

Point marché

« Sur le champ des principes, il n'y a pas de place pour la négociation » Lucien Bouchard, ancien ministre de l'environnement du gouvernement fédéral canadien

Assistons-nous enfin à plusieurs éclaircies dans ce paysage géopolitique tendu ? En moins de 24 heures, plusieurs annonces permettent d'espérer une possible amélioration sur le Brexit et la guerre commerciale. La première a été révélée par le Financial Times, selon laquelle l'Union Européenne serait prête à faire des concessions sur l'épineuse question de la frontière avec l'Irlande du Nord. Un autre journal britannique (The Times of London) a également révélé qu'un accord serait trouvé sur les banques anglaises dans tous les cas de figure. Outre Atlantique, le président américain a utilisé son moyen de communication habituel pour révéler un entretien téléphonique chaleureux avec le numéro un chinois Xi Jinping. Une rencontre serait prévue fin novembre en Argentine. Au-delà des formidables perspectives ouvertes par ces excellentes nouvelles, il convient de rester encore prudent sur l'issue de ces négociations. N'oublions pas que nous sommes à quatre jours des élections de mi-mandat aux Etats-Unis. Méfions-nous des discours politiques qui pourraient ne pas aboutir et attendons des actes et non des paroles.

Profitions d'un aparté pour remonter aux origines du vote américain le 1er mardi de novembre. Cette tradition qui persiste dans un pays voué aux nouvelles technologies remonte aux XIXème siècle. A l'époque, la population est essentiellement rurale. Pour effectuer leur devoir, les citoyens devaient voyager plus d'une journée à cheval ou en diligence. C'était le temps nécessaire pour se rendre au bureau de vote le plus proche. Le dimanche étant réservé aux offices religieux, il a été décidé que le mardi était le jour le plus approprié. Si ce choix était judicieux pour cette jeune nation, on peut se demander s'il est toujours adapté aujourd'hui. En effet, les salariés prennent sur leur temps de travail avec des files d'attente très longues pour assumer leur civilité. Quoiqu'il en soit, les politologues prédisent une forte participation au prochain scrutin.

Revenons aux chiffres économiques qui suscitent des interrogations sur l'évolution de la situation à moyen terme. En Italie, la croissance du PIB du 3ème trimestre est nulle et ressort à +0,8% sur un an glissant. On peut donc challenger la pertinence d'un budget italien avec des hypothèses d'expansion peu réalistes. En France, ce même chiffre est respectivement à +0,4% et à +1,5%. Cela laisse peu de marge de manoeuvre avec une prévision de déficit à 2,9% du PIB en 2019. Pour l'ensemble de la zone euro, la statistique est décevante puisque celle-ci s'affiche à +0,2% et 1,7% sur 12 mois. Le contraste est très fort avec celui des Etats-Unis qui croît de 3,5% annualisé sur le dernier trimestre. La consommation personnelle reste forte à +4%, certainement tirée par la baisse de l'épargne. Toutefois, un effet stock important (+2,07%) brouille la visibilité sur la qualité de cette performance. Ce dernier point ouvre le débat sur la pérennité du plus long cycle économique d'après guerre.

Chiffre de la semaine : 780 177 ventes en une semaine de l'album posthume de Johnny Hallyday, un nouveau record absolu en France

