

Point macroéconomique

La semaine écoulée a été tout d'abord marquée par la publication des chiffres de création d'emplois aux Etats-Unis vendredi dernier, largement au-dessus des estimations, à 224.000 contre 160.000 attendus. Ces chiffres robustes ont immédiatement fait remonter les taux d'intérêt, obligeant les investisseurs à revoir leurs anticipations de baisse de taux par la Réserve Fédérale lors de sa prochaine réunion du 31 juillet. Les probabilités d'une baisse de 25 points de base sont légèrement redescendues suite à cette bonne nouvelle, mais sont rapidement remontées à 100% à la suite de l'audition de Jérôme Powell à la Chambre des représentants ce mercredi. Les propos du patron de la FED ont été relativement clairs : les inquiétudes liées au commerce international et le ralentissement mondial «continuent de peser sur les perspectives économiques aux Etats-Unis» et la Réserve Fédérale reste prête à «agir de manière appropriée» pour soutenir la croissance. La banque Morgan Stanley évoque même la probabilité d'une baisse de 50 points de base dès la fin du mois de juillet. Les indices américains ont battu de nouveaux records historiques, avec un Dow Jones dépassant le niveau de 27000 points, ce dont Donald Trump s'est immédiatement félicité sur Twitter.

Le président américain a repris également ses critiques envers les chinois dans le cadre du conflit commercial opposant les deux pays, en les accusant de ne pas acheter assez de produits agricoles comme le prévoit leur accord. Dans le même temps, les Etats-Unis annoncent une importante vente d'armes à Taïwan, ce qui a légèrement irrité la Chine qui considère l'île comme une partie intégrante de son territoire. L'île est dirigée depuis 1945 par un régime rival qui s'y était réfugié après la prise du pouvoir par les communistes sur le continent en 1949, à l'issue de la guerre civile chinoise. En février dernier, la Chine avait protesté contre le passage d'un bâtiment américain dans le détroit, dénonçant une « provocation ». En avril, c'est un bâtiment français qui était pris à parti. Dès qu'un navire militaire étranger emprunte le détroit de Formose, la Chine émet une protestation. En début d'année, Xi Jinping avait proposé à Taiwan le même statut qu'à Hong-Kong. Mais les récentes manifestations à Hong-Kong pourraient pousser Taiwan à s'émanciper. Le président chinois souhaite la « réunification » et pourrait utiliser la force s'il le faut. Parmi les autres faits géopolitiques marquants de la semaine, on citera également la tentative par l'Iran d'empêcher le passage d'un pétrolier britannique dans le détroit d'Ormuz, repoussée par un navire de guerre de la Royal Navy.

Faute d'accord européen, la France a mis en place ce jeudi de manière unilatérale une taxe de 3% sur les activités françaises des grands groupes internationaux du numérique. L'optimisation fiscale des GAFAs est souvent mise en avant, mais d'autres grands groupes de secteurs différents pratiquent volontiers l'exercice. Invoquant le « Trade Act » de 1974, le représentant américain au commerce, Robert Lighthizer, a annoncé l'ouverture d'une enquête à la demande du président Donald Trump. La France souhaite probablement ainsi montrer la voie afin de faire bouger les lignes, au-delà des 500 millions d'euros que rapporterait cette taxe. L'OCDE s'est saisie du dossier avec l'accord de 127 pays pour avancer sur la réforme de la fiscalité internationale, affaire à suivre...

Chiffre de la semaine : 11 ans : il s'agit du nombre d'années durant lesquelles Vincent Lambert est resté dans le coma suite à son accident de moto en 2008.

Performances par classe d'actifs

Source Bloomberg - Période du 4/7/2019 au 11/7/2019

Marchés actions

Les marchés actions s'inscrivent en recul cette semaine. Les avertissements sur résultats se sont multipliés ces dernières semaines en Europe, BASF étant l'un des derniers en date. Face à la persistance des facteurs de risque, les entreprises commencent à témoigner d'une certaine prudence, ce qui pénalisera les croissances de résultats dans les mois à venir.

