

Point macroéconomique

« Ja zur Groko » - « Che bordello » titrent les presses allemande et italienne.

Oui à la « Große Koalition » - titre se passant de traduction, le bilan électoral est en demi-teinte pour l'Europe.

D'une part, l'Allemagne met fin à cinq mois d'imbroglia post-électorale depuis la victoire d'Angela Merkel aux législatives, mais en quête d'un gouvernement, grâce au oui des membres du SPD pour une coalition avec la CDU.

D'autre part, la convalescence politique de l'Italie stagne au vu des résultats des élections législatives. Aucune majorité parlementaire n'émerge. Seul le Mouvement 5 étoiles frappe un grand coup avec plus de 30% des voix. La promesse d'un changement de système s'impose comme la force majeure de l'échiquier politique italien. Aucun vainqueur absolu ne se dégage au lendemain des élections italiennes, la victoire revient au vote anti-système (M5S et la Ligue du Nord). Deux scénarii se dessinent. Premièrement, la première voie serait celle d'une majorité pilotée par le M5S qui cherchera à soumettre les autres partis à « un contrat de gouvernement » semblable aux allemands avec soit une alliance avec la Ligue du Nord, difficilement acceptable pour Matteo Salvini, soit un accord avec le PD dont Matteo Renzi vient de démissionner. Deuxièmement, la majorité pourrait être pilotée par le centre droit qui cumule près de 37% des voix, et serait dirigée par la Ligue du Nord (les alliés désirant que Matteo Salvini ne soit pas premier ministre), auquel s'opposerait le M5S (mais il est difficile de le considérer comme l'opposition alors qu'il a recueilli plus de 30% des voix lors de ce scrutin)! En somme, la majorité gouvernementale se révèle être une tâche ardue, la campagne électorale cédant la place à l'ouverture de la législature. Le ton utilisé par Luigi di Maio, leader du M5S, est conciliant au sujet de l'Europe, et limite donc la déception. La longue période de tractation, nécessaire à la formation d'un gouvernement de coalition, servira à calmer la nervosité. Ces consultations populaires confortent l'idée d'une contestation voire d'une rupture franche des partis traditionnels depuis 2016 dans une Europe qui a un besoin de repenser son exécutif, largement contesté depuis le Brexit, lequel demeure une impasse pour Theresa May qui reconnaît devoir faire des concessions.

Outre-Atlantique, le conseiller économique de la Maison Blanche, Gary Cohn, a démissionné mardi alors qu'il n'a pas pu dissuader Donald Trump de revoir son projet de taxes sur les importations américaines d'acier et d'aluminium. Farouche opposant du protectionnisme, il a été l'un des principaux artisans de la réforme fiscale adoptée par l'administration Trump en décembre. Après les taxes à l'importation sur l'acier, les craintes d'une escalade dans la guerre commerciale se font de plus en plus vives.

La Banque centrale européenne (BCE) a confirmé jeudi sa politique monétaire ultra-accommodante mais a renoncé à son engagement à augmenter si nécessaire le montant mensuel de ses rachats d'actifs, effectuant ainsi un petit pas vers l'arrêt de cette mesure non conventionnelle. La BCE maintient qu'elle pourrait prolonger ces rachats au-delà de septembre 2018, date à laquelle ils sont pour l'instant censés prendre fin, mais elle a supprimé dans son communiqué la formule selon laquelle elle pourrait en augmenter le volume, actuellement de 30 milliards d'euros par mois.

Chiffre de la semaine : 40% : c'est la part des femmes parmi les créations d'entreprises individuelles en France en 2017 selon l'INSEE.

