

Point macroéconomique

« Yo soy español », « No se votará », « Puigdemont a la prisión », « Cataloña en pie ! » Autant de slogans que la rue a prononcé pour ou contre l'indépendance de la Catalogne !

Mise au défi, la démocratie espagnole a été ébranlée. Le choix des urnes ou celui de l'Etat de droit constitue déjà une défaite pour le gouvernement de Mariano Rajoy qui a prétendu faire respecter la légalité en interdisant le vote des catalans lors du référendum autoproclamé ce dimanche. Autonomie ou sécession, le référendum sur l'indépendance catalane résulte de raisons conjoncturelles entre la crise économique qui a mis à mal l'économie espagnole et morcelé le paysage politique. Les deux dernières élections législatives n'ont donné lieu à aucune majorité stable ! Six semaines après l'attentat islamiste de Barcelone, c'est une revendication identitaire qui s'affirme et non pas une Espagne qui fait corps face au danger. Carles Puigdemont, président de la Generalitat (gouvernement catalan), considère que le pacte constitutionnel est feu depuis 2010, date à laquelle le gouvernement de Zapatero a enterré, selon lui, le projet de renforcement de l'autonomie catalane. La rue contre la légalité, Puigdemont a forcé la main du parlement régional au grand dam des règles élémentaires pour la tenue de ce référendum. L'indépendantiste a certes gagné la victoire de la communication en ralliant des partisans mais l'effet domino des violences est imprévisible, surtout dans une Europe de plus en plus contestée où s'affirment des revendications nationales. La Cour constitutionnelle espagnole a suspendu la session du Parlement régional catalan au cours de laquelle les indépendantistes devaient proclamer l'indépendance. La banque espagnole Sabadell, cinquième banque espagnole et deuxième de Catalogne, a décidé jeudi de transférer son siège de Catalogne à Alicante, sur fonds d'incertitude politique.

Outre-Atlantique, les trois grands indices continuent de signer des clôtures records. Le S&P 500 égale une série qui remonte à juillet 2013 et signe une sixième clôture record d'affilée pour la première fois depuis juin 1997 (8 hausses consécutives à cette époque). La Chambre des représentants a voté un projet de budget 2018 accompagné d'une disposition qui devrait permettre son adoption à la majorité simple au Sénat et accélérer la réforme fiscale. Ce grand chantier de Donald Trump est attendu avec impatience par Wall Street qui attend des effets rapides sur les profits des entreprises. Le déficit commercial est revenu en août à son plus bas niveau en 11 mois et les commandes à l'industrie ont augmenté plus que prévu. Les inscriptions au chômage ont sensiblement diminué. L'économie est toujours solide en dépit des perturbations dues aux ouragans cet été. L'attention se porte désormais sur les chiffres des créations d'emplois de septembre et les résultats des entreprises au T3 dont les publications commencent prochainement. Les valeurs technologiques profitent de la bonne santé du secteur alors que les valeurs financières saluent la confirmation de Randal Quarles par le Sénat, partisan d'une simplification de la régulation bancaire, au poste de gouverneur de la Réserve fédérale où il aura la charge de la supervision. Enfin, trois responsables de la Fed se sont exprimés jeudi en faveur d'une hausse des taux en décembre, comme attendu par les marchés.

Chiffre de la semaine : **928 M€ : les recettes que pourraient engranger les radars l'an prochain.**

