

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**75 milliards
d'euros**

La capitalisation
boursière de Porsche,
après la première
journée de cotation

50 %

La hausse des prix à la
production sur un an
glissant en Italie au
mois d'août

**200 milliards
d'euros**

Le plan d'aide à la
crise énergétique
débloqué en
Allemagne

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Double krach au Royaume-Uni

57 % et 23 % : c'est la perte, depuis le début de l'année au 27 septembre, pour un investisseur britannique dans des obligations du Trésor à 30 et 10 ans. C'est un véritable bain de sang pour les créanciers de la cinquième puissance mondiale. C'est encore pire pour les étrangers qui doivent subir en plus l'effondrement de la livre sterling. Celle-ci s'est dépréciée de plus de 21 % contre le dollar sur cette même période. À titre d'exemple, pour un Américain sur les mêmes titres précités, ce double choc sur l'obligataire et la devise provoque une énorme moins-value de 66 % et de 39 % sur 2022. Cette catastrophe peut potentiellement créer un choc systémique, car les assureurs et fonds de pension d'outre-Manche sont traditionnellement détenteurs de cette dette à maturité élevée pour couvrir leurs engagements à très long terme. Cela ne pouvait pas durer et la Banque d'Angleterre a réagi le 28 septembre, avec l'annonce surprise d'un programme temporaire d'achats d'obligations à plus de 20 ans pour restaurer la confiance sur les marchés. Cette décision a réussi à stabiliser le marché, car le taux de l'échéance à 30 ans s'est effondré de plus d'un pourcent, passant de 4,98 % à 3,92 % entre le 27 et le 28 septembre, entraînant un fort rebond de 25 % de son prix (celui-ci passant de 43,22 à 54,08).

Quelles sont les causes de cette crise et va-t-elle se répandre sur les autres pays développés ?

Les principales banques centrales sont dans un cycle de durcissement monétaire, en augmentant leurs taux directeurs et en réduisant plus récemment la taille de leurs bilans. Tout s'est accéléré depuis fin août, avec la déclaration de la Fed à Jackson Hole et avec un fort renchérissement du coût de l'argent et la volonté de garder ce rythme effréné, au moins jusqu'à la fin de l'année, voire jusqu'à mi-2023. Cette ligne de conduite a pesé sur les marchés, en

provoquant une baisse généralisée des obligations et des actions.

Ce n'est pas tout, car le second détonateur, qui a véritablement semé la panique, a été l'annonce du nouveau plan de relance du gouvernement britannique de 60 milliards de livres. En cette période de réduction de liquidités, l'argent gratuit c'est fini ! En d'autres termes, les créanciers ne veulent plus payer les additions répétitives, qui se traduisent par toujours plus d'émissions. Cela pose le problème de l'addiction des marchés à la liquidité et sur leur vulnérabilité quand la perfusion est débranchée. Nous assistons de plus en plus à un bras de fer entre les gouvernements, avec leurs politiques budgétaires expansionnistes et les banques centrales, avec leurs politiques monétaires restrictives. L'élection d'un nouveau gouvernement italien nationaliste en est un autre exemple. Les membres de la BCE ont multiplié récemment les commentaires de durcissement, malgré le contexte difficile, et en avertissant sur la pertinence d'un outil « anti-fragmentation ». Le but est de faire pression sur Rome, avec des taux italiens toujours plus élevés, incitant à plus de sobriété budgétaire, alors qu'un nouveau plan allemand de 200 milliards d'euros contre la crise énergétique a été récemment voté.

Cet environnement de conflits verbaux et d'actions non coordonnées continue de peser lourdement sur les marchés. Les rebonds observés sont de faible intensité et militent pour une prudence à court terme, sans stabilisation de l'obligataire. Toutefois, les anticipations des investisseurs sont très certainement conformes aux plans d'actions des banques centrales, ce qui explique l'intervention cette semaine de la Banque d'Angleterre et laisse penser que l'essentiel du mouvement de hausses des taux a été déjà effectué.

VOS CONTACTS



Axelle RIESI

Responsable des relations partenaires



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	5 676,87	-4,08%
Euro Stoxx 50	3 279,04	-4,32%
S&P 500 Index	3 640,47	-3,13%
MSCI AC World	206,23	-4,30%
MSCI Emerging Markets	153,95	-5,43%

Source Bloomberg - Période du 22/09/2022 au 29/09/2022

Encore une mauvaise semaine sur les marchés actions. L'onde de choc est venu d'outre-Manche et s'est répandue dans le monde entier, même sur les marchés émergents, qui faisaient preuve, jusqu'ici, de solidité. Les valeurs de croissance sont toujours visées, mais les principales victimes sont les titres de sociétés endettées ou de faible capitalisation avec une liquidité réduite, dans une période de forte aversion au risque.



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 visons les valeurs de croissance, comme probables cibles 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	2,18	+21,6 bp
Italie 10 ans	4,65	+48,4 bp
UST-Note 10 ans	3,79	+7,2 bp
Japon 10 ans	0,26	+1,8 bp
Gilt 10 ans	4,14	+64,8 bp

Source Bloomberg - Période du 22/09/2022 au 29/09/2022

La semaine a été très mouvementée sur les marchés de taux internationaux. En effet, entre la victoire d'une coalition de droite menée par G. Meloni en Italie qui laisse craindre des tensions politiques avec l'Union Européenne et le krach obligataire au Royaume-Uni à la suite de l'annonce de son plan de relance budgétaire, les rendements se sont fortement tendus, avec une nette sous-performance du Royaume-Uni et de l'Italie.



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	81,23	-2,71%
Or	1 658,93	-0,91%
Cuivre	341,80	-1,53%
Argent	18,71	-4,49%
Soja	1 410,75	-3,17%

Source Bloomberg - Période du 22/09/2022 au 29/09/2022

La perspective d'une récession pèse davantage sur les matières premières. Ce phénomène est accentué par la hausse du dollar, renchérissant davantage leur coût. L'OPEP+ devrait se réunir le 5 octobre, avec une réduction en vue de l'offre, afin d'éviter un possible effondrement des cours. La Russie fait pression sur les membres de l'OPEP pour une diminution quotidienne d'un million de barils.



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	0,9776	-0,65%
EUR-GBP	0,8840	1,19%
EUR-JPY	141,28	0,85%
EUR-CHF	0,9587	-0,56%
EUR-CAD	1,34	1,00%

Source Bloomberg - Période du 22/09/2022 au 29/09/2022

La crise de la dette souveraine au Royaume-Uni a propulsé le dollar à un nouveau plus haut depuis 2002, selon l'indice DXY (114,78). L'intervention de la Banque d'Angleterre a réussi à renverser la tendance. En Asie, la Chine a prévenu les spéculateurs de ne pas vendre du yuan. Le yen est toujours sous pression, victime d'une banque centrale qui maintient sa politique monétaire accommodante.

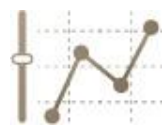


J-Baptiste COULM

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.



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.