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 25/10/2018 au 31/10/2018

Marchés actions	Les marchés actions rebondissent sur la semaine après avoir testé les supports court terme. Le rebond technique est amplifié par les annonces d'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis avec un rencontre prévue entre D. Trump et X. Jinping durant le sommet du G20 en Argentine. Notons les résultats au T3 d'Apple publié ce jeudi, qui restent impressionnants, mais avec un bémol sur les ventes à venir.	CAC 40 Index	5093,44	↑	1,21%
		Euro stoxx 50	3197,51	↑	1,05%
		S&P 500 Index	2711,74	→	0,23%
		MSCI AC World	206,66	↑	1,12%
		MSCI Emerging Markets	188,25	→	0,45%
Marchés de taux	Le 10 ans italien se détend à 3.38% tandis que le T-note américain repasse au-dessus de 3.15%. La Bank of England a maintenu son taux directeur inchangé ce jeudi, le Gilt cède près de 1% sur la semaine. La banque du Japon a maintenu sa politique monétaire inchangée, en réduisant les prévisions d'inflation. Haruhiko Kuroda a indiqué qu'il était prêt à augmenter le stimulus si la croissance japonaise était menacée par les tensions commerciales.	OAT 10 ans	0,75	↑	-2,0 bp
		Bund	0,39	↑	-1,3 bp
		Greece 10 ans	4,24	↑	-0,4 bp
		Italy 10 ans	3,43	↑	-6,5 bp
		Spain 10 ans	1,55	↑	-3,9 bp
Mat. Premières	Le début du mois de novembre s'avère compliqué pour le dollar. Les chiffres macroéconomiques américains sont ressortis en dessous des attentes. L'Euro bondit au-dessus de 1.14 après avoir testé le support de l'été dernier à 1.13. La livre s'adjuge plus de 2% suite à un article du Times stipulant un possible accord pour permettre aux institutions financières britanniques un accès aux marchés de l'Union européenne.	Brent crude	75,47	↓	-1,85%
		WTI crude	65,31	↓	-3,00%
		Gold	1214,76	↓	-1,41%
		Wheat	500,50	↑	2,72%
		Platinum	843,00	↑	1,73%
Taux de change	Le pétrole chute fortement suite à la hausse de la production de l'OPEP qui atteint en octobre son plus haut niveau depuis 2016. La Russie a également augmenté sa production au plus haut niveau depuis l'effondrement de l'union soviétique en 1991. Les craintes d'un excès d'offre viennent ainsi s'ajouter à des publications de stocks supérieures aux attentes.	EUR-USD	1,1312	→	-0,55%
		EUR-GBP	0,8862	→	-0,14%
		EUR-JPY	127,7600	→	-0,09%
		EUR-CHF	1,1409	→	0,36%
		EUR-RUB	74,5256	→	-0,13%

Note

Les performances présentées dans ce document correspondent aux performances en euros des titres sur la période, dividendes réinvestis.

Les contributions présentées dans ce document correspondent aux performances en euros des titres, rapportées à leur poids dans le portefeuille, après prise en compte des opérations effectuées sur les valeurs au cours de la période.

Les risques sont présentés de manière détaillée dans le DICI et prospectus de chaque fonds, disponibles sur demande auprès de FINANCIERE DE L'ARC ou sur son site Internet. Les principaux risques sont les suivants :

> **Arc Patrimoine** : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque action, risque lié aux petites capitalisations, risque de change, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à l'investissement accessoire dans des actions de pays émergents via des OPC.

> **Arc Flexibond** : risque de perte en capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs (haut rendement), risque de change, risque de contrepartie, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, risque de gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés.

> **Arc Global Europe** : risque de perte en capital, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié aux petites capitalisations, risque de change, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque lié à l'investissement sur les pays émergents, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés.

> **Arc Actions Biotech** : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risques actions et de marché, risque lié à l'investissement dans des sociétés de petite et moyenne capitalisation, risques sectoriels, risques de performance, risque de change, risque lié à l'utilisation des instruments dérivés, risque lié à l'investissement sur les pays émergents.

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Financière de l'Arc.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables.

Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Le(s) fonds mentionné(s) dans le document a/ont été agréé(s) par l'AMF et est/sont autorisé(s) à la commercialisation en France et éventuellement dans d'autres pays où la loi l'autorise. Préalablement à tout investissement, il convient de vérifier si l'investisseur est légalement autorisé à souscrire dans le fonds.

Le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur) doit être obligatoirement remis aux souscripteurs préalablement à la souscription. Les règles de fonctionnement, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à l'investissement dans un fonds sont décrits dans le DICI de ce dernier. Le DICI, le prospectus et les derniers documents périodiques sont disponibles sur demande auprès de Financière de l'Arc ou sur son site Internet.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Financière de l'Arc se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis.

Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Dans l'hypothèse où un fonds fait l'objet d'un traitement fiscal particulier, il est précisé que ce traitement dépend de la situation individuelle de chaque client et qu'il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Pour tout renseignement complémentaire relatif aux OPC, le souscripteur pourra s'adresser à Financière de l'Arc (contact@financieredelarc.com ou par courrier).

Financière de l'Arc – S.A.S au capital de 1 000 000 euros – RCS Aix-en-Provence 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille – Agrément AMF n°GP-11000027 – 260, rue Guillaume du Vair 13090 Aix-en-Provence.