

## Point macroéconomique

Silence, on tourne ! Après un début d'année en fanfare, la bourse de New York a connu son premier coup d'arrêt.

Sur la lancée de 2017, le S&P 500 et le Nasdaq ont jusqu'à mercredi clôturé à des niveaux record, favorisés par l'optimisme des investisseurs alimenté par la récente réforme fiscale, la bonne conjoncture mondiale et l'anticipation d'une solide croissance des résultats des entreprises. Les méfiances de la Chine vis-à-vis des bons du Trésor américain, dans le cadre de la gestion des réserves de change, semblent avoir été un bon alibi pour prendre des bénéfices. L'inflation chinoise a accéléré moins que prévu en décembre (4.9% vs 5.8% en novembre – 6.3% sur l'année), les prix à la production enregistrant leur rythme de croissance le plus faible en 13 mois en raison des mesures prises par Pékin pour lutter contre le smog hivernal. Inspirer...expirer ! Dopés d'optimisme, les marchés se préparent à la saison des résultats trimestriels. JP Morgan Chase et Wells Fargo donnent le coup d'envoi de ce bal ce vendredi. En Europe, l'automobile affiche la plus forte progression sectorielle dans un contexte très favorable aux valeurs cycliques, la production industrielle allemande étant meilleure qu'attendu en 2017.

Au Moyen-Orient, Saudi Aramco négocie des milliards de dollars auprès de banques soucieuses de renforcer leur coopération avec le géant pétrolier avant son IPO. Citigroup, Standard Chartered et Sumitomo Mitsui Banking conseillent dans la recherche crédit (jusqu'à 6 milliards de dollars). Ainsi, les prêts garantis n'offrent qu'un intérêt minime (moins de 1% par an) mais permettraient aux banques prêteuses de se positionner jusqu'à 5% dans le capital du pétrolier saoudien, ce qui pourrait valoriser jusqu'à 2000 milliards de dollars le géant de Riyad.

La BoJ a créé la surprise en début de semaine en annonçant une diminution de ses achats d'obligations à long terme dans le cadre de ses opérations de marché. Cela a relancé les spéculations sur une éventuelle diminution du soutien monétaire de la banque centrale nipponne cette année. Cette décision permet au yen de s'apprécier et favorise la remontée du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans, au plus haut depuis mars 2017, sur fonds de rumeurs des suspensions d'achats par la Chine de Treasuries. Le rendement des Treasuries a été amplifié dans le sillage des rendements des emprunts d'Etat de la zone euro, lesquels progressent après l'annonce de la BCE d'un éventuel ajustement de son discours monétaire en début d'année. Sur le marché des changes, l'euro repasse la barre des 1.20 dollar après cette année.

Enfin, à défaut d'un accord sur les services financiers, Nigel Farage, britannique à l'origine du Brexit, prône un Brexit pur et dur si Bruxelles rejette l'accord sur les marchés financiers. Suite à l'échange avec Michel Barnier, négociateur en chef de l'UE pour le Brexit, il en résulte que Bruxelles est prête à proposer un accord de libre-échange sur marchandises une fois le divorce effectif mais réticents à ouvrir leurs marchés au secteur britannique des marchés financiers. Si aucun accord n'est finalement trouvé, placer les futures relations commerciales entre le Royaume-Uni et l'UE sous régime du droit commercial commun correspondrait à un Brexit dur, et non un divorce négocié. Mariage à l'anglaise, divorce à l'européenne ?

Chiffre de la semaine : **80 km/h. La nouvelle vitesse autorisée sur certaines routes secondaires le 1er juillet 2018**

## Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 4/1/2018 au 11/1/2018

Marchés actions	En Europe, l'appréciation de l'euro pénalise les indices actions. Le Cac 40 progresse tout de même de 1.38% et l'Eurostoxx 50 de 0.74%. Porté par la hausse des taux, le secteur bancaire en zone euro gagne +4.00%. Outre Atlantique, la bourse de NY renoue avec les records grâce à l'accès de faiblesse du dollar et la hausse du pétrole. Le Dow Jones gagne +2.00%, le S&P500 +1.60% et le Nasdaq +1.89%.	CAC 40 Index	5488,55	↑	1,38%
		Euro stoxx 50	3595,24	→	0,74%
		S&P 500 Index	2767,56	↑	1,60%
		MSCI AC World	230,63	↑	1,29%
		MSCI Emerging M	225,24	→	0,86%

