

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



6,3 %

**l'inflation de base
(hors alimentation et
énergie) sur un an, en
août, aux USA**

120 %

**l'augmentation des
prix de l'électricité en
France en 2023 sans le
bouclier tarifaire**

140

**milliards d'euros, la
taxation des super-
profits des producteurs
d'électricité, souhaitée
par la présidente de la
Commission
européenne**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Des banques centrales sans pitié

C'est bien connu, « l'espoir fait vivre ». Le rebond de cet été était principalement basé sur la dépendance possible du cycle actuel de hausses des taux aux données économiques, comme expliqué par Jerome Powell et Christine Lagarde, lors des conférences de presse de mi-juin. Les investisseurs faisaient preuve alors d'un pessimisme extrême, caractérisé par une allocation prudente dans les portefeuilles. Les mauvais chiffres économiques renforçaient cette thèse. Contre toute attente, les ours sont soudains sortis de leur tanière estivale, malgré l'environnement difficile, dans l'espoir d'une fin proche du cycle de hausses des taux. Ils se sont mis à acheter massivement des valeurs de croissance, mettant fin à une importante contraction des multiples de valorisation sur ce segment depuis fin 2020. Ce vent d'optimisme a cessé, surtout depuis l'augmentation de 0,75 % des taux directeurs de la BCE le 8 septembre et un chiffre d'inflation d'août aux États-Unis, publié ce mardi 13 septembre, trop fort au goût des banques centrales. La progression de l'indice des prix (hors alimentation et énergie) accélère de nouveau, pour atteindre +0,6% mensuellement et +6,3% annuellement. Cette tendance ne laisse aucun doute : les institutions monétaires vont poursuivre leurs mouvements, sans fléchir et sans aucun état d'âme, malgré certains indicateurs PMI en-dessous du niveau de 50, qui annoncent une récession. Dorénavant, le marché anticipe une hausse cumulée de 2 % et de 1,75 % des taux directeurs de la part de la Fed et de la BCE d'ici février 2023. Un véritable traitement de choc, difficile à digérer, pour une économie mondiale en nette décélération.

Cette désillusion, ou ce retour à la dure réalité, a provoqué une douche froide sur les marchés, et

explique la forte baisse du marché américain ce mardi. En réalité, le mouvement de baisse a débuté modérément mi-août et s'est progressivement amplifié avec le mauvais cocktail de données d'activités dégradées et une rhétorique de plus en plus dure des institutions monétaires. Toutefois, un rebond technique des marchés est possible la semaine prochaine, à l'issue des échéances des dérivés ce vendredi et de la prochaine réunion du FOMC le 21 septembre. Néanmoins et pour le moment, nous nous tiendrons au vieil adage boursier de ne jamais combattre la Fed. Nous préférons attendre la fin octobre, et plus particulièrement les réunions de novembre des grands argentiers, pour augmenter sensiblement le risque dans nos portefeuilles. Nous aurons vraisemblablement, dans six semaines, une meilleure visibilité sur l'évolution de ce cycle de durcissement monétaire.

Alors, faut-il broyer du noir ? Faut-il pencher pour le proverbe belge « Espoir fait vivre, et longue attente fait mourir », ou pour la citation de Sénèque « C'est quand on n'a plus d'espoir qu'il ne faut désespérer de rien » ? Si à court terme les opérateurs de marché sont plutôt d'avis de choisir la première option, nous restons constructifs. En effet, dès lors que les banques centrales seront en mode « pause », nous rentrerons dans une phase penchant pour la seconde option. Les valeurs de croissance qui n'auront pas déçu lors des résultats du troisième trimestre, seront à privilégier. Même si globalement nous restons prudents, nous profiterons au cours de ces prochaines séances des excès de ventes sur quelques titres d'excellente qualité, dont les sociétés sont capables de faire face à cette conjoncture compliquée.

VOS CONTACTS



Axelle RIESI

Responsable commerciale



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

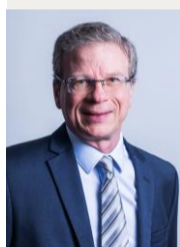
Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 157,84	0,52%
Euro Stoxx 50	3 541,79	0,84%
S&P 500 Index	3 901,35	-2,62%
MSCI AC World	223,12	-0,99%
MSCI Emerging Markets	168,74	0,21%

Source Bloomberg - Période du 08/09/2022 au 15/09/2022

Nette surperformance cette semaine des actions européennes, qui sont moins défavorisées que leurs homologues américaines, touchées par un mauvais chiffre d'inflation de base et en attendant la réunion de la Fed du 21 septembre. Certains titres corrigent violemment, notamment des valeurs de croissance prises au piège par la sensible remontée des taux longs réels



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons augmenté nos liquidités sur nos fonds actions, pour pouvoir profiter des opportunités de marché, en cas de baisse exagérée dans cette phase de contraction. Nous avons pris des profits fin août. Nous visons les valeurs de croissance, comme probable cible d'achats d'ici la fin de l'année. nous maintenons une position réduite sur les valeurs technologiques américaines et favorisons le luxe, ainsi que les financières (position maintenue), la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	1,77	+5,3 bp
Italie 10 ans	4,05	+8,0 bp
US T-Note 10 ans	3,45	+13,2 bp
Japon 10 ans	0,26	+0,7 bp
Australie 10 ans	3,68	+11,4 bp

Source Bloomberg - Période du 08/09/2022 au 15/09/2022

Sur la semaine écoulée, le thème de l'inflation a été prédominant. En effet, le chiffre américain est certes ressorti en baisse de 8,5 % à 8,3 % en rythme annualisé, mais néanmoins au-dessus des attentes à 8,1 %. C'est le chiffre de l'inflation cœur qui a surtout surpris, bondissant de 5,9 % à 6,3 %. Il reste donc encore du travail à faire du côté outre-Atlantique et le rythme de hausse de la Fed devrait continuer à être soutenu. De fait, les taux se sont tendus sur la période avec une sous-performance des États-Unis.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités courtes. Nous avons ôté la protection sur le crédit *high yield* ainsi que notre exposition sur les titres indexés à l'inflation européenne. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européens et avons renforcé le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	85,10	1,87%
Or	1 664,93	-2,42%
Cuivre	349,00	-1,05%
Argent	19,27	4,40%
Soja	1 451,50	4,73%

Source Bloomberg - Période du 08/09/2022 au 15/09/2022

Les métaux précieux ont progressé en début de semaine, à la faveur d'un dollar faible. L'or et l'argent ont atteint leur point haut du mois de septembre à respectivement 1 730 et 20 dollars l'once, avant de se replier après la publication des chiffres d'inflation aux États-Unis. L'Union européenne semble prête à limiter le prix du mégawattheure à 200 €, soit un tiers du prix constaté sur les dernières semaines.



J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous sommes exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0006	0,37%
EUR-GBP	0,8716	0,38%
EUR-JPY	143,59	-0,06%
EUR-CHF	0,9610	-0,84%
EUR-CAD	1,32	1,03%

Source Bloomberg - Période du 08/09/2022 au 15/09/2022

Après une semaine de consolidation, le dollar index revient sur son plus haut niveau des 20 dernières années, aux alentours de 110. L'euro, qui a bénéficié en début de semaine de la percée des troupes ukrainiennes dans l'Est du pays avec un recul des positions russes, ne parvient pas à franchir la résistance à 1,02 et retourne vers la parité à la suite du chiffre élevé sur l'inflation cœur (or énergie et alimentation) publié mardi aux États-Unis.



J-Baptiste COULM

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons couvert une partie de notre exposition au dollar US à un niveau proche de la parité.

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.

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.