CAC 40 Index	5551,95	↓	-1,22%
Euro stoxx 50	3496,73	↓	-1,34%
S&P 500 Index	2999,91	→	0,14%
MSCI AC World	216,44	→	-0,73%
MSCI Emerging Markets	201,14	→	-0,97%

Marchés de taux

L'audition de J. Powell devant le Congrès américain a confirmé que la Fed, inquiète de la dynamique de l'économie américaine dans un contexte d'incertitudes, sera plus prudente. Cependant cela ne se reflète pas dans le mouvement des taux, qui s'inscrivent en hausse. A l'inverse, les taux italiens évoluent à contre tendance, en lien avec le succès auprès des investisseurs d'une nouvelle émission obligataire.

OAT 10 ans	0,02	↓	+14,8 bp
Bund	-0,23	↓	+17,4 bp
Italy 10 ans	1,70	↓	+2,4 bp
US T-Note 10 ans	2,14	↓	+18,8 bp
Japan 10 ans	-0,14	↓	+2,0 bp

Mat. Premières

Le cours du brut de pétrole s'inscrit en forte hausse, soutenu par les inquiétudes sur la production américaine, ainsi que par les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient avec des blocages de pétroliers dans le détroit d'Ormuz. De plus, on notera aussi l'arrêt de la production de pétrole dans le golfe du Mexique en raison d'un risque de tempête.

Brent crude	66,52	↑	5,09%
WTI crude	60,20	↑	4,99%
Gold	1403,81	→	-0,87%
Wheat	536,25	↑	3,52%
Platinum	825,00	↓	-2,20%

Taux de change

Du côté des principales parités de change, notons la stabilité depuis dix jours du franc suisse. La devise helvétique reste soutenue par la persistance de l'incertitude alors que la dissipation des facteurs de risque n'interviendra qu'en fin d'année, et ce malgré la position très accommodante de la Banque de Suisse, qui parvient tout de même à limiter l'appréciation de la monnaie locale.

EUR-USD	1,1254	→	-0,27%
EUR-GBP	0,8987	→	0,18%
EUR-JPY	122,1100	→	0,36%
EUR-CHF	1,1144	→	0,23%
EUR-RUB	70,6755	↓	-1,34%

Commentaire de gestion

A la veille de la saison de publication des résultats trimestriels, la bourse reste attentiste aux discours des banquiers centraux. Le président de la FED a souligné les inquiétudes qui portent sur la faiblesse de la croissance mondiale, et notamment américaine, sur laquelle peuvent venir peser les tensions commerciales. Dans cet environnement quelque peu incertain, l'or reste valeur refuge et aide ainsi à revaloriser les fonds aurifères sur lesquels nous avons pris position : **Polar UK** (+1,42%), **Vaneck Vectors Gold** (+1,16%). Enfin, les valeurs de la distribution sont animées par un vent de nouvelles positive sur leur restructuration. **Carrefour** (+3,56%) a annoncé la cession de Cargo Property Assets, dont il est actionnaire, pour environ 290M€, ce qui contribuera à la réalisation de l'objectif de 500M€ de cessions d'actifs immobiliers non stratégiques. En parallèle, le président de **Casino** (+1,81%) a assuré que les rumeurs qui prêtent au groupe l'intention de se séparer de pépites françaises telles que Monoprix ou Cdiscount sont infondées. A l'opposé, **Continental** (-7,68%) essui des pertes suite au "profit warning" de BASF, qui a une forte exposition au secteur automobile. D'éventuelles menaces commerciales américaines ont impactée la santé (**Sanofi** -3,68%) tandis qu'**EasyJet** (-4,91%) souffre d'un abaissement de sa recommandation par un analyste.

Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
CARREFOUR SA	3,01%	3,56%	0,10%
POLAR UK ABSOLUTE EQY-IHEUR	4,32%	1,42%	0,06%
FNAC DARTY SA	1,10%	2,91%	0,03%
CONTINENTAL AG	1,15%	-7,68%	-0,10%
EASYJET PLC	2,14%	-4,91%	-0,11%
SANOFI	4,06%	-3,68%	-0,16%

* 1/3 MSCI World Index DR, 1/3 EONIA capitalisé, 1/3 FTSE MTS Eurozone Government Bond 3-5Y Index

Caractéristiques générales

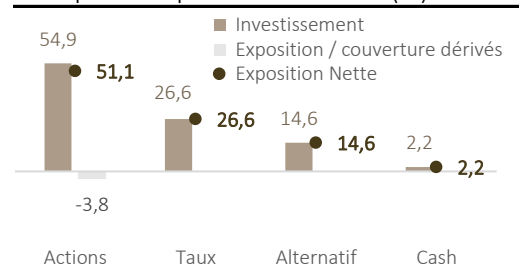
ISIN (part C)	FR0010010876
Benchmark	Composite *
Horizon de placement	3 ans
Classification Européf.	Diversifié international, allocation mixte
Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