Marchés de taux	Orienté à la hausse en début de semaine, les taux souverains en zone euro se sont violemment retournés jeudi, dans le sillage des minutes de la BCE. Ainsi, le rendement allemand à 10 ans dépassait les 0.59% en séance après avoir touché un plus bas de 0.51%. La dette des pays périphériques résiste malgré tout, avec une réduction jeudi du spread au Bund de 3 à 6 points de base selon les pays.	OAT 10 ans	0,86	↓	+7,7 bp
		Bund	0,58	↓	+14,7 bp
		Greece 10 ans	3,88	↓	+2,8 bp
		Italy 10 ans	2,05	↓	+3,7 bp
		Spain 10 ans	1,54	↑	-0,5 bp

Mat. Premières	Tandis que l'OPEP annonçait que la hausse des cours ne remettait pas en cause l'accord de baisse de la production, le baril de Brent s'approche des 70\$ (un point haut depuis 2014). En plus de la chute des stocks américains de brut, les cours continuent d'être portés par les tensions géopolitiques au Moyen Orient et la crise au Venezuela (avec l'annonce d'un défaut sur une 8ème souche obligataire cette semaine).	Brent crude	69,26	↑	1,75%
		WTI crude	63,80	↑	2,89%
		Gold	1322,44	→	-0,04%
		Wheat	433,25	→	-0,17%
		Platinum	986,90	↑	2,15%

Taux de change	Les principales devises mondiales (Dollar, Euro et Yen) ont évolué en ordre dispersé cette semaine. Le Japon annonce la fin proche de la déflation et fait remonter sa monnaie, le dollar est attaqué suite aux rumeurs chinoises d'un arrêt des achats de bons du trésor américain, tandis que la spéculation reprend sur la fin de la politique accommodante de la BCE et fait remonter l'Euro.	EUR-USD	1,2032	→	-0,30%
		EUR-GBP	0,8888	→	-0,20%
		EUR-JPY	133,8700	↓	-1,62%
		EUR-CHF	1,1741	→	-0,14%
		EUR-RUB	67,9268	↓	-1,18%

### Commentaire de gestion

Dans le vert, les principaux indices boursiers continuent de voler de record en record sur fonds d'anticipation d'une solide croissance des résultats au T4 2017 accompagnée d'une bonne santé macroéconomique. Spectaculaire, l'euro a dépassé les 1.20 dollar après l'annonce de la BCE d'un éventuel ajustement de son discours monétaire. Offensif, le ton de la BCE a favorisé la remontée des rendements obligataires.

Dans cet environnement, Arc Patrimoine progresse de +0.19% sur la semaine, portant sa performance à +1.17% depuis début 2018. L'action de la BCE a, entre autre, favorisé les investisseurs vendeurs de Bund dont **H2O Multibonds** (+3.43%). En dépit d'un profit warning en prévision de ses résultats au T4, le « conglomédias » **Vivendi** (+4.23%) compte accroître ses ventes de 5%. **Technip** (5.96%) profite de la remontée des cours du pétrole. A contrario, **Shire** est quelque peu ébranlé par l'offre d'achat de Novo Nordisk sur Ablynx dans un marché où Roche perce avec le feu vert des Etats-Unis sur Helimbra, un nouveau traitement. Sur fonds de dégradation de plusieurs brokers, **Kerry Group** plonge de 6.33%. Enfin, même si l'acquisition de 17% de Showroomprivé par **Carrefour** crée la surprise, le distributeur français (-4.56%) fait les frais du scandale Lactalis.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
VIVENDI	FR000127771	↑ 4,23%
NATIX-MULTIB-IEC	FR0010930438	↑ 3,43%
TECHNIPFMC PLC	GB00BDSFG982	↑ 5,96%
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	↓ -5,84%
KERRY GROUP-A	IE0004906560	↓ -6,33%
CARREFOUR SA	FR0000120172	↓ -4,56%

