

## Point macroéconomique

"Août tarit les fonts ou emporte les ponts." La sagesse populaire nous enseigne que le mois d'août peut être synonyme de sécheresse ou de pluies torrentielles. Loin du sommet des 5500 points de mai, le CAC 40 navigue en eaux troubles cet été et est même passé sous la barre des 5100 points...

Aux Etats-Unis, les chiffres publiés vendredi dernier confirment la dynamique du T2. Les conditions d'emploi restent solides, le taux de chômage qui était à 4.36% en juin devrait atteindre 4.3% au mois de juillet. En Europe nous suivons la même tendance, le taux de chômage devrait arriver en baisse d'un dixième à 9.2% au mois de juillet.

Les chiffres allemands, français et espagnols sur l'inflation sont déjà connus. Ils signalent une stabilité à 1.3% pour l'indice total et 1.1% pour l'indice sous-jacent. Si l'écart avec la cible de la BCE reste conséquent, ce serait la première fois depuis 2013 que l'inflation core est hors de la « zone de danger » définie par Draghi (en-dessous de 1%) deux mois à la file. Avec le rebond du prix du baril (+5% sur un an en juillet vs -4% en juin), une légère amélioration de l'inflation totale pourrait être envisagée. A l'inverse, la parité euro/dollar a passé la barre des 1.19€, la monnaie européenne est chère et les répercussions sur l'inflation devrait se faire sentir courant 2018. En effet, une monnaie forte favorise l'importation de déflation et rend donc la tâche difficile à la BCE qui cible une inflation de 2%.

Réunion de la Banque d'Angleterre ce jeudi : Les faucons de la BoE qui avaient été encouragés par la bonne tenue de la croissance à la fin 2016 ont probablement été refroidis par les mauvaises performances du premier semestre (+0.2% t/t au T1, +0.3% au T2). Comme tous les acteurs économiques anglais, la banque centrale va rester prisonnière de l'inconnue Brexit et la normalisation de la politique monétaire va donc une nouvelle fois être repoussée.

Les chiffres du PIB du deuxième trimestre déjà connus sont : France +0.5%, Espagne +0.9%. Pour l'Allemagne et l'Italie, les indicateurs avancés suggèrent au moins que les rythmes rapides de croissance observés au T1 seront maintenus. Au total, cela donnerait une croissance européenne à +0.6%. Le rythme annuel dépasserait les 2% pour la première fois depuis 2011. Le PIB américain, publié vendredi après-midi, a progressé de +2,6% en rythme séquentiel annualisé, quasiment en ligne avec les attentes. Ceci correspond à une croissance de +2,1% vs T2-2016 (contre +2% au T1 vs T1-2016) et confirme le rebond attendu de la croissance.

La Reserve Bank of India (RBI) a abaissé son taux directeur de 25 bp à 6%. La baisse des prix alimentaires a fait revenir l'inflation à 1.54% en juin, un plus bas depuis plus de cinq ans (alors que l'objectif de la RBI est de 4%).

Samedi 5 août, les ministres des affaires étrangères du bloc sud-américain doivent se réunir pour prendre des sanctions envers le Venezuela de Nicolas Maduro. Les membres du Mercosur veulent faire valoir leur clause démocratique et suspendre Caracas pour l'élection d'une assemblée constituante qui donnerait les pleins pouvoirs au président Maduro.

**Chiffre de la semaine :** 222 millions d'euros : montant de la clause payée par le Paris Saint Germain pour acquérir le joueur de football Neymar Jr

## Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 27/7/2017 au 3/8/2017

Marchés actions	Le Dow Jones Industrials Average dépasse pour la première fois la barre des 22000 points et atteint un pic à 22 044,9 le 3 août. Le plus vieil indice de New-York signe ainsi une performance YTD de 12,99%. Avec ses 36% de hausse depuis le début de l'année, le titre Apple est responsable de 11% de la progression de l'indice américain !	CAC 40 Index	5130,49	↓	-1,09%
		Euro stoxx 50	3466,37	→	-0,77%
		S&P 500 Index	2472,16	→	-0,13%
		MSCI AC World	212,32	→	0,40%
		MSCI Emerging M	206,85	→	-0,10%

