

Point macroéconomique

« We have met the first challenge and have made good progress to date in meeting the second ». Janet Yellen, première femme patronne de la Fed, est désormais remplacée, sans surprise par Jerome Powell.

Le bilan de la démocrate au bout de son mandat de quatre ans est une réussite : réduction du Quantitative Easing et début d'un cycle de hausse des taux tout en gardant le "bull market" sur des rails. Le taux de chômage a été abaissé de 6.7% à 4.2% durant son mandat, le plein emploi étant une des priorités de l'institution de Philadelphie, et la croissance est au rendez-vous-même si son rythme est plus faible que lors des précédentes sorties de récession. C'est la première fois depuis 1979 que le patron de la Fed n'est pas reconduit pour un second mandat ! Donald Trump a fait le choix de la continuité en nommant Jerome Powell, nommé au conseil des gouverneurs de la Fed en 2012 par Barack Obama. Sa nomination, largement anticipée, n'a pas fait frémir les marchés tant ce républicain modéré faisait figure de favori pour le poste. Un tel choix permet au président américain d'imprimer sa marque à la tête de la banque centrale sans rompre avec la politique monétaire prudente de relèvement progressif des taux d'intérêt pour accompagner la reprise économique. Jerome Powell a collaboré avec Janet Yellen et soutenu ses orientations en matière de politique monétaire. Il partage avec elle l'idée que la faiblesse de l'inflation justifie la poursuite d'une approche prudente en matière de taux d'intérêt. Pour rappel, ils ont été relevés deux fois cette année et devraient l'être à nouveau en décembre prochain. En principe, l'actuelle présidente peut rester au conseil des gouverneurs de la Fed jusqu'en 2024 mais la pratique veut que les ex-présidents ne siègent plus, une fois leur successeur en place.

En Europe, la Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur de 25 bps à 0.50% en soulignant que la remontée serait très graduelle. C'est la première fois depuis 2007 que la BoE relève ses taux. La livre sterling a cédé du terrain après ce tour de vis monétaire, et l'institution n'a pas répété le message selon lequel les marchés sous-estiment l'ampleur des futurs relèvements de taux. Le gouverneur, Mark Carney, a dit s'attendre à une intensification des pressions inflationnistes et à deux nouvelles hausses de taux d'ici trois ans, l'inflation ne reviendra probablement pas vers son objectif de 2%. Cependant, le dilemme auquel est confronté la BoE réside entre croissance molle et inflation trop élevée ! L'inflation a atteint 3% en novembre (plus haut niveau depuis 5 ans) du fait de la dépréciation de la livre depuis le Brexit qui, renchérit le coût des importations. D'autre part, la faiblesse du taux de chômage, au plus bas depuis les années 1970, et l'accélération attendue de la productivité devraient provoquer une hausse des salaires.

Enfin, le bitcoin proche des 7000 dollars provoque admiration et scepticisme à l'image de Tidjane Thiam, directeur général de Credit Suisse, pour qui l'anonymat des transactions sur la monnaie virtuelle pose un vrai problème de lutte contre le blanchiment. Comme le patron de JP Morgan, Jamie Dimon, il identifie la cryptomonnaie comme la définition même de la spéculation. Lloyd Blankfein, patron de Goldman Sachs, déclare réfléchir sur le sujet et affirme « Aucune conclusion, ni approbation ni rejet. Je sais que les gens aussi étaient sceptiques quand la monnaie papier a remplacé l'or. »

Chiffre de la semaine : 10,7 milliards de dollars : C'est le bénéfice net dégagé par Apple lors du dernier trimestre.

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 26/10/2017 au 2/11/2017

Marchés actions	Description	Valeur	Évolution	Différence
À Paris, le CAC40 continue sa hausse et gagne 1,01% tandis que le Dax et l'Eurostoxx50 progressent, de 1.54% et 1,42%, suite aux annonces de la BCE et aux bons chiffres de l'automobile qui entraînent une rotation vers les valeurs cycliques. Outre atlantique, la semaine fut calme dans l'attente de la nomination de J Powell intervenue jeudi soir. Le S&P500 progresse de 0.76% et atteint un plus haut mercredi à 2586 points.	CAC 40 Index	5510,50	↑	1,01%
	Euro stoxx 50	3688,80	↑	1,42%
	S&P 500 Index	2579,85	→	0,76%
	MSCI AC World	218,41	→	0,44%
	MSCI Emerging M	213,56	↑	1,03%