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

### Caractéristiques générales

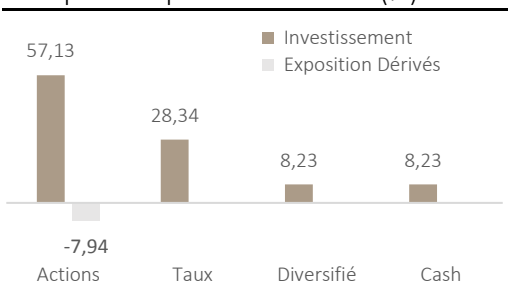
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

### Performances glissantes

VL du fonds au 11/1/2018	5,17 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,19%	0,45%
YTD	1,17%	0,90%
1an	3,61%	1,97%

### Exposition par classe d'actifs (%)



## ARC FLEXIBOND

Période du 4/1/2018 au 11/1/2018

### Commentaire de gestion

Surprise en début de semaine ! La BoJ annonce une diminution de ses achats d'obligations à long terme dans le cadre de ses opérations de marchés, relançant les spéculations sur une éventuelle diminution du soutien monétaire de la banque centrale nipponne en 2018. Cette mesure favorise la remontée des rendements des Treasuries, au plus haut depuis mars 2017, sur fonds de rumeurs des suspensions d'achats par la Chine de Treasuries. Les rendements des emprunts souverains en zone euro progressent après l'annonce de la BCE d'un éventuel ajustement de son discours monétaire en début d'année. Dans cet environnement, Arc Flexibond progresse de +0.11% sur la semaine, portant sa performance à +0.44% depuis début 2018. L'action de la BCE a, entre autre, favorisé les investisseurs vendeurs de Bund dont **H2O Multibonds** (+3.43%). Les créanciers de **OI** (+3.23%) ont approuvé le plan de restructuration qui prévoit notamment une conversion de la dette contre 6.3 mds real soit 1.6 mds euro. **Deutsche Bank** (-0.74%) déclare reporter une faible perte nette pour 2017. A la recherche d'un besoin de financement de 200M euro pour éviter la faillite de la filiale autrichienne Kika-Leiner, la souche **Steinhoff** plonge de 3.72%. Le distributeur sud-africain souffre d'« irrégularités comptables ». La BCE a vendu toutes ses positions sur l'émetteur.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
NATIX-MULTIB-IEC	FR0010930438	↑ 3,43%
OIBRBZ 5 1/8 12/15/17	XS0569301327	↑ 3,23%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	→ 0,69%
DBR 0 1/4 02/15/27	DE0001102416	→ -0,74%
CMACG 6 1/2 07/15/22	XS1647100848	→ -0,53%
SHFSJ 1 7/8 01/24/25	XS1650590349	↓ -3,72%

### Caractéristiques générales

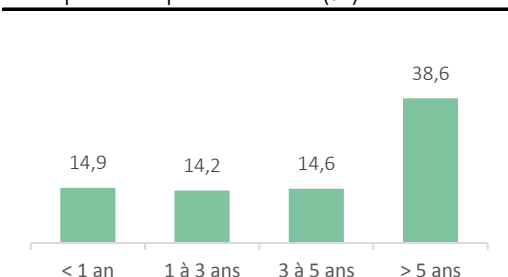
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

### Performances glissantes

VL du fonds au 11/1/2018	108,42 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,11%	-0,01%
YTD	0,44%	-0,01%
1an	0,65%	-0,36%

### Exposition par maturité (%)



### Commentaire de gestion

La normalisation des politiques monétaires sera bien un sujet central en 2018, avec des implications sur de nombreuses classes d'actifs comme nous avons pu le constater tout au long de la semaine. Ainsi, le rattrapage des indices actions européens se poursuit. Le fonds enregistre une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Alors que les marchés actions ont entamé l'année en hausse, nous avons été aidés par notre sélection de titres. Les grands gagnants sont les secteurs de l'assurance (+5.29%) et de la banque (+5%) qui profitent d'un contexte de remontée des taux souverains. **ING Groep** et **Société Générale** affichent toutes deux des performances proches de 5%. L'automobile (+3%) fait une nouvelle fois partie des meilleures performances sectorielles, profitant de l'appétit pour les entreprises des secteurs cycliques mais aussi et surtout de la performance de **Continental** (+4.5%) sur fond d'approfondissement du projet de restructuration de ses activités. Enfin les grands perdants restent les sociétés offrant des dividendes relativement élevés, donc pénalisés par la progression des taux souverains, comme l'immobilier et les services aux collectivités. Le segment des télécoms (**Vodafone** -2.88%) n'est pas épargné non plus, en effet les incertitudes concernant les perspectives de consolidation du secteur persistent.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
VIVENDI	FR0000127771	↑ 4,69%
SOC GENERALE SA	FR0000130809	↑ 4,80%
ING GROEP NV	NL0011821202	↑ 5,27%
SHIRE PLC	JE00B2QKY057	↓ -5,84%
VODAFONE GROUP	GB00BH4HKS39	↓ -2,88%
STEINHOFF INT NV	NL0011375019	↓ -22,50%

