

Exceptionnellement, les performances sont arrêtées au mercredi 14 novembre 2018.

## Point macroéconomique

« ....SOULIGNANT que l'objectif de cet accord est d'assurer un retrait ordonné du Royaume-Uni de l'Union et de l'Euratom.... »

L'Union Européenne et le gouvernement de Theresa May se sont mis enfin d'accord sur les conditions d'un BREXIT négocié. Le document de 585 pages, publié le 14 novembre 2018, scelle les termes de cette sortie voulue par le peuple britannique selon le référendum du 23 Juin 2016. Rien n'a été oublié, même l'absence de frontière physique entre les deux Irlandes pendant une période de transition (jusqu'au 31 décembre 2020), qui peut être prolongée, selon le souhait du Royaume-Uni, avant le 1er juillet 2020. On peut donc saluer l'aboutissement d'un long marathon de négociations mais rien n'est encore acquis. En effet, la Premier Ministre a dû faire face à la démission de quatre membres de son équipe et certains souhaitent un vote de défiance. Les parlementaires doivent désormais approuver ce que beaucoup qualifient de « bad deal » y compris des députés du parti conservateur. Les travaillistes, favorables au maintien dans l'Union, sont contre et espèrent encore un nouveau référendum. Les Ecossais sont choqués qu'on accorde un statut particulier aux irlandais. Bref, la locataire du 10 Downing Street devra chasser une par une les 326 voix nécessaires pour obtenir la majorité y compris dans l'opposition. Un nouveau sommet européen est prévu le 25 novembre et le texte devra être également ratifié par les 27 pays membres de l'Union.

Le week-end dernier, plus de 70 chefs d'état ont célébré à Paris le centenaire de l'armistice de la première guerre mondiale. Si le 11 novembre 1918 à 5h10 fut signé un protocole qui mit fin à un conflit des plus meurtriers, n'oublions pas qu'il fut suivi, le 28 juin 1919 à Versailles, d'un mauvais traité à l'origine du second conflit planétaire du 20ème siècle. Notons que les festivités ont été suivies d'un grand forum pour la paix et du multilatéralisme. On ne peut que constater l'absence voulue par Donald Trump, toujours partisan de l'unilatéralisme. La paix commerciale n'est pas encore d'actualité même si des négociations sont en train d'avancer entre la Chine et les Etats-Unis.

Du côté des chiffres économiques, soulignons que l'Allemagne a publié un PIB négatif au 3ème trimestre de 0,2% contre -0,3% attendu. C'est un fait inédit depuis le 1er trimestre 2015. La croissance sur un an a ralenti à 1,1%. L'essentiel de cette contreperformance est dû aux nouvelles normes automobiles WLTP. Pour la zone euro, l'activité décélère comme attendue à + 0,2% sur la même période. En Italie, autre sujet de préoccupation des marchés, la production s'est contractée en septembre de 0,2% mais plus faiblement que le -0,5% redouté. Outre-Atlantique, l'inflation ressort sans surprise en hausse à 2,5% sur un an glissant et ralenti à 2,1% hors alimentation et énergie. Cette dernière devrait avoir un impact négatif sur les prix. Les cours du Brent et du WTI ont chuté nettement avec le dernier rapport de l'Agence Internationale de l'Energie mentionnant un excès durable de l'offre liée à l'augmentation de la production de l'OPEP. Les marchés vont donc rester volatils et influencés par une actualité économique et géopolitique chargée.

Chiffre de la semaine : 31 Mds \$ - chiffre d'affaires généré par la "journée des célibataires" organisée par Alibaba, soit 27% de plus que l'an passé.

## Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 8/11/2018 au 14/11/2018

Marchés actions	Les principales Bourses européennes ont clôturé en nette baisse jeudi, plombées par le nouvel épisode de la crise politique déclenchée en Grande-Bretagne, suite au projet d'accord conclu entre le gouvernement May et les autorités européennes sur les modalités de la sortie du Royaume-Uni de l'Union. De l'autre côté de l'Atlantique, Wall Street a fini en hausse jeudi, dans l'espoir d'une détente sur le front des relations commerciales sino-américaines.	CAC 40 Index	5068,85	↓	-1,22%
		Euro stoxx 50	3205,36	→	-1,00%
		S&P 500 Index	2701,58	↓	-3,75%
		MSCI AC World	207,19	↓	-2,69%
		MSCI Emerging Markets	190,43	↓	-2,38%
		Marchés de taux	Sur le marché des emprunts d'Etat, le blocage politique britannique se traduit par un net repli des rendements, conséquence du regain d'aversion au risque. Le rendement des "gilts" britanniques à dix ans, revenu sous 1,37%, a perdu jusqu'à 15 points de base, creusant l'écart avec celui des Treasuries américains, qui a atteint son plus haut niveau depuis 1984, avant de se replier.	OAT 10 ans	0,78
Bund	0,40			↑	-5,9 bp
Greece 10 ans	4,51			↓	+16,9 bp
Italy 10 ans	3,49			↓	+9,4 bp
Spain 10 ans	1,62			↓	+1,0 bp
Mat. Premières	Le pétrole reprend son souffle après son rallye baissier, l'or noir à enchaîné douze séances consécutives de chute. Préoccupée par le risque d'une surabondance de l'offre de pétrole, et pour enrayer le plongeon de ce dernier, l'OPEP entrevoit une réduction de sa production qui pourrait favoriser le cours du WTI et celui du Brent.			Brent crude	66,12
		WTI crude	56,25	↓	-7,29%
		Gold	1210,88	↓	-1,07%
		Wheat	503,00	→	-0,94%
		Platinum	833,80	↓	-4,19%
		Taux de change	Principale victime de la situation politique à Londres, la livre sterling a subi l'une de ses pires séances depuis le référendum de juin 2016 sur la sortie de l'UE. En fin de séance, la devise britannique perdait plus de 1,8% face au dollar. De son côté, l'euro a dans un premier temps accusé le coup face au dollar, suite à la vague de démission au sein du gouvernement May, tombant sous 1,1275. Pour ensuite, reprendre des couleurs et remonter à plus de 1,1320.	EUR-USD	1,1310
EUR-GBP	0,8705			→	0,06%
EUR-JPY	128,5100			→	-0,85%
EUR-CHF	1,1381			→	-0,44%
EUR-RUB	75,9088			→	-0,16%

## Commentaire de gestion

Le Brexit et les tensions entre l'Italie et ses partenaires européens ont jeté de l'huile sur le feu, dans un contexte déjà assez brûlant. Après un mois d'octobre franchement compliqué, le manque de certitudes dans l'économie européenne ajoute au manque de visibilité des investisseurs, et ne fait qu'occulter un problème de plus grande ampleur : les tensions entre Pékin et Washington. Ce contexte continue à peser sur le sentiment des investisseurs, les marchés actions dans leur ensemble perdent du terrain, tout comme le pétrole. **EasyJet** profite de la baisse des cours de l'or noir et de l'avancée des discussions sur le Brexit pour rebondir de 1,93%. **Iliad** bondit quand à elle de 5,52% après avoir publié ses chiffres trimestriels, en ligne avec les attentes, ce qui est une bonne nouvelle au vu de sa dernière publication. L'opérateur entraîne **Orange** avec elle, en hausse de 0,51%. La biotech française **DBV Technologies** trébuche de 15,18%, dans l'attente de l'acceptation du dossier par la FDA. La société spécialisée dans l'allergie à l'arachide a finalement clôturé la semaine en annonçant un changement de management. Enfin, les quelques valeurs du secteur de la technologie cèdent du terrain dans la lignée de leur secteur, telles que **Atos** (-4,49%), **Ingenico** (-3,19%) et **Sopra Steria** (-8,58%).

## Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
EASYJET PLC	2,41%	1,93%	0,05%
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/08/2020	3,24%	1,32%	0,04%
ILIAD SA	0,64%	5,52%	0,03%
DBV TECHNOLOGIES SA	0,51%	-15,18%	-0,09%
POLAR UK ABSOLUTE EQY-IHEUR	2,83%	-3,42%	-0,10%
ATOS SE	2,16%	-4,49%	-0,10%

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

## Caractéristiques générales

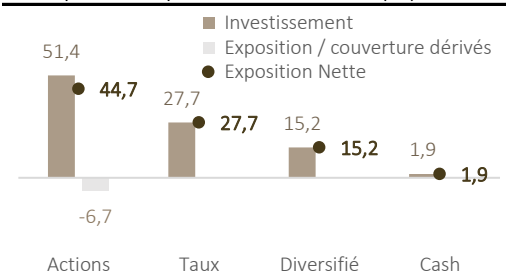
ISIN (part C)	FR0010010876
Benchmark	Composite *
Horizon de placement	3 ans
Classification Européf.	Diversifié international, allocation mixte
Echelle de risque	1 2 3 <b>4</b> 5 6 7

Les risques de l'OPC sont spécifiés en fin de document

## Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 14/11/2018	<b>4,74 €</b>
Période	-1,04% (vs. -0,75%)
YTD	-7,24% (vs. +0,57%)
1 an glissant	-7,06% (vs. +0,94%)
5 ans glissants	+13,4% (vs. +23,32%)