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 1/3/2018 au 8/3/2018

Marchés actions	Les marchés actions ont bien résisté au protectionnisme américain et à l'instabilité politique en Europe. L'ironie du sort veut que les indices allemand (Dax) et italien (FTSE MIB) en hausse respectivement de 1,35% et de 1,26% figurent parmi les meilleures performances. L'un soulagé par une grande coalition en Allemagne et l'autre par une issue politique possible malgré la percée du populisme en Italie.	CAC 40 Index	5254,10	➔	-0,16%
		Euro stoxx 50	3413,28	➔	0,42%
		S&P 500 Index	2738,97	⬆	2,29%
		MSCI AC World	221,98	➔	0,96%
		MSCI Emerging M	223,94	➔	-0,63%
	Marchés de taux	Malgré une séance volatile jeudi après une communication légèrement modifiée de la BCE sur sa politique monétaire, les taux longs européens sont restés contenus dans un couloir assez étroit. Le taux 10 ans allemand termine à 0,63% et son homologue français à 0,86%. La surprise vient du 10 ans italien qui termine en baisse à 1,99% après avoir atteint 2,13% au lendemain des élections.	OAT 10 ans	0,86	⬆
		Bund	0,63	⬆	-1,6 bp
		Greece 10 ans	4,16	⬆	-31,5 bp
		Italy 10 ans	1,99	⬇	+3,8 bp
		Spain 10 ans	1,41	⬆	-9,9 bp
Mat. Premières	Le Brent termine sur une note stable à 64,71\$. L'Agence Internationale de l'énergie a révisé en hausse la production américaine de brut américain estimant que celle-ci passerait de 13,2 millions de baril jour en 2017 à 23 millions en 2023. L'aluminium coté à Londres a baissé de 2% sans doute liée au décret signé par le président américain.	Brent crude	63,61	➔	-0,34%
		WTI crude	60,12	⬇	-1,43%
		Gold	1321,99	➔	0,38%
		Wheat	494,75	⬇	-2,13%
		Platinum	952,30	➔	-0,57%
Taux de change	Malgré une baisse jeudi grâce à la BCE, l'euro est resté fort cette semaine. L'issue des élections allemande et italienne ont favorisé la monnaie européenne. Avec les mesures protectionnistes américaines, l'indice du dollar DXY contre un panier de devises baissait de plus de 1,20% sur la semaine avant de se reprendre jeudi pour limiter la casse à -0.10%.	EUR-USD	1,2312	➔	0,37%
		EUR-GBP	0,8915	➔	0,12%
		EUR-JPY	130,7900	➔	0,36%
		EUR-CHF	1,1711	⬆	1,35%
		EUR-RUB	70,3035	➔	0,87%

Commentaire de gestion

Après une fin de semaine plus que difficile sur les marchés européens, et tout particulièrement en Allemagne, directement impactée par l'annonce de Donald Trump sur les taxes à l'importation, les spéculations ont repris en début de semaine, **Telecom Italia** en tête. Le fonds Elliott a déclaré détenir 10% du capital de la société, considérant la stratégie implémentée par son premier actionnaire (le groupe Vivendi) comme non satisfaisante. Le titre a ainsi bondi de plus de 11%, reluant mécaniquement **Vivendi** (+1.35%). **Eutelsat** (-3.72%) fait l'objet de prises de profit après un rebond de plusieurs séances, tandis que **Carrefour** pâtit des résultats décevants du groupe Casino, et que **Royal Dutch Shell** corrige dans le sillage de celui du pétrole. Enfin, **Renault**, est au centre de tous les intérêts cette semaine ; alors que le salon de Genève ouvre ses portes des rumeurs de presse font état d'une possible sortie de l'Etat français au profit du partenaire Nissan. Les deux parties ont démenti, toutefois le sens industriel d'une fusion ne fait aucun doute. Arc Patrimoine rebondit de 0,20%, avec comme priorité la maîtrise de la volatilité dans des marchés toujours plus court-termistes. Notre stratégie de couverture a ainsi permis d'amortir 0,4% de baisse.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
TELECOM ITALIA S	IT0003497168	↑ 11,25%
RENAULT SA	FR0000131906	↑ 6,47%
VIVENDI	FR0000127771	↑ 1,35%
ROYAL DUTCH SH-A	GB00B03MLX29	↓ -1,52%
CARREFOUR SA	FR0000120172	↓ -2,11%
EUTELSAT COMMUNI	FR0010221234	↓ -3,72%

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

Caractéristiques générales

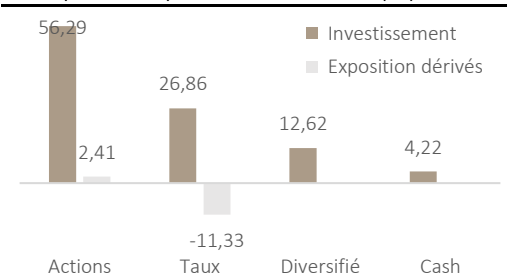
ISIN (Part C)	FR0010010876
Ticker	CARSOLE FP Equity
Benchmark	Composite *
Classification	Diversifié

