au 9/3/2017

Commentaire de gestion

Durant la réunion de politique monétaire ce jeudi, net changement de ton de la BCE qui écarte le sentiment d'urgence et le risque de déflation. Mario Draghi n'anticipe plus de nouvelles mesures, aucune opération de TLTRO n'a été annoncée. Ses principaux taux directeurs restent inchangés et le QE est confirmé à 80Mds d'euros jusqu'à la fin du mois, puis 60Mds d'euros par mois, d'avril jusqu'à fin décembre 2017.

Ce discours dovish tend à peser sur les taux souverains européens qui subissent en sus les craintes liées aux échéances politiques. La capacité de la Fed à agir la semaine prochaine sur une remontée de ses taux n'a pas soutenu le dollar face à l'euro qui remonte sur les 1.06 porté par des espoirs de tapering de la BCE et une sortie de crise de la situation grecque. La volatilité de la paire EUR/USD a pesé sur la performance de la semaine : les lignes en dollar reculent avec l'obligation **BBVA 49** (-1.50%) et le fonds **High Yield US** (-1.25%). La dette italienne baisse de 1.23%. En contrepartie, l'exposition short à la dette américaine porte la position en **H2O Multibonds** (+1.00%).

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
NATIX-MULTIB-IEC	FR0010930438	→ 1,00%
OHLSM 7 5/8 03/15/20	XS0760705631	→ 0,18%
ERFFP 7 PERP	XS0881803646	→ 0,07%
FT-TAC HY-IAŞ	IE00BYR51682	↓ -1,25%
BBVASM 9 PERP	XS0926832907	↓ -1,50%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	↓ -1,23%

Caractéristiques générales

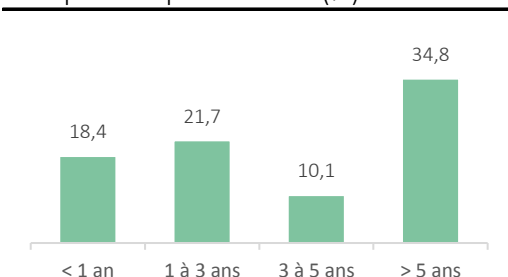
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

Echelle de risque 1 2 **3** 4 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 9/3/2017	Benchmark	Fonds
	-0,01%	-0,12%
Période	-0,07%	0,37%
YTD	-0,34%	5,12%
1an		

Exposition par maturité (%)



Commentaire de gestion

Nombreux ont été les investisseurs qui se sont écartés des valeurs bancaires ces dernières années. La raison ? La baisse de la rentabilité des banques liée à la faiblesse des taux d'intérêt et de l'opacité de leurs bilans. Mais les profits des établissements de crédit pourraient s'améliorer avec le resserrement monétaire en cours aux Etats-Unis et la perspective d'une hausse des taux en Europe à plus long terme. Dans ce contexte, les valeurs financières sont à l'honneur dans le fonds Arc Global Europe (**ING Groep** +6,19%, **Axa SA** +3,49%). Le 1er mars, Bayer confirmait avoir ramené sa participation de 64,2% à 53,3% dans Covestro, via un placement de titres pour 1,46 Mds€, après quoi le titre de la filiale abandonnait plus de 7%. Depuis, celui-ci se reprend, et **Covestro** affiche une hausse de 3,73% sur la semaine passée. **Showroomprivé** (+3,20%) publiait de bons résultats fin février et annonçait l'acquisition de Beauté Privée, ce qui devrait accroître les parts de marché du groupe dans les produits de soins. Les perspectives 2017 sont jugées "agressives" par les analystes d'Oddo, qui relèvent leur objectif de cours. Les analystes de Bernstein ne tarissent pas d'éloges à l'égard de **Salvatore Ferragamo**, qui s'octroie de ce fait 3,66%. De l'autre côté du spectre, **Buzzi Unicem** (-3,84%) et **Steinhoff International** (-5,18%) font l'objet de prises de profits.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
ING GROEP NV	NL0011821202	↑ 6,19%
COVESTRO AG	DE0006062144	↑ 3,73%
SHOWROOMPRIVE	FR0013006558	↑ 3,20%
ROYAL DUTCH SH-A	GB00B03MLX29	↓ -3,52%
BUZZI UNICEM SPA	IT0001347308	↓ -3,84%
STEINHOFF INT NV	NL0011375019	↓ -5,18%

*Dividendes réinvestis

Caractéristiques générales

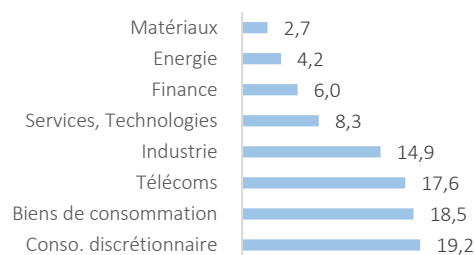
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7
-------------------	---------------

Performances glissantes

VL du fonds au 9/3/2017	Benchmark	Fonds
Période	-0,70%	-0,36%
YTD	3,57%	4,07%
1an	13,17%	15,57%

Exposition par secteur (%)



ARC ACTIONS BIOTECH A

Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie se sont légèrement repliées suite au nouveau tweet du président américain mentionnant que le prix des médicaments allait baisser. L'American Health Care Act devrait donc remplacer l'Obama Care. Le marché s'est toutefois resaisi car il semble en effet que la clause de non interférence du gouvernement dans la négociation entre mutuelles et laboratoires pharmaceutiques soit maintenue. Nous communiquerons sur cette nouvelle réforme dès que nous aurons plus de détails. Dans ce contexte, **Regeneron Pharmaceuticals** (+3,44% suite à des données positives contre l'eczéma) et **Celgene** (+2,01% pour ses anticancéreux), ont progressé. **Lexicon Pharmaceuticals** (+9,37%) est toujours recherché après l'approbation de Xermelto. **Ionis** (-14,79%) a publié des données cliniques positives dans le traitement d'une maladie héréditaire, mais qui inquiète pour ses effets secondaires. **Gilead** (-3,37%) s'est replié à cause d'un abaissement de recommandation. Nous avons acheté Clovis Oncology pour son traitement contre le cancer des ovaires et sorti Puma Biotechnology ainsi que Sangamo Biosciences.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
REGENERON PHARM	US75886F1075	↑ 3,44%
CELGENE CORP	US1510201049	↑ 2,01%
LEXICON PHARMACE	US5288723027	↑ 9,37%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	↓ -3,37%
IONIS PHARMACEUT	US4622221004	↓ -14,79%
PUMA BIOTECHNOLO	US74587V1070	↓ -1,95%

Caractéristiques générales

ISIN (Part A)	FR007028063
Ticker	MERCIBO Equity
Benchmark	Nasdaq Biotechnology
Classification	Actions internationales

Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7
-------------------	---------------

Performances glissantes

VL du fonds au 9/3/2017	Benchmark	Fonds
Période	-1,02%	-0,45%
YTD	12,34%	10,28%
1an	21,13%	19,34%

Exposition par zone géographique (%)*