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 28/9/2017 au 5/10/2017

Marchés actions	Le CAC 40 et l'Eurostoxx 50 cassent des résistances historiques. Le contexte de marché reste favorable aux actifs risqués même si la prudence est de mise (rapport sur l'emploi US). Le S&P 500 progresse et dépasse les 2.550 points, affichant un nouveau record tout comme le Dow Jones, le Nasdaq et le Russel 2000.	CAC 40 Index	5379,21	↑	1,61%
		Euro stoxx 50	3613,54	↑	1,40%
		S&P 500 Index	2552,07	↑	1,67%
		MSCI AC World	216,54	↑	1,19%
		MSCI Emerging M	209,19	↑	2,58%
		Marchés de taux	La crise Catalane se poursuit. Malgré l'allocution télévisée de Carles Puigdemont jeudi soir, prônant l'ouverture d'un dialogue avec Madrid, la rumeur d'une déclaration d'indépendance par l'exécutif Catalan dans les jours à venir persiste. Les 'bons' se sont tendus de 7Pts à 1,7%, faisant également monter la pression sur les BTP italiens (+3Pts à 2,15%).	OAT 10 ans	0,74
Bund	0,46			↑	-2,3 bp
Greece 10 ans	5,60			↑	-10,2 bp
Italy 10 ans	2,15			↓	+2,8 bp
Spain 10 ans	1,70			↓	+7,3 bp
Mat. Premières	Après une nouvelle semaine de chute le cours de l'or marque une pause dans sa tendance baissière initiée depuis le plus haut annuel à \$1 358. Bien que l'Arabie Saoudite ait respecté ses quotas d'exportation, le WTI repasse temporairement sous le seuil des \$50 jeudi après-midi sur le NYMEX tandis que le BRENT se maintient autour des \$57.			Brent crude	57,00
		WTI crude	50,79	↓	-1,49%
		Gold	1272,51	↓	-1,16%
		Wheat	440,75	↓	-3,13%
		Platinum	914,20	→	-0,74%
		Taux de change	Le dollar progresse cette semaine et atteint son plus haut depuis plus d'un mois, après la publication de chiffres encourageant l'optimisme lié à la santé de l'économie américaine. La publication des créations d'emplois non agricoles, ainsi que le chiffre de l'inflation des salaires ce vendredi donneront la tendance quant à une hausse des taux FED en décembre.	EUR-USD	1,1709
EUR-GBP	0,8916			↑	1,68%
EUR-JPY	132,0300			→	-0,37%
EUR-CHF	1,1461			→	0,25%
EUR-RUB	67,3300			↓	-1,48%

Commentaire de gestion

Les low cost auront eu raison d'elle. Compagnie aérienne parmi les plus anciennes de Grande-Bretagne, Monarch Airlines a annoncé l'arrêt de ses opérations. En conséquence, tous les vols prévus sont annulés, ce qui impacte directement quelque 110 000 passagers qui avaient effectué une réservation. Une proportion substantielle d'entre eux devraient logiquement se rabattre sur **EasyJet**, dont le titre s'envole de 5,09%. Avec sa remontée face à l'euro, le dollar entraîne dans une franche inflexion haussière les titres exposés au continent nord-américain. **Ahold Delhaize** et **Kerry Group**, qui réalisent respectivement 60% et 34% de leur chiffre d'affaires aux Etats-Unis, grimpent de 3,47% pour le brasseur, et de 2,91% pour la société d'agroalimentaire. De l'autre côté du spectre, **Bolloré** abandonne 1,97% après la perquisition du siège de **Vivendi**, en lien avec l'affaire Mediaset et la plainte de la famille Berlusconi. **Deutsche Post** chute de 1,33% suite à des prises de profits après un très beau parcours boursier. Enfin, **Hermès International** cède 0,66% après avoir touché un niveau de résistance technique. Cette semaine, nous initions deux nouvelles positions : **Deutsche Post** et **Hugo Boss** que nous jugeons sous valorisées par le marché.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
EASYJET PLC	GB00B7KR2P84	↑ 5,09%
ANHEUSER-BUSCH I	BE0974293251	↑ 3,47%
KERRY GROUP-A	IE0004906560	↑ 2,91%
HERMES INTL	FR0000052292	→ -0,66%
DEUTSCHE POST-RG	DE0005552004	↓ -1,33%
BOLLORE	FR0000039299	↓ -1,97%

