

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



28 %

la croissance des
revenus de LVMH en
2022 sur 9 mois

64

la hausse en points de
base (0,64 %) des taux
réels à 10 ans au
Royaume-Uni le 10
octobre

1943

l'année de référence
de faible récolte
d'oranges en Floride,
qui sera atteinte en
2022 avec l'ouragan
Ian

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Luxe et volatilité

Et de deux ! L'indice d'inflation aux États-Unis est ressorti supérieur aux attentes en septembre (8,2 % en glissement annuel contre 8,1 %), pour le second mois consécutif. Certes le pic de 9,1 % enregistré en juin est passé, mais ce reflux est trop lent pour infléchir le durcissement monétaire de la Fed. Celle-ci devrait donc relever ses taux directeurs de 0,75 % le 2 novembre, lors de la prochaine réunion de ses gouverneurs dite « FOMC ». Désormais, on ne se fait plus d'illusion, car les anticipations du taux maximal en fin de cycle de ce resserrement approchent les 5 % pour mi-2023. Le marché a encore une fois mal réagi après l'annonce, lors de la séance du 13 octobre. Mais ce chiffre fétiche pour les superstitieux a porté malheur aux vendeurs, puisque la forte baisse des indices, enregistrée dans l'heure qui suit la publication de la statistique, a été entièrement effacée. L'indice Nasdaq 100 a été une fois encore le plus « chahuté », puisqu'il clôture en hausse de 1,35 %, après avoir cédé momentanément jusqu'à 3,20 %. Les cardiaques doivent s'abstenir !

Au-delà de cette agitation quotidienne et permanente, prenons de la hauteur. Le scénario de fond n'a pas bougé : hausse des taux longs et ralentissement économique, voire récession. Les gérants l'ont déjà intégré dans leurs portefeuilles, avec des pondérations actions au minimum et des durées obligataires extrêmement réduites. L'annonce d'une inflation de base de 0,6 % sur un mois et de 6,6 % sur un an glissant est évidemment préoccupante. Celle-ci devrait toutefois ralentir au fil des mois. De surcroît, des considérations techniques sont à prendre en compte. Les positions sur les dérivés sont importantes, car le taux de couverture est élevé et les stratégies de volatilité sont très populaires. Des fortes variations d'indices à l'ouverture permettent à leurs détenteurs de déboucler leurs positions facilement avec des profits

substantiels. En revanche, les contreparties (en gamma négatif) sont contraintes de se couvrir en achetant le sous-jacent.

L'autre facteur de cette résistance des marchés actions est que nous sommes à l'aube d'une nouvelle saison de résultats trimestriels. En Europe, la dépréciation de l'euro est un facteur de soutien pour nos champions internationaux. Une fois de plus, LVMH a été à l'honneur, avec une croissance organique de 20 % et des revenus en hausse de 28 % sur les 9 premiers mois de 2022. La forte présence internationale du groupe permet de capter la demande là où elle se trouve. L'Asie redémarre à +6 % contre -8 % le trimestre précédent. Les Américains s'étant massivement déplacés en Europe, le Vieux Continent affiche une progression honorable de 36 %, bien supérieure à celle des États-Unis qui ralentit à +11 %. Nous allons donc vivre ces deux prochaines semaines au rythme de la microéconomie, plutôt que celui de la macroéconomie, qui a plombé les performances cette année. Les banques centrales prendront de nouveau le relais à partir du 27 octobre avec la BCE. Cette trêve automnale peut être bénéfique aux marchés, à conditions que les publications soient à la hauteur. Nous serons assez vite fixés, avec quatre banques américaines (JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo et Morgan Stanley) et le poids lourd de la santé UnitedHealth Group, qui publie aujourd'hui, soit l'équivalent de plus de 13,5 % de l'indice Dow Jones. On l'a donc compris, l'ambiance est loin de celle d'un long fleuve tranquille. On se met à rêver avec le poème « L'Invitation au voyage » de Charles Baudelaire et de son fameux « luxe, calme et volupté ». En ce moment, on se contente du luxe et de la volatilité dans les portefeuilles.

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	5 879,19	-0,96%
Euro Stoxx 50	3 362,40	-2,07%
S&P 500 Index	3 669,91	-1,99%
MSCI AC World	209,41	-1,48%
MSCI Emerging Markets	153,19	-4,86%

Source Bloomberg - Période du 06/10/2022 au 13/10/2022

La semaine a été très volatile, avec une forte variation des indices en séance ce 13 octobre. La tendance hebdomadaire a été toutefois lourde, dans le sillage de la hausse des taux longs et de la baisse du marché obligataire. La saison des résultats a bien débuté avec LVMH, mais restons prudents, car le contexte est propice aux *profit warning* face à l'absence de visibilité sur 2023.



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	2,29	+20,2 bp
Italie 10 ans	4,68	+16,2 bp
US T-Note 10 ans	3,94	+12,0 bp
Japon 10 ans	0,25	-0,4 bp
Gilt 10 ans	4,20	+2,9 bp

Source Bloomberg - Période du 06/10/2022 au 13/10/2022

La semaine a été marquée par un rapport sur l'emploi qui a vu le chômage américain baisser à 3,5 %, confortant ainsi la Fed dans sa politique restrictive. Par ailleurs, l'inflation aux États-Unis a de nouveau surpris à la hausse, avec une inflation cœur qui a progressé à 6,6 % en glissement annuel, ce qui conforte les attentes d'une hausse de 0,75 % à la prochaine réunion de la banque centrale américaine. Dans ce contexte, les rendements internationaux se sont tendus sur la période.



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	89,11	0,75%
Or	1 665,82	-2,69%
Cuivre	344,05	-0,16%
Argent	18,86	-8,28%
Soja	1 395,75	2,78%

Source Bloomberg - Période du 06/10/2022 au 13/10/2022

Le prix du jus d'orange s'envole de 15 % sur le mois écoulé. En cause, le passage de l'ouragan Ian en Floride qui a provoqué de nombreuses chutes de fruits dans la « *Sun Belt* ». Cela vient s'ajouter à une production déjà en berne depuis plusieurs années du fait de la « maladie du dragon jaune », causée par le *Diaphorina citri*, un petit insecte originaire d'Asie.



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	0,9775	-0,29%
EUR-GBP	0,8628	-1,92%
EUR-JPY	143,90	1,28%
EUR-CHF	0,9774	0,73%
EUR-CAD	1,34	-0,10%

Source Bloomberg - Période du 06/10/2022 au 13/10/2022

Le yen japonais poursuit son inexorable chute et revient à son niveau de 1990 face au dollar US, après une baisse de 22 % depuis le début de l'année. La Banque centrale japonaise avait dépensé 20 milliards de dollars la semaine passée lorsque le niveau de 145 JPY pour un dollar a été atteint. Cette semaine le niveau de 147 a été franchi et il semble compliqué pour la BoJ d'intervenir sur le marché des changes tout en contrôlant sa courbe de taux d'intérêt.

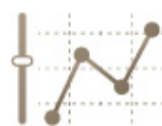


J-Baptiste COULM

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 11000027.