Marchés de taux	Description	Valeur	Évolution	Différence
A Londres, en raison du taux élevé de l'inflation, la BoE a décidé de relever son taux de +25bp à 0.5% dans un contexte où les incertitudes liées au Brexit réduisent le potentiel de croissance. Chez l'oncle Sam, la Fed ne surprend pas et maintient ses taux inchangés tout en suggérant une hausse en décembre.	OAT 10 ans	0,76	↑	-6,4 bp
	Bund	0,37	↑	-4,3 bp
	Greece 10 ans	5,09	↑	-46,5 bp
	Italy 10 ans	1,80	↑	-15,3 bp
	Spain 10 ans	1,48	↑	-5,4 bp

Mat. Premières	Description	Valeur	Évolution	Différence
Le nickel, suite à la LME week de Londres où il a été annoncé en pénurie prochaine en raison de la demande pour les véhicules électriques, atteint les 12940 points mercredi dans la matinée et enregistre une progression de 8.78%. Le WTI atteint un plus haut depuis juillet 2015 à 54.54\$ soutenu par la baisse des stocks US tandis que le Brent atteint lui aussi un plus haut depuis juillet 2015 mercredi, à 61.70\$ le baril.	Brent crude	60,62	↑	2,23%
	WTI crude	54,54	↑	3,61%
	Gold	1276,13	→	0,72%
	Wheat	426,00	↓	-1,33%
	Platinum	927,80	↑	1,05%

Taux de change	Description	Valeur	Évolution	Différence
Encouragé par les annonces de la BCE et les bons chiffres américains, l'EUR/USD continue sa baisse entamée la semaine dernière et se traitait pour 1.1640 environ jeudi. A Londres, la livre régresse suite aux commentaires peu enthousiastes accompagnant l'annonce de la BoE ; ainsi, le GBP/USD cède 0.55% sur la période, l'EUR/GBP progresse de 0.83% et le GBP/JPY recule de 0.70%.	EUR-USD	1,1658	→	0,06%
	EUR-GBP	0,8927	→	0,83%
	EUR-JPY	133,0100	→	0,17%
	EUR-CHF	1,1651	→	0,25%
	EUR-RUB	67,8325	→	0,64%

Commentaire de gestion

La saison de publication des résultats des entreprises continue à battre son plein et anime les marchés boursiers. Arc Patrimoine bénéficie largement de son allocation ainsi que d'un stock picking favorable. En effet parmi les principales contributions positives nous retrouvons deux dossiers appréciés des gérants : **Orange** et **Vivendi** toutes deux en hausse respectives de 4% et 4.8%. L'opérateur numéro 1 français a lancé cette semaine Orange Bank une offre de banque gratuite sur mobile, alors que **Vivendi** se rapproche de plus en plus d'une résolution dans le conflit qui l'oppose à Mediaset (groupe télévisé de Silvio Berlusconi). Le secteur de l'automobile progresse également dopé par les bonnes statistiques d'immatriculation en France et la dynamique positive des ventes aux Etats-Unis. **Volkswagen** en profite pour afficher une performance de près de 12%. Du côté des signaux faibles, **Gilead Sciences** abandonne 4.3%, même si la société a publié des résultats de bonne facture au Q3, le management a laissé entendre une pression plus forte dans l'hépatite C. **Criteo** (-12%) a dans l'absolu publié des indicateurs qui sont au vert sur le 3e trimestre 2017 (CA en hausse de 33 %, à 564M\$), mais ce qui inquiète Criteo, c'est la technologie ITP (« Intelligent Tracking Prevention ») qu'Apple a intégrée dans une logique de protection de la vie privée.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
ORANGE	FR0000133308	↑ 4,00%
VIVENDI	FR0000127771	↑ 4,83%
VOLKSWAGEN AG	DE0007664039	↑ 12,34%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	↓ -4,35%
CRITEO SA-ADR	US2267181046	↓ -12,04%
SMCP SA	FR0013214145	↓ -3,02%