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

Performances glissantes

VL du fonds au 8/3/2018	5,03 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,20%	0,18%
YTD	-1,57%	-0,49%
1an	0,60%	0,42%

Exposition par classe d'actifs (%)



ARC FLEXIBOND

Commentaire de gestion

Plus mauvaise semaine de l'année 2018 pour notre fonds Arc Flexibond, notre sensibilité négatives ayant impacté la performance à hauteur de -0.70% suite à la détente des taux longs. Au lendemain de résultats pour le moins « mitigés » en Italie, les investisseurs internationaux ont tout de même considéré cette non gouvernabilité comme un « moindre mal », les taux périphériques bénéficiant ainsi de cette réaction. L'intervention du Président de la BCE ce jeudi a également rassuré. Mario DRAGHI, a su rassurer sur la situation économique de la Zone Euro, en réaffirmant la volonté de la BCE de ne pas procéder à une hausse des taux dans un environnement proche. La politique accommodante devrait donc se poursuivre à minima jusqu'à mi-2019, sauf scénario d'explosion de l'inflation dont nous sommes bien loin en Zone Euro! Les obligations libellées en dollar impactent la performance, sans commune mesure avec la stratégie « short taux », toutefois nous maintenons nos positions considérant la détente de cette semaine comme excessive.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
TEREOS 4 1/8 06/16/23	FR0013183571	→ 0,70%
PGB 4 1/8 04/14/27	PTOTEUOE0019	→ 1,00%
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	→ 0,31%
TTMTIN 4 1/4 11/15/19	USG5002FAC08	↓ -2,38%
BAYNGR 2 3/8 10/08/19	USU07264AD38	↓ -2,00%
BPCEGP 12 1/2 PERP	USF11494AA36	↓ -2,12%

Caractéristiques générales

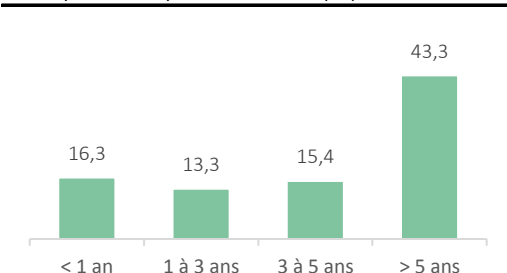
ISIN (Part C)	FR0011513522
Ticker	ARCFLBA FP Equity
Benchmark	Eonia capitalisé
Classification	Obligations internationales

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

Performances glissantes

VL du fonds au 8/3/2018	107,45 €	
	Fonds	Benchmark
Période	-0,87%	-0,01%
YTD	-0,46%	-0,07%
1an	-0,49%	-0,36%

Exposition par maturité (%)



Commentaire de gestion

Les actions européennes ont bien résisté et ont terminé la semaine en hausse, soulagés par l'issue des élections allemande et italienne et malgré les mesures protectionnistes américaines d'imposer des droits de douane aux importations d'acier et d'aluminium. Une fois de plus, les valeurs de technologie se sont distinguées telles **STMicroelectronics** (+8,65%) après un capital market day confirmant le profil de croissance du groupe et **Micron Technology** (+15,96%), grand bénéficiaire des dépenses sur le Cloud. Nos valeurs italiennes rebondissent après les élections législatives et malgré l'incertitude sur une possible formation d'un gouvernement. Ainsi, **Telecom Italia** s'octroie 11,25%, après la publication de bons résultats et d'une prise de participation d'un activiste. Nous en profitons pour vendre le titre après son beau parcours récent. **Buzzi Unicem** reprend 4,57% car la société est toujours bien positionnée pour bénéficier de la croissance européenne. A l'inverse **Steinhoff international** (-17,58%) continue de souffrir sur ses irrégularités en attendant son assemblée générale du 20 avril. **Axa** (-12,16%) a annoncé l'acquisition de l'assureur bermudien XL Group fortement implanté aux USA. Le marché s'inquiète du financement de cette opération de 15,3 milliards de \$. Nous avons renforcé notre ligne car la baisse nous semble excessive.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
STMICROELECTRONI	NL0000226223	↑ 8,65%
BUZZI UNICEM SPA	IT0001347308	↑ 4,57%
TELECOM ITALIA S	IT0003497168	↑ 11,25%
COVESTRO AG	DE0006062144	↓ -1,81%
STEINHOFF INT NV	NL0011375019	↓ -17,58%
AXA	FR0000120628	↓ -12,16%

