

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



49 610

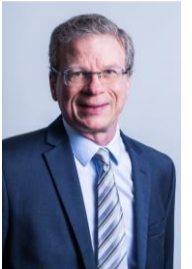
Cas positifs au SARS-Cov-2 recensés en France au 1^{er} décembre

4,9%

l'inflation en zone euro sur un an glissant en novembre

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Une fin d'année gâchée par Omicron et la FED ?

La volatilité est de retour. Le coupable est tout trouvé : le nouveau variant Omicron, classé par l'OMS, souche préoccupante (Variant Of Concern). C'est la panique sur les marchés, qui ont décroché respectivement de 3,96% et de 4,31% pour les indices CAC40 et Euro Stoxx 50 sur la semaine. Les valeurs sensibles aux potentielles restrictions de mobilité sont nettement impactées (Airbus, Air France, Vinci et ADP). La menace est-elle sérieuse où assistons-nous à une surréaction ?

Restons factuels : les données en provenance de Johannesburg alertent : plus de 80% des nouveaux cas sont dus à Omicron. Ce mutant est donc hautement contagieux, sur une population jeune et non vaccinée, et a bien le potentiel de devenir la forme dominante en 2022, comme l'était le dénommé delta en 2021. L'autre inconnue est sa dangerosité. Des scientifiques se montrent rassurants, en évoquant des formes légères observées avec peu d'hospitalisations. Il est trop tôt en réalité pour connaître ses ravages sur le long terme. Le point clé pour les investisseurs et les gouvernements est l'efficacité des vaccins. La stabilité des actifs financiers en dépend. Compte tenu du nombre élevé de mutations observées, il faut s'attendre à une nette baisse du niveau de protection des formulations actuelles visant la protéine de pointe. Cela devrait se traduire par une forte chute du niveau d'anticorps neutralisants observés sur des sérums contaminés. Nous le saurons d'ici une quinzaine de jours. Toutefois, les infectiologues gardent espoir avec la troisième dose et son effet multiplicateur (jusqu'à 8 fois le niveau induit d'anticorps à celui observé

après la deuxième dose). Une perspective qui laisse espérer une prévention contre les formes graves. C'est une forte possibilité à laquelle nous adhérons, avec une réserve qui concerne la durabilité. Dans le cas contraire, le salut viendra du booster spécifique, disponible sous 100 jours selon BioNtech/Pfizer. Dans ce scénario, il faudra revoir les prévisions de croissance du prochain trimestre et modifier les allocations d'actifs.

L'inflation est l'autre inconnue pour les marchés. Jerome Powell a créé la surprise en annonçant que l'adjectif transitoire n'était plus approprié. Une volte-face dans la communication de la Fed depuis 6 mois. S'agit-il d'une capitulation, synonyme d'un durcissement monétaire plus prononcé en 2022 ? Pour le moment, deux hausses de taux sont anticipées pour l'année prochaine. La prochaine réunion du 15 décembre sera donc cruciale pour clarifier les intentions de la banque centrale et sa vision sur la hausse des prix à moyen terme.

Dans ce contexte, le moral des investisseurs est en berne, avec une forte baisse des haussiers et une progression des baissiers. Ce sentiment est accentué par la fin d'année et la volonté de préserver les gros gains acquis, après l'enchaînement de records historiques. Ce repli sur soi-même peut s'avérer être regrettable en cas de reprise des marchés. Un dilemme que nous abordons avec pragmatisme. Notre gestion doit s'adapter en fonction de critères objectifs. Aujourd'hui, nous disposons d'une panoplie beaucoup plus large dans l'arsenal de la lutte anti-covid que celle en mars 2020, malgré les variants.

VOS CONTACTS



Louis **DESFORGES**
Directeur du développement

✉ ldesforges@financieredelarc.com

☎ 06 76 96 90 25



Gérard **BROGINI**
Responsable commercial

✉ gbrogini@financieredelarc.com

☎ 06 26 61 11 51



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 795,75	-3,96%
Euro Stoxx 50	4 108,02	-4,31%
S&P 500 Index	4 577,10	-2,65%
MSCI AC World	247,20	-2,84%
MSCI Emerging Markets	208,24	-1,32%

Source Bloomberg - Période du 25/11/2021 au 02/12/2021

La semaine a été difficile pour les marchés actions avec des corrections sévères pour les valeurs sensibles aux potentielles restrictions de mobilité, imposées par l'émergence du variant Omicron. Des opportunités sont probablement à saisir si nous pouvons faire face à cette alerte avec les moyens existants. Le verdict est prévu dans la prochaine quinzaine. En attendant : pas de panique et pragmatisme.



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. Omicron relance la problématique covid à court-terme en pleine 5^{ème} vague en Europe. L'avenir se jouera sur les boosters. Nous restons positifs à moyen terme 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	-0,37	-11,8 bp
Italie 10 ans	0,95	-10,1 bp
US T-Note 10 ans	1,44	-19,0 bp
Japon 10 ans	0,06	-2,3 bp
Australie 10 ans	1,68	-19,0 bp

Source Bloomberg - Période du 25/11/2021 au 02/12/2021

L'anticipation de hausse des taux qui prévalait sur la précédente séquence hebdomadaire a été mise à mal au cours de cette semaine. La recrudescence des cas de COVID-19 ainsi que les annonces de plus en plus fréquentes sur une possible intensification des mesures sanitaires ont favorisé les marchés de taux. Le Bund s'est ainsi détendu de 12 bp, et le 10 ans américain a affiché la plus forte performance avec -19.0 bp. En Asie, la dette japonaise s'est détendue d'environ 2 bp.



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	66,50	-15,17%
Or	1 763,45	-1,41%
Cuivre	429,90	-3,59%
Argent	22,34	-5,16%
Soja	1 244,25	-1,76%

Source Bloomberg - Période du 25/11/2021 au 02/12/2021

Le WTI a largement subi le contre coup des annonces des gouvernements sur la situation sanitaire. La valeur du baril chute de plus de 15%. Malgré le contexte, les membres de l'OPEP+ ont décidé de poursuivre leur hausse progressive de la production. L'or abandonne 1,4% sur la semaine, et le cuivre près de 3,6% pénalisé par un potentiel ralentissement de l'activité économique si les mesures sanitaires venaient à s'éterniser.



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	1,1303	0,84%
EUR-GBP	0,8497	1,01%
EUR-JPY	127,94	-1,05%
EUR-CHF	1,0406	-0,78%
EUR-CAD	1,45	2,16%

Source Bloomberg - Période du 25/11/2021 au 02/12/2021

Le contexte de pandémie mondiale a été plutôt bénéfique aux devises refuges à l'instar du Franc Suisse qui s'échange à près de 1,04 euros, un plus bas depuis juillet 2015. Le yen a également bénéficié de l'incertitude induite par la résurgence de la pandémie et se négocie à 0,0078 euro. Le dollar n'a pas bénéficié du retour des interrogations sur la situation sanitaire, la paire EUR-USD cote 1,13.



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



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.