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

Caractéristiques générales

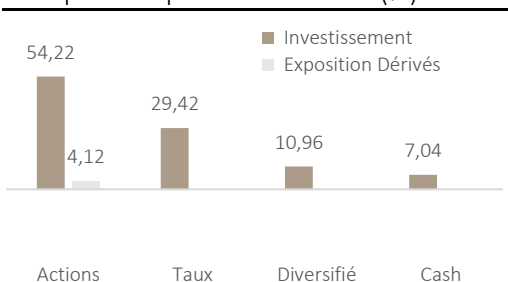
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 2/11/2017	5,13 €	
	Fonds	Benchmark
Période	1,38%	0,45%
YTD	3,01%	1,90%
1an	5,56%	5,58%

Exposition par classe d'actifs (%)



ARC FLEXIBOND

Période du 26/10/2017 au 2/11/2017

Commentaire de gestion

Jerome Powell à la présidence de la Fed, les marchés avaient anticipé la nouvelle ! Cela favorise une détente des T bonds à 2.346% contre 2.376%. Inédit depuis 2007, la banque d'Angleterre a relevé son taux directeur de 25bps à 0.5%. Les Gilts (taux de rendement britanniques à 10 ans) s'écartent de -8.7bps à 1.257%. Asphyxié par la crise économique et les sanctions financières imposées par les Etats-Unis, le Venezuela a annoncé la restructuration de sa dette extérieure (155 mds \$) pour éviter le défaut de paiement. Dans ce contexte, Arc Flexibond évolue de 0.37%. L'appréciation du dollar profite à H2O Multibonds qui progresse de 3.71%. La souche Steinhoff 2025 est en hausse de +1.42%, portée par son directeur financier qui a acquis près de 240k € d'actions du titre. Après avoir annoncé un accord avec Leboncoin en vue de la cession d'activité de diffusion de petites annonces immobilières avendrealouer.fr, Solocal 2022 perd 0.05%. Sur fonds de ralentissement de croissance organique en France et au Brésil, la souche Rallye 2018 perd 0.09%. Enfin, confronté aux exigences des grandes chaînes pharmaceutiques aux USA en termes de prix, l'allemand Bayer en passe de racheter Monsanto, recule de 0.19%.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
NATIX-MULTIB-IEC	FR0010930438	↑ 3,71%
SHFSJ 1 7/8 01/24/25	XS1650590349	↑ 1,42%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	↑ 1,01%
LOCLFP 0 03/15/22	FR0013237484	→ -0,05%
RALFP 5 10/15/18	FR0011337872	→ -0,09%
BAYNGR 2 3/8 10/08/19	USU07264AD38	→ -0,19%

Caractéristiques générales

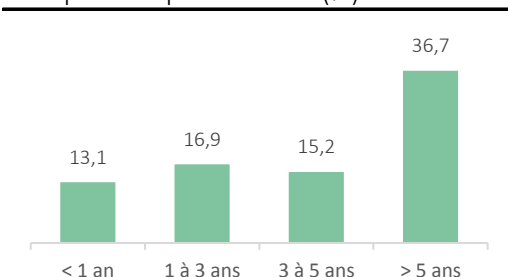
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Performances glissantes

VL du fonds au 2/11/2017	109,77 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,37%	-0,01%
YTD	2,09%	-0,30%
1an	2,94%	-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

L'Europe a une nouvelle fois confirmé la dynamique positive dans laquelle s'inscrit son économie aujourd'hui, à l'occasion de la publication des chiffres de croissance. Ceci a alimenté un regain d'appétit pour les actifs européens et sur le portefeuille, le mouvement a été beaucoup plus marqué en faveur de plusieurs secteurs réputés « cycliques » comme la Technologie ou la Chimie. D'ailleurs les plus fortes hausses sont à mettre au crédit de **Ingenico**, +6.6%, **STMicroelectronics**, +3.2% et **Covestro**, +3.3%. Dans le sillage des cours du brut, Vallourec signe la performance de la semaine avec un gain de 11.8%. Le spécialiste des tubes sans soudure, qui dévoilera ses résultats trimestriels le 9 novembre, a également été soutenu par la solide publication de son concurrent Tenaris, dont les résultats se sont fortement appréciés. A l'inverse nous subissons un contrecoup sur **Criteo** qui baisse de 11%. Le groupe a dévoilé des résultats au-dessus des attentes, mais a donné une « guidance » mitigée. En effet, Criteo s'inquiète de l'impact, sur son activité, d'une technologie qu'Apple a intégrée à son navigateur Safari dans une logique de protection de la vie privée. Dans les autres baisses, **Prodways**, le spécialiste de l'impression 3D BtoB, baisse de 5.4% après un placement du Groupe Gorgé, principal actionnaire de la société et **Buzzi Unicem** lâche 2.3% sous l'effet de prise de profits.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
VALLOUREC	FR0000120354	↑ 11,82%
INGENICO GROUP	FR0000125346	↑ 6,64%
VIVENDI	FR0000127771	↑ 4,83%
BUZZI UNICEM SPA	IT0001347308	↓ -2,30%
PRODWAYS GRO	FR0012613610	↓ -5,44%
CRITEO SA-ADR	US2267181046	↓ -11,23%

