

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 32

Le nombre de mutations  
génétiques du variant  
B.1.1.529

### 160 milliards d'euros

L'argent disponible sur les  
comptes courants en  
France

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### Dinde de Thanksgiving arrosée au nouveau variant sud-africain

Comme toutes les fins d'année, l'emploi du temps des familles est bien chargé. Après avoir dégusté leur traditionnelle dinde de 13 kilos la veille, les Américains vont commencer leurs achats de Noël ce vendredi de « Black Friday », en se ruant dans les magasins ou sur internet pour profiter des supers promotions. Les Européens ne festoient pas encore, mais seront épris également d'une fièvre acheteuse similaire pour initier leurs emplettes. En France, on devrait trouver de beaux présents sous le sapin, puisque 160 milliards d'euros dorment sur les comptes courants. À moins que les difficultés de la chaîne d'approvisionnement mondiale ne privent nos enfants de leurs futurs jouets préférés. Pour les faire patienter, ils vont commencer à ouvrir quotidiennement une case de leur calendrier de l'Avent dès ce dimanche 28 novembre. Une surprise les attendra chaque jour. En caricaturant, les investisseurs devraient subir à peu près le même rythme d'évènements inattendus avant les fêtes.

Cette année, les financiers n'ont pas pu profiter entièrement du repas traditionnel de Thanksgiving. Au moment du digestif, ils ont dû abandonner femme, parents, enfants et animaux pour retourner devant les écrans. C'est le sacrifice des traditions ancestrales en faveur de l'hyper connectivité ! Le coupable est tout trouvé : le nouveau variant sud-africain baptisé « B.1.1.529 ». Au-delà de ce nom scientifique barbare pour le commun des mortels, les opérateurs ont retenu l'essentiel. Il s'agit d'une version du SARS-CoV-2 encore plus contagieuse que la souche delta, avec

une protéine de pointe qui comporterait jusqu'à 32 mutations, potentiellement capable d'échapper aux vaccins actuels. C'est la panique chez les scientifiques et sur les marchés ! L'OMS devrait se réunir rapidement et classer cette nouvelle souche en tant que variante préoccupante (VOC). En cas d'inefficacité des vaccins actuels (car ils sont basés sur la souche originale), de nouvelles études d'immunogénocité (mesures du niveau d'anticorps) vont commencer en décembre, conformes aux exigences réglementaires. Techniquement, on peut avoir un booster disponible en février, selon les procédures d'urgence en vigueur.

Il est donc trop tôt pour crier à la fin du monde et il convient de rester pragmatique. Nous sommes mieux armés pour affronter cette alerte sanitaire qu'en mars 2020, avec des vaccins utilisant des mécanismes d'actions différents (virus inactivé, vecteur viral, protéine recombinante et ARN messenger), des traitements à base d'anticorps et d'antiviraux. Nous disposons également de toute une panoplie d'outils de diagnostic et de séquençage inexistante 18 mois auparavant. Cette nouvelle inquiétude intervient en fin d'année, avec des marchés proches de leur record historique, donc essouffés et vulnérables. Cette nouvelle phase de forte volatilité qui s'ouvre était notre scénario pour les dernières semaines avant la trêve des confiseurs. Celui-ci est donc renforcé. Il faut s'attendre, ces prochains jours, à toute une batterie de nouvelles contradictoires. Il est donc trop tôt pour dire si la baisse des marchés d'aujourd'hui constitue une réelle opportunité.

## VOS CONTACTS



Louis **DESFORGES**  
Directeur du développement

✉ [ldesforges@financieredelarc.com](mailto:ldesforges@financieredelarc.com)

☎ 06 76 96 90 25



Gérard **BROGINI**  
Responsable commercial

✉ [gbrogini@financieredelarc.com](mailto:gbrogini@financieredelarc.com)

☎ 06 26 61 11 51



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 075,87	-0,93%
Euro Stoxx 50	4 293,24	-2,06%
S&P 500 Index	4 701,46	-0,07%
MSCI AC World	254,42	-0,11%
MSCI Emerging Markets	211,02	-0,89%