Marchés de taux	Le marché anglais de la dette relâche la pression ce jeudi après la réunion de la Banque d'Angleterre. Celle-ci maintient sa politique monétaire mais revoit à la baisse la croissance du Royaume-Uni pour 2017. L'institution table sur une progression pour l'année en cours de 1,7% plutôt que 1,9% prévue précédemment. Le rendement de l'obligation souveraine à 10 ans tombe le même jour à 1,149 vs 1,236 la veille.	OAT 10 ans	0,72	↑	-8,5 bp
		Bund	0,45	↑	-8,3 bp
		Greece 10 ans	5,52	↓	+19,5 bp
		Italy 10 ans	1,99	↑	-10,7 bp
		Spain 10 ans	1,45	↑	-5,5 bp

Mat. Premières	Selon le Conseil Mondial de l'Or, la demande pour le métal précieux au premier semestre 2017 est au plus bas depuis 2009. Celle-ci chute de 14% par rapport à l'année précédente, à 2 003,8 tonnes. Sur le marché new-yorkais, les cours du cacao restent soutenus par les risques politiques en Côte d'Ivoire qui ne font qu'accroître les incertitudes liées aux récoltes et aux exportations. Il y atteint 1 973 dollars la tonne, un plus haut depuis près d'un mois.	Brent crude	52,01	↑	1,01%
		WTI crude	49,03	→	-0,02%
		Gold	1268,60	→	0,75%
		Wheat	457,75	↓	-4,59%
		Platinum	964,60	↑	4,48%

Taux de change	La roupie indienne a renoué avec un sommet perdu en juillet 2015, clôturant à 63,70 roupies par dollar US mercredi. La devise gagne 6% par rapport au premier jour de bourse de l'année, à 67,94 INR/USD. La Reserve Bank of India a baissé ses taux directeurs de 25 points de base, les ramenant à 6%, niveau atteint pour la dernière fois en 2010. L'euro continue de s'apprécier face au dollar et dépasse le seuil de 1,19\$ dans la soirée du 2 août vers 19H.	EUR-USD	1,19	↑	1,65%
		EUR-GBP	0,90	↑	1,09%
		EUR-JPY	130,62	→	0,54%
		EUR-CHF	1,15	↑	2,03%
		EUR-RUB	71,62	↑	3,04%

## Commentaire de gestion

"Sell the news" : en cette fin de période de publications de résultats, le constat général est que les investisseurs ont globalement vendu leurs actions suite aux bons chiffres des sociétés qui confirment la reprise amorcée en Europe. Ce comportement, cumulé à un euro particulièrement fort et à de très faibles volumes traités, rend le marché encore plus fébrile en cette saison estivale. Le mois d'août, connu pour être assez calme, commence sur les chapeaux de roues, et Arc Patrimoine essuie une perte de 0,98%. Le principal titre en faute est **Amazon.com**, qui plonge de 6,97% après que Jeff Bezos ait rappelé que l'activité du groupe était hautement capitalistique. **Easyjet** poursuit sa chute (-2,94%) suite à sa néanmoins très bonne publication. **Templeton** abandonne 2,28% sur la hausse de l'euro face au dollar US. Nous profitons du repli essuyé par Showroomprivé.com, suite à son avertissement sur ses résultats, pour initier une ligne sur le titre. Du côté des contributeurs positifs, **Hermès Int.**, plus forte hausse de la semaine à +2,37%, se reprend suite à la baisse du titre après l'annonce de chiffres en ligne ... une déception pour le marché, habitué à des chiffres bien meilleurs que prévus. Enfin, **Royal Dutch Shell** (+2,31%) et **Saint-Gobain** (+1,96%) publient de solides résultats, tout comme **Vilmorin** (+1,33%) pour qui nous clôturons la ligne après la belle performance du titre.

## Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
HERMES INTL	FR0000052292	↑ 2,37%
ROYAL DUTCH SH-A	GB00B03MLX29	↑ 2,31%
SAINT GOBAIN	FR0000125007	↑ 1,96%
TEMP-FIT GTR-IA\$	LU0195953152	↓ -2,28%
EASYJET PLC	GB00B7KR2P84	↓ -2,94%
AMAZON.COM INC	US0231351067	↓ -6,97%

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

## Caractéristiques générales

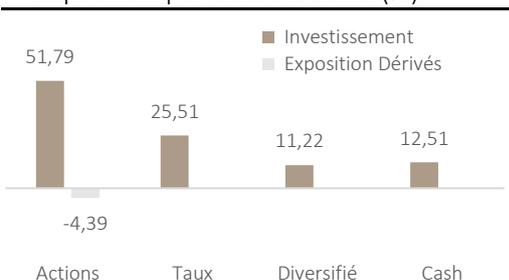
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