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

Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 11/7/2019	4,60 €
Période	-0,65% (vs. -0,15%)
YTD	+0,88% (vs. +7,26%)
1 an glissant	-6,69% (vs. +4,12%)
5 ans glissants	+7,48% (vs. +24,66%)

Exposition par classe d'actifs (%)



ARC FLEXIBOND

Cette semaine, les taux souverains ont poursuivi leur hausse entamée en fin de semaine dernière, malgré le ton très accommodant des banques centrales. Les investisseurs semblent se rassurer quant à la poursuite du cycle de croissance grâce à des indicateurs économiques mieux orientés. Le spread de la dette italienne au Bund poursuit son resserrement et profite à nos souches italiennes (**Italy 2025** +0.10%). Néanmoins la hausse des taux entraîne un recul de nos obligations d'Etat Core (**Belgique 2050** -5.07%) et périphérique portugaise (**Portugal 2029** -2.14%). Sur le segment du crédit, notre poche à haut rendement subit une légère tension, impactée essentiellement par la souche **Thomas Cook 2022** (-5.02%) qui a par ailleurs annoncé ce vendredi être en discussion avancée avec Fosun pour lui céder le contrôle de ses activités de voyageur. Le géant chinois du tourisme prendrait aussi une part minoritaire dans l'aérien, avec une recapitalisation de £750M proposée. A l'inverse, notre position sur la dette d'entreprises internationales et notamment émergentes, au travers du fonds **IVO Fixed Income** (+0.14%), a contribué positivement à la performance. Enfin **Metro 2021** (+0.46%) continue de profiter de la récente offre de rachat EP Global, pour laquelle le résultat de l'offre est à ce stade incertain, mais cela contribue à créer de la spéculation pour un relèvement.

Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
METRO AG 1.375% 14-28/10/2021	1,35%	0,46%	0,01%
IVO FIXED INCOME-EUR I	2,17%	0,14%	0,00%
NEXANS SA 2.75% 17-05/04/2024	0,69%	0,22%	0,00%
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	0,67%	-5,02%	-0,04%
BELGIAN 1.7% 19-22/06/2050	1,13%	-5,07%	-0,07%
PORTUGUESE OTS 1.95% 19-15/06/2029	2,95%	-2,14%	-0,07%

Caractéristiques générales

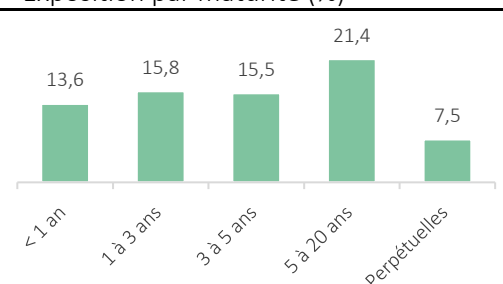
ISIN (part C)	FR0011513522
Benchmark	Eonia capitalisé
Horizon de placement	3 ans
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux
Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

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

Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 11/7/2019	105,56 €
Période	-0,35% (vs. -0,01%)
YTD	-1,71% (vs. -0,19%)
1 an glissant	-1,7% (vs. -0,37%)
5 ans glissants	+0,9% (vs. -1,34%)

Exposition par maturité (%)



Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens se replient sous l'effet des inquiétudes sur la croissance toujours présentes dans les propos de J. Powell lors de son audition au Sénat. La persistance des facteurs de risque pèse sur la dynamique d'activité des entreprises, entraînant de multiples avertissements sur résultats en amont de l'ouverture de la saison des publications. Arc Actions Rendement s'est inscrit en baisse sur la période, freiné par sa sélection de valeurs dans les secteurs de la construction et de l'industrie. En effet, nous constatons des contributions négatives sur **Siemens** (-5.54%) impacté par le « profit warning » d'un de ses concurrents, alors que **Bouygues** (-3.55%) continue de pâtir d'un sentiment négatif quant à sa division Construction. A l'inverse, d'autres secteurs parviennent à rester dans le vert et c'est le cas du secteur pétrolier. La progression de ce dernier est tirée par la hausse très marquée des cours du pétrole, en lien avec la diminution plus importante qu'attendu des stocks de brut aux États-Unis, d'autant plus que la production de l'or noir dans le golfe du Mexique est à l'arrêt en raison d'un risque de tempête. Dans ce contexte, **Total** (+0.82%) et **Equinor** (+1.84%) s'affichent comme étant les principaux contributeurs. **Ingenico** (+1.21%) a profité de plusieurs relèvements de recommandation, citant en particulier une amélioration de tendance au sein de la division terminaux.

Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
TOTAL SA	4,27%	0,82%	0,04%
INGENICO GROUP	2,38%	1,21%	0,04%
EQUINOR ASA	1,14%	1,84%	0,02%
PRUDENTIAL PLC	3,26%	-3,72%	-0,13%
BOUYGUES SA	3,43%	-3,55%	-0,13%
SIEMENS AG-REG	2,17%	-5,54%	-0,13%

*Dividendes réinvestis

ARC ACTIONS BIOTECH

Période du 4/7/2019 au 11/7/2019

Vendredi dernier, Donald Trump affirmait son intention de vouloir faire passer un décret en vue de baisser drastiquement les prix des médicaments. L'hôte de la maison blanche a même évoqué vouloir s'aligner sur les tarifs les plus bas pratiqués dans le monde. Alors, coup de bâton sur les grands groupes pharmaceutiques, ou coup de "buzz" pour (encore) faire parler de lui ? Il est vrai qu'avec l'arrivée à échéance des brevets de plusieurs de leurs médicaments, les industriels ont la fâcheuse tendance à augmenter leurs prix. Ces incertitudes pesant sur les revenus à venir, ont lourdement affecté les valeurs qui commercialisent des produits. Ainsi, **Alexion Pharmaceuticals** recule de 8,87% et **Gilead** de 4,05%. Dans ce contexte, notre indice de référence libellé en euro cède 3,60%, et Arc Actions Biotech part A libellé en euros abandonne 3,37%. Cette baisse est aussi due à la performance de **Coherus Biosciences** (-15,47%), qui a annoncé des résultats un peu décevants compte tenu du gain de parts de marché de son traitement Udenyca lancé il y a peu. A l'opposé, relevons la belle performance de **Collectis** (+6,38%) qui a publié une étude évaluant le développement en cours d'un de ses traitements visant à faciliter la production de cellule CAR-T ciblant certain antigènes.

Principaux contributeurs à la performance de la semaine

Libellé	Poids (clôture)	Performance	Contribution
COLLECTIS	1,34%	6,38%	0,08%
SAGE THERAPEUTICS INC	1,54%	5,10%	0,07%
GALAPAGOS NV	1,34%	3,30%	0,04%
GILEAD SCIENCES INC	7,47%	-4,05%	-0,31%
COHERUS BIOSCIENCES INC	2,00%	-15,47%	-0,36%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	7,31%	-8,87%	-0,70%

Caractéristiques générales

ISIN	FR0011092436
Benchmark	STOXX Europe 600 DR*
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 11/7/2019	131,65 €
Période	Données inférieures à un an à la suite du changement de stratégie de gestion.
YTD	
1 an glissant	
5 ans glissants	

Investissement par secteur ICB (%)

Secteur	Pourcentage (%)	Notes
Services aux collectivités	4,6	* Hors IFT
Technologie	5,5	
Conso. discrétionnaire	7,0	
Télécommunications	7,7	
Biens de consommation	8,9	
Energie	12,0	
Santé	14,2	
Industrie	15,1	
Finance	21,1	

Caractéristiques générales

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

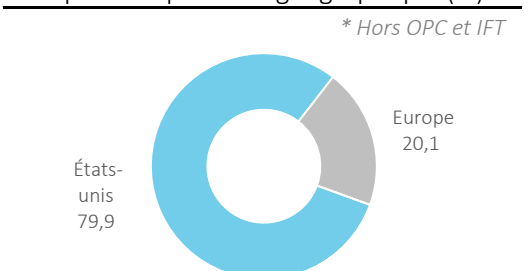
Echelle de risque 1 2 3 4 5 6 7

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

Performances du fonds (vs. benchmark)

VL du fonds au 11/7/2019	587,54 €
Période	-3,37% (vs. -3,6%)
YTD	+9,88% (vs. +11,97%)
1 an glissant	-6,04% (vs. -4,6%)
5 ans glissants	+19,96% (vs. +50,47%)

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 Actions Rendement** : 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 1 031 000 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.