Source Bloomberg - Période du 18/11/2021 au 25/11/2021

La semaine a été calme avant le jour férié de Thanksgiving aux États-Unis. Les marchés ont consolidé dans le calme après avoir battu des records historique lors des séances précédentes. L'annonce du nouveau variant sud-africain est intervenue après la clôture des marchés européens. Il faut s'attendre à des séances agitées ces prochains jours mais ne pas céder à la panique



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous restons investis en actions et privilégions l'Europe plutôt que les États-Unis, pour des raisons de valorisation. En repli aux États-Unis, l'épidémie refait surface en Europe, mais devrait être maîtrisée en Europe occidentale. Nous restons positifs sur les actions et investis sur les financières, les matières premières, la santé, les semi-conducteurs et le luxe.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	-0,25	+2,4 bp
Italie 10 ans	1,06	+13,5 bp
US T-Note 10 ans	1,63	+4,9 bp
Japon 10 ans	0,09	+0,7 bp
Australie 10 ans	1,87	+7,5 bp

Source Bloomberg - Période du 18/11/2021 au 25/11/2021

Alors que les opérateurs de marché sont maintenant une majorité à penser qu'au moins une hausse de taux aura lieu d'ici juin 2022 aux États-Unis, c'est l'hypothèse d'un maintien des taux bas jusqu'à la fin 2022 voire début 2023 qui l'emporte en Europe. Dans ce contexte, les taux internationaux se sont globalement tendus au cours de la semaine, portés notamment par la publication de bons indicateurs macroéconomiques.



Sunjay MULOT

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous maintenons notre exposition sur les dettes périphériques européennes et avons allégé notre exposition sur le crédit US et sur les dettes « hybrides » euro sur le crédit Investment Grade. Nous sommes investis sur des titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur les émetteurs purs « high yield » européens et demeurons à l'écart des marchés de crédit émergents.

### MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	78,39	-0,78%
Or	1 788,61	-3,89%
Cuivre	447,05	3,84%
Argent	23,60	-5,20%
Soja	1 266,50	0,10%

Source Bloomberg - Période du 18/11/2021 au 25/11/2021

Malgré les tentatives de Joe Biden pour contrecarrer les hausses de prix des cours du pétrole, le Brent et le WTI ont connu une hausse de près de 3% mardi, avant d'entamer une phase de latéralisation. Les États-Unis tentent de lutter contre l'inflation et ont pourtant puisé dans leurs réserves stratégiques afin d'augmenter l'offre et peser sur les cours. La Chine a fait de même, mais rien n'y fait pour l'instant.



J-Baptiste COULM

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous maintenons notre investissement sur les minières aurifères qui pourraient bénéficier d'une hausse de l'once d'or, portée par un redémarrage de l'inflation. Nous sommes également exposés sur certaines valeurs pétrolières. Nous pensons que la production devrait rester contenue et la demande pourrait être soutenue par la reprise économique post crise sanitaire.

### TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,1209	-1,42%
EUR-GBP	0,8412	-0,13%
EUR-JPY	129,30	-0,45%
EUR-CHF	1,0489	-0,33%
EUR-CAD	1,42	-1,05%

Source Bloomberg - Période du 18/11/2021 au 25/11/2021

L'actualité hebdomadaire a été animée par la recrudescence des cas de COVID. En Europe, alors que les mesures de distanciation ne semblaient être qu'un lointain souvenir, elles ont fait peu à peu leur grand retour dans le débat public. L'euro a largement pâti de l'accélération de la propagation du virus. L'EUR/USD est passé sous le seuil symbolique des 1,12. L'EUR/CHF a atteint son plus bas niveau depuis septembre 2015, témoignant de la prudence des opérateurs de marché.



J-Baptiste COULM

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous restons actifs sur la gestion de la couverture de change euro/dollar en fonction de l'évolution du billet vert. La Fed devrait au cours de ces prochains mois initier une réduction progressive de ses achats d'actifs (« tapering »), tout en maintenant son discours sur une inflation transitoire.

**Financière de l'Arc** est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

## NOS SOLUTIONS



### GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT  
SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



### GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



### GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



[www.financieredelarc.com](http://www.financieredelarc.com)



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

#### 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 la 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 la 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 fonds mentionné dans le document a été agréé par l'AMF et est autorisé à la commercialisation en France. 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 la Financière de l'Arc ou sur son site Internet.

La 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.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 941 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 1100027.