## Performances glissantes

VL du fonds au 3/8/2017	5,06 €	
	Fonds	Benchmark
Période	-0,98%	-0,46%
YTD	1,61%	-0,10%
1an	6,08%	2,74%

## Exposition par classe d'actifs (%)



## ARC FLEXIBOND

## Commentaire de gestion

La première semaine d'août n'a pas marqué d'inversion de tendances, les investisseurs peu nombreux restent impassibles aux bonnes statistiques américaines. La confirmation des chiffres d'inflation au-dessus des attentes en zone euro n'a pas produit d'effet supplémentaire sur les taux souverains. Jeudi, l'inaction de la Banque d'Angleterre, qui maintient le statu quo monétaire, a conduit par contagion à une baisse généralisée des taux à 10 ans de la zone euro.

Le fonds continue de bénéficier de l'appréciation des obligations subordonnées, avec les papiers **Crédit Mutuel 2026** +1.56% et **Crédit Arkéa** +1.70%. L'obligation **OHL 2020** +0.91% rebondit après la publication de ses résultats semestriels. L'exposition au dollar US, avec un point haut à 1.1900, continue de peser sur la performance. Les lignes USD sous-performent nettement : **AB Inbev 2019** -1.60%, **Hongrie 2018** -1.47%. Le fonds de diversification en High Yield américain baisse également de 1.41%.

## Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
CMARK 3 1/4 06/01/26	FR0013173028	↑ 1,70%
OHLSM 7 5/8 03/15/20	XS0760705631	→ 0,91%
BFCM 1 7/8 11/04/26	XS1512677003	↑ 1,56%
FT-TAC HY-IA\$	IE00BYR51682	↓ -1,41%
ABIBB 7 3/4 01/15/19	USU03597AB45	↓ -1,60%
REPHUN 4 1/8 02/19/18	US445545AG19	↓ -1,47%

## Caractéristiques générales

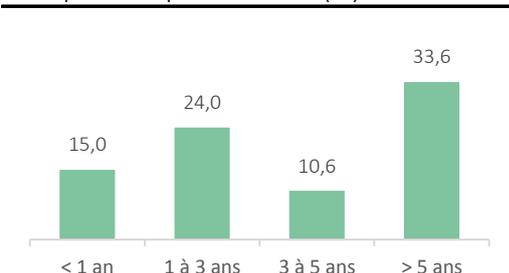
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

## Performances glissantes

VL du fonds au 3/8/2017	108,35 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,05%	-0,01%
YTD	0,77%	-0,21%
1an	2,68%	-0,36%

## Exposition par maturité (%)



### Commentaire de gestion

Mot en huit lettres... « Vacances ». Il reste encore le mois d'août à traverser mais on voit difficilement ce qui pourrait bien provoquer un fort remue-ménage. Les bourses européennes restent bien orientées avec les résultats d'entreprises comme catalyseur majeur. Par ailleurs, les statistiques économiques se sont révélées plutôt encourageantes en Europe mais plus mitigées aux Etats-Unis. Le fonds enregistre une performance négative, inférieure à celle de son indice. Dans ce contexte, nous avons souffert du repli concédé par **Econocom** (-15.7%) qui a fait état de résultats S1 faibles. Cependant, les perspectives à moyen terme sont prometteuses et le potentiel d'accroissement des marges reste intact. Citons également les baisses enregistrées par **Vallorec** et **Steinhoff** qui cèdent respectivement 16.7% et 4.7%. En revanche, **Astrazeneca** (+4.39%) se reprend après sa mésaventure sur « Mystic ». Le groupe devrait profiter d'un « newsflow » important dans les mois qui viennent, et dispose d'un des pipelines de produits les plus importants du secteur. **TF1** (+2.6%) reste recherchée après sa bonne publication du trimestre. Enfin **Maisons du Monde** (+3.2%) a soutenu la performance après une publication globalement en ligne. Le groupe confirme son statut de valeur de croissance qui est encore, selon nous, faiblement reflété dans les multiples de valorisation.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	↑ 4,39%
MAISONS DU MONDE	FR0013153541	↑ 3,22%
TELEVISION FRANC	FR0000054900	↑ 2,62%
STEINHOFF INT NV	NL0011375019	↓ -4,68%
VALLOUREC	FR0000120354	↓ -16,76%
ECONOCOM GROUP	BE0974313455	↓ -15,69%