*Dividendes réinvestis

Caractéristiques générales

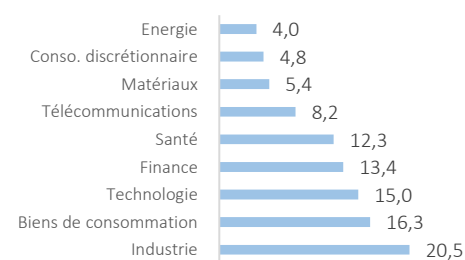
ISIN	FR0011092436
Ticker	FINARCE FP Equity
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Classification	Actions des pays de l'UE

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

Performances glissantes

VL du fonds au 8/3/2018	149,41 €	
	Fonds	Benchmark
Période	0,62%	0,55%
YTD	-3,86%	-2,88%
1an	-6,38%	3,80%

Investissement par secteur (%)



ARC ACTIONS BIOTECH A

Commentaire de gestion

Les valeurs de biotechnologie américaines ont rebondi cette semaine malgré les velléités protectionnistes du président des Etats-Unis d'imposer des droits de douane aux importations d'acier et d'aluminium. Fait exceptionnel dans un contexte d'incertitudes et de volatilité, le secteur affiche même une nette surperformance par rapport aux principaux indices boursiers. Dans ce contexte, les investisseurs sont revenus sur des sociétés en phase de recherche et en début de commercialisation comme **Synergy Pharmaceuticals** (+24,57%), **Celldex Therapeutics** (+21,68%), **Rigel Pharmaceuticals** (+17,85%) et **Sarepta Therapeutics** (+20,08%). **Tesaro** (+24,36%) rebondit alors que les « insiders » ont racheté 62 millions de dollars d'actions! Parmi les grosses capitalisations, **Regeneron Pharmaceuticals** (+3,77%) a obtenu l'acceptation du dossier d'approbation par la FDA de son traitement contre l'asthme. **Celgene** (+4,59%) serait à la merci d'un activiste et **Incyte** (+11,23%) est recherché sur son pipeline en oncologie. A l'inverse, **Radius Health** (-13,73%) subit un démarrage plus lent que prévu de son produit Tymlos contre l'ostéoporose. Nous avons apporté nos titres Juno Therapeutics à l'OPA de Celgene et renforcé Abbvie, Galapagos, Rigel Pharmaceuticals et Regeneron Pharmaceuticals.

Principaux contributeurs de la semaine

Libellé	Code ISIN	P&L semaine
INCYTE CORP	US45337C1027	↑ 8,99%
REGENERON PHARM	US75886F1075	↑ 3,77%
RIGEL PHARMACEUT	US7665596034	↑ 17,85%
SHIRE PLC	US82481R1068	↓ -1,54%
BIOGEN INC	US09062X1037	↓ -1,20%
RADIUS HEALTH IN	US7504692077	↓ -13,73%

Caractéristiques générales

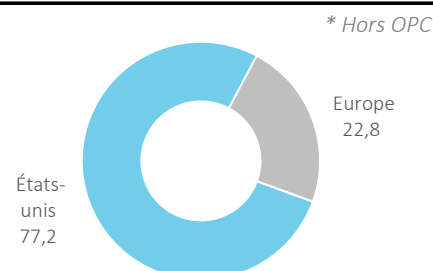
ISIN (Part A)	FR007028063
Ticker	MERCIBO Equity
Benchmark	Nasdaq Biotechnology
Classification	Actions internationales

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

Performances glissantes

VL du fonds au 8/3/2018	601,13 €	
	Fonds	Benchmark
Période	2,20%	3,05%
YTD	-0,30%	1,84%
1an	-11,49%	-3,42%

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.