*Dividendes réinvestis

Caractéristiques générales

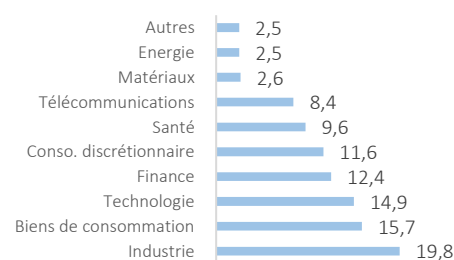
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

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

Performances glissantes

VL du fonds au 2/11/2017	163,25 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,85%	0,97%
YTD	6,48%	11,99%
1an	17,40%	22,35%

Investissement par secteur (%)



ARC ACTIONS BIOTECH A

Période du 26/10/2017 au 2/11/2017

Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie ont poursuivi leur repli cette semaine. Les résultats du 3ème trimestre jusqu'alors publiés confirment la même tendance à savoir un chiffre d'affaires plus faible qu'attendu et des résultats conformes aux attentes avec une guidance annuelle maintenue. Dans ce contexte, les grandes capitalisations du portefeuille restent sous pression à l'instar de **Gilead** (-4,35%), **Alexion Pharmaceuticals** (-7,43%) et **Incyte** (-6,98%). En Europe, **Collectis** (-18,53%) a publié des premières données pas concluantes sur un de ses programmes de technologie dite de « CAR » avant un congrès médical très attendu en décembre. Dans ce domaine thérapeutique, les investisseurs se sont retournés sur **Juno Therapeutics** (+38,91%) et **Bluebird** (+12,77%). Parmi les valeurs moyennes, **Neurocrine Biosciences** (+24,03%), **Novocure** (+19,02%), **Sarepta Therapeutics** (+7,14%) et **Intercept Pharmaceuticals** (+5,31%) ont annoncé une nette hausse de leur activité. **Alnylam Pharmaceuticals** (+16,68%) a confirmé sa phase 3 réussie contre l'amylose héréditaire à transthyrétine. Au niveau des mouvements, nous avons renforcé **Shire**, **Novocure** ainsi que **Exelixis** et allégé **Grifols**, **Collectis**, **Zealand Pharma**, **illumina**, **Alnylam Pharmaceuticals**, **Ionis Pharmaceuticals** et **Celgene**.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
NEUROCRINE BIOSC	US64125C1099	↑ 24,03%
JUNO THERAPEUTIC	US48205A1097	↑ 38,91%
SHIRE PLC	US82481R1068	↑ 5,98%
INCYTE CORP	US45337C1027	↓ -6,98%
ALEXION PHARM	US0153511094	↓ -7,43%
GILEAD SCIENCES	US3755581036	↓ -4,35%

Caractéristiques générales

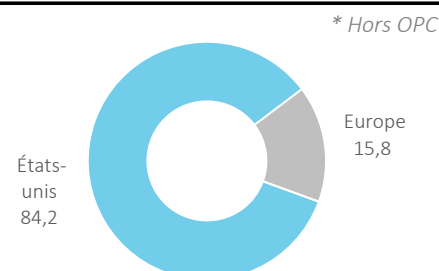
ISIN (Part A)	FR007028063
Ticker	MERCBO Equity
Benchmark	Nasdaq Biotechnology
Classification	Actions internationales

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

Performances glissantes

VL du fonds au 2/11/2017	621,48 €	
	Fonds	Benchmark
Période	-0,34%	0,25%
YTD	0,60%	6,72%
1an	9,98%	17,04%

Exposition par zone géographique (%)*



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.