\*Dividendes réinvestis

### Caractéristiques générales

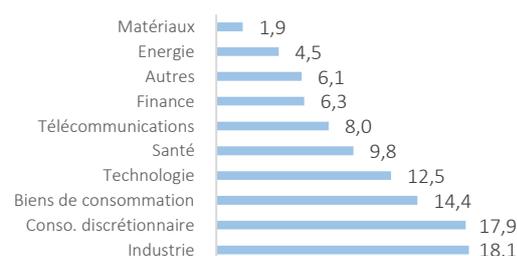
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

Echelle de risque	1 2 3 4 <b>5</b> 6 7
-------------------	----------------------

### Performances glissantes

VL du fonds au 19/7/2017	161,67 €	
	Fonds	Benchmark
Période	-1,45%	-0,83%
YTD	5,45%	7,03%
1an	16,33%	16,05%

### Exposition par secteur (%)



## ARC ACTIONS BIOTECH A

Période du 27/7/2017 au 3/8/2017

### Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie ont prolongé cette semaine le mouvement de consolidation initié le 24 juillet. Pourtant, la saison des résultats se poursuit avec de nombreux relèvements de prévisions de chiffres d'affaires et de bénéfices. Tout ceci en vain car le plus souvent, sans effet notable sur le cours de bourse. La baisse du dollar accentue également le repli des titres en euro. Les investisseurs préfèrent donc prendre provisoirement leurs profits après deux mois fortement positifs. Ce fut le cas pour **Gilead** (-2,18%), **Incyte** (-6,41%), **Regeneron Pharmaceuticals** (-9,41%) et **Shire** (-5,36%), dont les performances opérationnelles ont été de bonne facture. C'est l'inverse pour **Collectis** (-12,36%) en nette baisse avant sa publication, qui se reprend très modestement par la suite. L'exception est **illumina** (+9,90%) qui a brillé de tous ses feux avec un résultat d'exploitation et un résultat net ajusté respectivement de 10% et de 20% au-dessus des attentes. **Agios Pharmaceuticals** (+10,54%), **Transgene** (+15,48%) et **Celldex Therapeutics** (+11,74%) ont également progressé. Dans ce contexte, nous avons allégé partiellement **illumina** et **Alnylam Pharmaceuticals** pour réinvestir sur **Grifols**, **Seattle Genetics**, **Erytech Pharma** et **Collectis**.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
ILLUMINA INC	US4523271090	↑ 9,90%
TRANSGENE SA	FR0005175080	↑ 15,48%
AGIOS PHARMACEUT	US00847X1046	↑ 10,54%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	↓ -2,18%
INCYTE CORP	US45337C1027	↓ -6,41%
REGENERON PHARM	US75886F1075	↓ -9,41%

### Caractéristiques générales

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

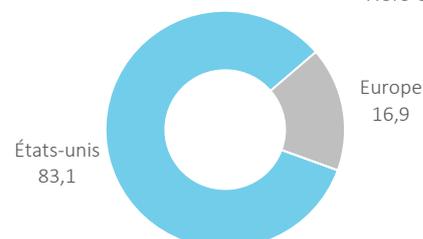
Echelle de risque	1 2 3 4 5 <b>6</b> 7
-------------------	----------------------

### Performances glissantes

VL du fonds au 3/8/2017	646,27 €	
	Fonds	Benchmark
Période	-2,02%	-2,95%
YTD	4,61%	5,59%
1an	0,70%	5,68%

### Exposition par zone géographique (%)\*

\* Hors OPC



Ce document vous a été fourni personnellement, à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre toute décision d'investissement. Il est rappelé aux investisseurs que la performance passée ne préjuge pas de la performance future, et que la valeur des différents placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les opinions de préconisations données constituent notre jugement selon notre méthode de sélection top-down, et sont susceptibles de changer sans préavis en fonction des nouvelles informations auxquelles nous pourrions avoir accès. Il convient de rappeler que toute prévision a ses propres limites ; en conséquence la responsabilité de FINANCIERE DE L'ARC ne pourra en aucun cas être engagée quant à la réalisation de celles-ci.