\*Dividendes réinvestis

### Caractéristiques générales

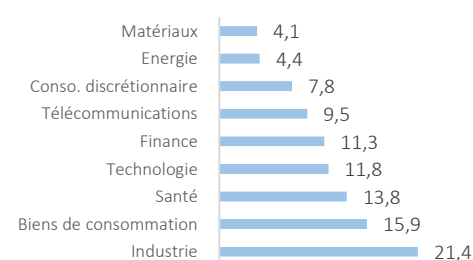
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

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

### Performances glissantes

VL du fonds au 11/1/2018	161,38 €	
	Fonds	Benchmark
Période	1,30%	0,92%
YTD	3,84%	2,09%
1an	3,66%	11,79%

### Investissement par secteur (%)



## ARC ACTIONS BIOTECH A

Période du 4/1/2018 au 11/1/2018

### Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie américaines ont poursuivi leur progression cette semaine atteignant leur plus haut niveau depuis Octobre dernier. Toutefois la hausse de l'euro a limité leur performance. Dans ce contexte, beaucoup de sociétés ont communiqué leur guidance lors d'une conférence sectorielle. Ainsi **Gilead** (+7.41%), **illumina** (+3.28%), **Amgen** (+1.73%), **Jazz Pharmaceuticals** (+8.48%) et **Alkermes** (+8.71%) ont rassuré sur leur activité. Le fonds a connu dès la quatrième séance de bourse de l'année sa première OPA avec le rachat de **Tigenix** par son partenaire Takeda avec plus de 80% de prime sur le dernier cours de côté. D'autres titres figurant parmi des cibles potentielles d'opérations financières ont été également recherchés : **Genmab** (+11.07%), **Galapagos** (+7.37%), **Agios Pharmaceuticals** (+20.97%) ont effectué un net rebond. A l'inverse, **Celgene** (-1.43%) a subi une dégradation d'un broker, **Shire Pharmaceuticals** (-4.65%), ne rassure pas sur son projet de nouveau périmètre du groupe et **Endo Pharmaceuticals** (-9.50%) est sous une enquête pour un de ses médicaments. Nous avons allégé Illumina, Alkermes et vendu Endo Pharmaceuticals. Nous avons acheté Portola pour ses anticoagulants et renforcé Celgene, Alexion Pharmaceuticals et Shire Pharmaceuticals.

### Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
GILEAD SCIENCES	US3755581036	↑ 7,41%
TIGENIX NV	BE0003864817	↑ 53,04%
VERTEX PHARM	US92532F1003	↑ 3,90%
SHIRE PLC	US82481R1068	↓ -4,65%
INCYTE CORP	US45337C1027	↓ -5,09%
REGENERON PHARM	US75886F1075	↓ -3,45%

### Caractéristiques générales

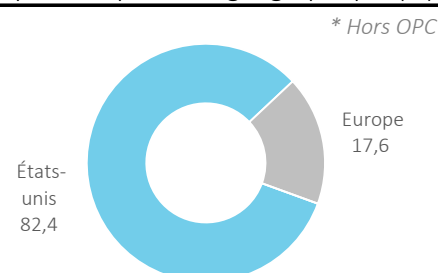
ISIN (Part A)	FR007028063
Ticker	MERCIBO Equity
Benchmark	Nasdaq Biotechnology
Classification	Actions internationales

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

### Performances glissantes

VL du fonds au 11/1/2018	624,81 €	
	Fonds	Benchmark
Période	1,52%	1,67%
YTD	3,63%	4,06%
1an	-3,12%	5,19%

### 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.