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

Caractéristiques générales

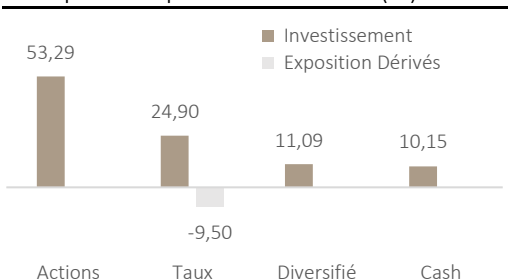
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 5/10/2017	5,08 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,59%	0,57%
YTD	2,01%	1,15%
1an	4,10%	3,84%

Exposition par classe d'actifs (%)



ARC FLEXIBOND

Période du 28/9/2017 au 5/10/2017

Commentaire de gestion

Les taux d'emprunt en zone euro se sont légèrement tendus mardi, reprenant leur ascension après plusieurs séances consécutives de baisse, la normalisation monétaire attendue du côté des banques centrales reprenant le dessus dans l'esprit des investisseurs. En parallèle, la situation en Espagne a également joué dans le mouvement de tension des taux. Dans ce contexte, notre **obligation gouvernementale italienne à 10 ans** cède 0,24% et l'obligation perpétuelle Telefonica abandonne 0,26%. Le papier **Steinhoff 2025** (-0,68%) poursuit son repli suite aux rumeurs de fraude survenues en 2015. Père et fils étant en désaccord sur la potentielle cession d'OHL aux chinois, le papier était quelque peu sous pression ces derniers temps. La souche **OHL 2020** se redresse cette semaine avec une hausse de 0,89% et prend la première place dans les contributeurs hebdomadaires. L'obligation **CMA-CGM 2022** (+0,52%) profite de l'annonce par le groupe du rachat du transporteur SOFRANA Unilines, spécialisé sur les lignes d'Océanie et des îles du Pacifique. L'acquisition devrait être achevée fin octobre. Enfin, son rendement attractif en a fait une valeur très demandée lors de son émission primaire, **Eramet 2024** s'octroie 0,44% cette semaine.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
OHL SM 7 5/8 03/15/20	XS0760705631	→ 0,89%
CMACG 6 1/2 07/15/22	XS1647100848	→ 0,52%
ERAFP 4.196 02/28/24	FR0013284643	→ 0,44%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	→ -0,24%
TELEFO 6 1/2 PERP	XS0972570351	→ -0,26%
SHFSJ 1 7/8 01/24/25	XS1650590349	→ -0,68%

Caractéristiques générales

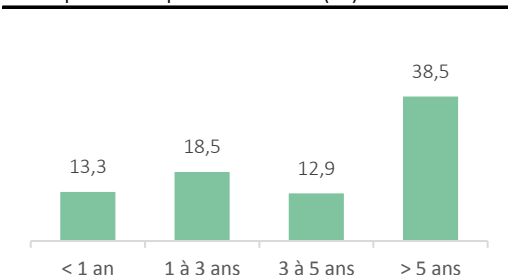
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 5/10/2017	108,66 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,15%	-0,01%
YTD	1,06%	-0,28%
1an	2,12%	-0,36%

Exposition par maturité (%)



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.

