

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 43 %

la baisse en séance de la  
bourse russe (MICEX 10) en  
séance le 24 février

### 105 dollars

le cours du contrat future sur  
le Brent, au plus haut depuis  
2014

### 25 %

la hausse des prix à la  
production en Allemagne, sur  
un an glissant en janvier

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### Ukraine : le canon gronde...

#### RÉSUMÉ DE LA SÉANCE DU 24 FÉVIER :

**Les gagnants :** armement, santé, technologie, matières premières, dollar et dette souveraine occidentale

**Les perdants :** bourses et dettes russes, rouble, financières, industrielles, agroalimentaire et consommation cyclique

#### PAS D'EXPOSITION DIRECTE À LA RUSSIE ET EN UKRAINE DANS NOS FONDS

Vladimir Poutine a franchi le Rubicon ce jeudi 24 février en envahissant militairement l'Ukraine. La guerre a donc démarré avec son lot de tragédies humaines. C'est un désastre humain. Au-delà de cette dramatique situation, pour notre métier, la question est : **'Le traditionnel adage d'acheter au son du canon va-t-il encore se vérifier ?'** La réponse est oui, à condition de ne pas se trouver dans sa ligne de mire !

Les marchés surréagissent en général à ce genre d'évènement, dès l'annonce de l'offensive, par une vague massive de ventes sans discernement. Or, les conséquences pour les sociétés cotées en bourse sont bien différentes, selon leur secteur, leur activité et leur zone géographique. Ainsi, une fois l'émotion passée, cette première journée de combats s'est traduite par une rotation vers les titres **d'armement, de santé, de croissance et vers les matières premières, le dollar et les obligations souveraines**. Ce véritable « cocktail anti-Poutine » de l'investisseur durera le temps de cette invasion. Des négociations peuvent toujours arrêter les combats.

**Qu'en est-il des autres valeurs massacrées en bourse ?** On peut envisager de les acheter, une fois que toutes les conséquences de cette crise seront

connues. Les analystes et les gérants doivent donc retraiter l'impact de cette guerre sur les comptes des sociétés. Ainsi, la chute du rouble et de la bourse moscovite et l'invasion de l'Ukraine entraînent de facto une dévaluation des actifs de toute la zone. Les boursiers doivent donc anticiper les dépréciations comptables que devront passer les entreprises occidentales. Sur ce point, le secteur bancaire est plus vulnérable, car ces entités ont traditionnellement octroyé des prêts à des acteurs de la région, ou disposent de succursales ou de filiales localement. Nous réviserons notre position sur le secteur et sur nos allocations en fonction de l'évolution du conflit et des expositions réelles communiquées par ces entreprises.

**Quid des obligations ?** Les guerres sont souvent synonymes de stagflation (moins de croissance et plus d'inflation). L'importance de la Russie sur le marché mondial de l'énergie, des minerais et des matières premières agricoles devrait maintenir des prix élevés sur ces marchés. Dans ce contexte, une fois ces terribles combats passés, il nous semble logique de reprendre une stratégie courte en duration, voir négative pour les investisseurs qui le peuvent, dans la perspective d'une nouvelle phase de hausse des taux longs et d'un inévitable durcissement monétaire des banques centrales.

## VOS CONTACTS



Louis **DESFORGES**  
Directeur du développement

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

☎ 06 76 96 90 25



Alexandre **DELMAS**  
Gestion Privée et Relations Partenaires

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

☎ 06 99 05 76 73



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

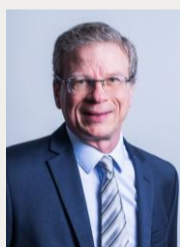
Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 521,05	-6,13%
Euro Stoxx 50	3 829,29	-6,90%
S&P 500 Index	4 288,70	-2,09%
MSCI AC World	245,09	-4,10%
MSCI Emerging Markets	202,25	-6,10%

Source Bloomberg - Période du 17/02/2022 au 24/02/2022

Forte baisse des bourses mondiales cette semaine liée à l'invasion de l'Ukraine. Les indices européens sous-performent leurs homologues américains du fait de la proximité du conflit. L'effet de l'appréciation du dollar accentue ce phénomène. Un rebond est envisageable, selon nous, selon la durée des combats.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Malgré le conflit, nous restons investis en actions. Nous renforçons les Etats-Unis avec des valeurs technologiques moins sensibles aux aléas économiques et géopolitiques. Nous minorons la reprise de l'activité post-Omicron. Nous restons positifs à moyen terme sur les actions et privilégions le luxe, les matières premières et la santé. Nous monitorons notre position sur les financières, en fonction de leur exposition sur la zone.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	0,17	-5,9 bp
Italie 10 ans	1,82	-1,8 bp
US T-Note 10 ans	1,96	+0,2 bp
Japon 10 ans	0,20	-2,5 bp
Australie 10 ans	2,16	-4,9 bp

Source Bloomberg - Période du 17/02/2022 au 24/02/2022

Dans un contexte géopolitique inquiétant où un conflit de haute intensité fait rage aux portes de l'UE, le marché obligataire s'est globalement détendu. Cela souligne les craintes des investisseurs qui ont décidé de se porter vers les actifs « sans risque » en attendant de voir l'issue des événements. Le taux du Bund, considéré comme la dette la plus sûre de la zone euro, a ainsi baissé d'environ 6 bp cette semaine.



Sunjay MULOT

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous maintenons une exposition modérée sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit Investment Grade de maturités courtes. Nous conservons la protection sur le crédit High Yield et notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit high yield européens et restons à l'écart des marchés émergents.

### MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	92,81	1,14%
Or	1 923,74	1,37%
Cuivre	446,10	-1,48%
Argent	24,70	3,61%
Soja	1 654,00	3,63%

Source Bloomberg - Période du 17/02/2022 au 24/02/2022

La crise Ukrainienne a été au centre des préoccupations des investisseurs cette semaine. Sans surprise, les valeurs refuges ont sorti leur épingle du jeu. L'Argent et l'Or ont connu une hausse respective de 1.37% et 3.61%. Les cours de l'or noir se sont appréciés et le Baril de Brent a franchi la barre symbolique des 100 dollars. Le WTI est en hausse de 1.14% sur la séquence hebdomadaire.



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 des taux réels négatifs. 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	1,1167	-1,69%
EUR-GBP	0,8354	0,19%
EUR-JPY	128,80	-1,45%
EUR-CHF	1,0337	-1,13%
EUR-CAD	1,43	-0,52%

Source Bloomberg - Période du 17/02/2022 au 24/02/2022

Cette semaine sur le marché des changes, le dollar s'est apprécié et la monnaie unique a concédé du terrain face à la plupart des devises mondiales. Et pour cause ! Le conflit Russo-Ukrainien aux portes de l'Europe fait craindre le pire aux investisseurs. Dans ce contexte, les paires EUR-USD, EUR-JPY et EUR-CHF concèdent respectivement 1.69%, 1.45% et 1.13%. L'indice DXY qui reflète l'évolution du billet vert par rapport à un panier des principales devises a pris près de 1.2% sur la séquence hebdomadaire.



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 va achever en mars son programme d'achats d'actifs et va initier en même temps un nouveau cycle de hausses de ses taux directeurs. La BCE semble plus prudente à lui emboîter le pas.

**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 988 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 1100027.