## Exposition par classe d'actifs (%)



## ARC FLEXIBOND

Période du 8/11/2018 au 14/11/2018

La semaine a été largement dominée par le risque politique. La décision du gouvernement italien de poursuivre son bras de fer avec la Commission Européenne a alimenté la progression tendancielle des taux transalpins. Les inquiétudes autour du Brexit ont ensuite pris le relais, les multiples démissions au sein du cabinet de T. May ont sérieusement renforcé la probabilité d'un « no deal ». Ceci a favorisé une nette hausse de l'aversion au risque et entraîné à la baisse les taux souverains des pays sûrs de la zone euro. Sous l'impact des incertitudes politiques, notre segment crédit a subi une forte poussée de fièvre. On constate un arbitrage entre les souches de Casino, qui s'écartent, et celles de **Rallye**, qui se resserrent. Les propos jugés conciliants du Président de l'AMF ont pu bénéficier aux souches de ce dernier. Au sein du High Yield, **Jaguar Land Rover** a subi une dégradation de sa notation alors que **CMA CGM** a été impacté par la publication de son concurrent AP Moller-Maersk. Dans les contributions positives, nous retrouvons nos Treasuries (**US TREASURY 2020**) qui sont logiquement entraînés par le mouvement de « fuite vers la qualité », ainsi que toute nos souches libellées en dollar (**BAYER US FINANCE**, +1.17% et **BARCLAYS 2038 FRN**, +1.75%). Nous apportons que peu de modifications au portefeuille, le niveau des liquidités reste élevé et la sensibilité est proche de 3.5.

## Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
US TREASURY N/B 2.625% 18-31/08/2020	3,16%	1,32%	0,04%
BAYER US FINANCE 2.375% 14-08/10/2019	2,70%	1,17%	0,03%
BARCLAYS BK PLC 18-20/02/2038 FRN	1,79%	1,75%	0,03%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	3,04%	-1,57%	-0,05%
ALIMENTACION SA 0.875% 17-06/04/2023	0,63%	-10,56%	-0,07%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	1,93%	-5,15%	-0,10%

## Caractéristiques générales

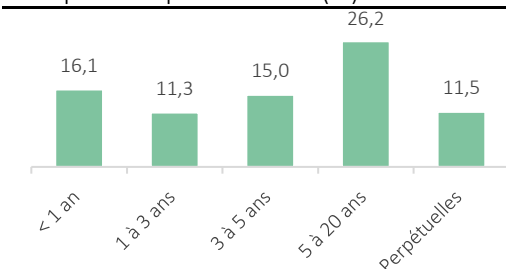
ISIN (part C)	FR0011513522
Benchmark	Eonia capitalisé
Horizon de placement	3 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Echelle de risque	1 2 <b>3</b> 4 5 6 7

Les risques de l'OPC sont spécifiés en fin de document

## Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 14/11/2018	<b>108,01 €</b>
Période	-0,13% (vs. -0,01%)
YTD	+0,06% (vs. -0,32%)
1 an glissant	-1,23% (vs. -0,36%)
5 ans glissants	+6,41% (vs. -0,99%)

## Exposition par maturité (%)



## Commentaire de gestion

Le marché est resté très fébrile cette semaine avec le retour marqué du risque politique en Europe. En effet même si l'accord validé par le gouvernement britannique était un premier pas positif, l'absence de consensus inquiète sur la capacité de T. May à faire voter au Parlement le plan négocié avec Bruxelles. Dans ce contexte, les actifs risqués payent le prix de ce regain de tension et les arbitrages sectoriels témoignent d'une prise en compte plus probable d'un « hard Brexit ». Du côté des messages microéconomiques, les craintes d'excès de production continuent de pénaliser les cours du brut. **Royal Dutch Shell** et **Total** affichent des baisses respectives de -2.4% et -3.4%. Par ailleurs, le segment technologique pâtit de la baisse des valeurs américaines (**Atos**, -4.5% et **STM**, -5%), alors que **DBV Technologies** (-15%) continuent de baisser après que la société ait récemment soumis une demande d'autorisation de mise sur le marché à la FDA pour Viaskin Peanut. A l'inverse, parmi les valeurs en hausse, **Deutsche Telekom** (+2.08%), via sa filiale US T-Mobile, pourrait finaliser l'acquisition de Sprint dès le S1 2019. **AstraZeneca** s'octroie près de 3% et fait valoir son caractère défensif alors que **Solvay** (+3.15%) profite de la baisse des cours de l'or noir. Parmi les mouvements, nous initions une position en Natixis, le groupe a publié un solide T3 et le management a rassuré sur sa stratégie, notamment sur sa politique de dividendes.

## Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
ASTRAZENECA PLC	4,58%	3,09%	0,14%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	3,19%	2,08%	0,07%
SOLVAY SA	1,86%	3,15%	0,06%
ATOS SE	3,44%	-4,49%	-0,15%
STMICROELECTRONICS NV	3,60%	-5,00%	-0,18%
DBV TECHNOLOGIES SA	1,55%	-15,18%	-0,23%

\*Dividendes réinvestis

## ARC ACTIONS BIOTECH A

Période du 8/11/2018 au 14/11/2018

Les valeurs de biotechnologie ont rechuté cette semaine après le net rebond de la période précédente. L'aversion généralisée au risque a lourdement pesé sur le secteur. L'effet bénéfique de l'élection de mi-mandat aux Etats-Unis a été de courte durée. Après l'optimisme avec le statut quo entre les deux partis ayant gagné chacun une assemblée au Congrès, les investisseurs redoutent maintenant une pression des démocrates sur les prix des médicaments. Cela nous semble difficile à mettre en œuvre dans cette configuration législative. Dans ce contexte, nos valeurs positives sont plutôt défensives comme **Astrazeneca** (+3,09%) dont les résultats ont été solides, **Jazz Pharmaceuticals** (+0,85%) et **Abbvie** (+0,66%). Dans les valeurs exclusivement en phase de recherche, **Nektar Therapeutics** (+7,84%) a publié des taux de réponses satisfaisants contre le mélanome, **Innate Pharma** (+0,45%) et **Abivax** (+2,48%) ont résisté. Les baisses sont nombreuses parmi nos grandes capitalisations, à savoir **Celgene** (-6,40%), **Vertex Pharmaceuticals** (-7,66%) et **Alexion Pharmaceuticals** (-7,67%) sans raisons spécifiques. Au niveau des mouvements, nous avons poursuivi nos allègements sur Innate Pharma et Alkermes. Ce dernier devrait recevoir une réponse négative de la FDA pour son nouvel anti dépressif.

## Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
NEKTAR THERAPEUTICS	0,34%	7,84%	0,03%
ASTRAZENECA PLC	1,85%	3,09%	0,02%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	2,23%	0,85%	0,02%
CELGENE CORP	6,17%	-6,40%	-0,39%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	5,58%	-7,66%	-0,43%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	6,50%	-7,67%	-0,50%

## Caractéristiques générales

ISIN	FR0011092436
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
Horizon de placement	5 ans
Classification AMF	Actions des pays de l'UE

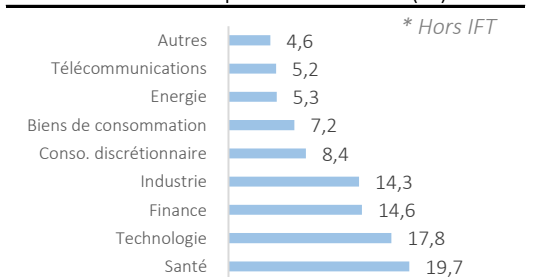
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Les risques de l'OPC sont spécifiés en fin de document

## Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 14/11/2018	128,14 €
Période	-1,82% (vs. -1,3%)
YTD	-17,54% (vs. -4,45%)
1 an glissant	-18,57% (vs. -2,98%)
5 ans glissants	+0,48% (vs. +28,74%)

## Investissement par secteur ICB (%)



## Caractéristiques générales

ISIN (part A)	FR007028063
Benchmark	Nasdaq Biotechnology
Horizon de placement	5 ans
Classification AMF	Actions internationales

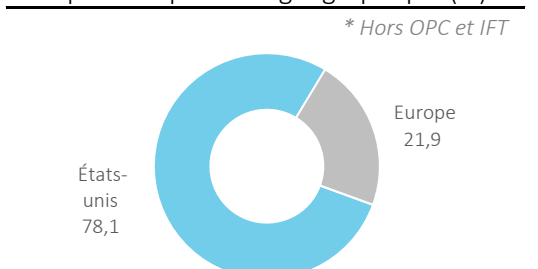
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

Les risques de l'OPC sont spécifiés en fin de document

## Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 14/11/2018	567,45 €
Période	-5,72% (vs. -6,32%)
YTD	-5,88% (vs. +1,43%)
1 an glissant	-5,58% (vs. +4,33%)
5 ans glissants	+39,17% (vs. +74,35%)

## Exposition par zone géographique (%)\*



## 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.