Commentaire de gestion

Les marchés continuent d'intégrer la résurgence du risque politique en Espagne, tout en tenant compte de la perspective d'une croissance américaine suffisante pour permettre à la Fed de poursuivre son resserrement monétaire. Sur le portefeuille les principales contributions positives sont à mettre au profit de nos principales convictions. **DBV Technologies** gagne plus de 10% à l'approche d'une importante échéance. La société de biotechnologie doit dévoiler les résultats de son étude clinique menée sur son produit Viaskin Peanut. **Criteo** reprend des couleurs (+7.10%) après avoir vacillé en bourse suite à un rapport dénonçant les pratiques du spécialiste du ciblage publicitaire. Nous continuons d'apprécier son profil de croissance et le titre reste attractif en termes de valorisation. Enfin **Easyjet** (+5.09%) a bénéficié des déboires de son concurrent irlandais Ryanair qui a décidé d'annuler de nombreux vols. Résultat, Easyjet a fait état d'un taux de remplissage record de 95,6% au quatrième trimestre. A l'inverse, la dégradation de la situation en Catalogne a impacté négativement nos titres espagnols et par contagion nos titres italiens. **Vocento**, **Telcom Italia** et **Leonardo** abandonnent respectivement 7.4%, 3.63% et 26%. Concernant les mouvements, nous prenons nos profits en clôturant la position en **ENI** et nous initions **Elis** à la suite du placement fait par Eurazeo.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
DBV TECHNOLOGIES	FR0010417345	↑ 10,55%
CRITEO SA-ADR	US2267181046	↑ 7,10%
EASYJET PLC	GB00B7KR2P84	↑ 5,09%
LEONARDO SPA	IT0003856405	↓ -2,63%
TELECOM ITALIA S	IT0003497168	↓ -3,63%
VOCENTO SA	ES0114820113	↓ -7,41%

*Dividendes réinvestis

Caractéristiques générales

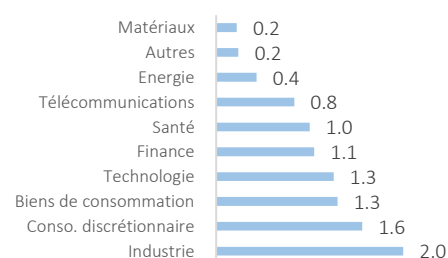
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

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

Performances glissantes

VL du fonds au 5/10/2017	164,94 €	
	Fonds	Benchmark
Période	1,02%	1,22%
YTD	7,59%	10,78%
1an	15,29%	16,71%

Investissement par secteur (%)



ARC ACTIONS BIOTECH A

Période du 28/9/2017 au 5/10/2017

Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie se sont reprises cette semaine mettant un terme à quasiment un mois de légère consolidation. Les avancées sur une possible adoption de la nouvelle loi fiscale aux Etats-Unis associées à moins de rhétorique négative sur le prix des médicaments ont incité les investisseurs à revenir sur le secteur. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs ont dans l'ensemble mieux performé que les grandes capitalisations du portefeuille à l'exception de **Biogen** (+5,72%). Ainsi, **Rigel Pharmaceuticals** (+68,5%) a avancé dans son dossier d'approbation pour son produit contre la purpura thrombopénique idiopathique (baisse des plaquettes dans le sang), **Synergie Pharmaceuticals** (+32,82%) et **Intercept Pharmaceuticals** (+26,25%) rebondissent après des séances difficiles et **DBV Technologies** (+10,55%) brille en anticipation des prochaines données positives contre l'allergie à l'arachide. A l'inverse, **Tesaro** (-2,7%) subit quelques dégagements et **Bluebird** (-10,46%) ainsi que **Celgene** (-1,63%) des prises de profit liées à une baisse de recommandation. Au niveau des mouvements, nous avons apporté nos titres **Kite Pharma** à l'OPA de Gilead matérialisant un gain de 196% sur notre prix de revient et pris nos profits partiellement sur **Rigel Pharmaceuticals**. Nous avons également renforcé **Gilead**.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
RIGEL PHARMACEUT	US7665596034	↑ 68,50%
BIOGEN INC	US09062X1037	↑ 5,72%
DBV TECHNOLOGIES	FR0010417345	↑ 10,55%
TESARO INC	US8815691071	↓ -2,70%
BLUEBIRD BIO INC	US09609G1004	↓ -10,46%
CELGENE CORP	US1510201049	↓ -1,63%

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 5/10/2017	679,71 €	
	Fonds	Benchmark
Période	3,12%	3,52%
YTD	10,02%	15,61%
1an	8,30%	12,09%

Exposition par zone géographique (%)*

