

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



98,5 %

**Le taux de remplissage
des cuves de gaz en
France**

46,6

**L'indicateur PMI des
services aux États-Unis
en octobre**

23 %

**La chute du titre Meta
Platforms au
lendemain de ses
résultats**

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Contre-choc gazier en automne

Les cuves sont pleines ! C'est une agréable surprise et un des rares bienfaits du réchauffement climatique qui sévit de plus en plus. L'automne doux, auquel nous assistons, a permis à l'Europe de reconstituer ses réserves de gaz avant l'hiver, malgré le peu de livraisons en provenance de Russie. **Le Vieux Continent va-t-il échapper à une crise énergétique, tant redoutée depuis l'invasion de l'Ukraine ?** Malheureusement, il est trop tôt pour crier victoire et affirmer que les dieux de la météo ont choisi leur camp dans cette guerre de l'énergie entre Russes et Occidentaux.

Certes, cet épisode de chaleur tardif exceptionnel, comme le qualifie Météo-France, avec des températures dignes d'une fin d'été, a permis à l'Union européenne de reconstituer ses stocks de gaz. Ce phénomène de douceur s'est déjà produit dans le passé (2014 et 2017), mais celui que nous vivons est exceptionnel par sa durée (plus de 15 jours). La conséquence mercantile a été immédiate : le prix du gaz naturel (TTF), livraison au lendemain, est tombé à 28,5€ le mégawattheure le 27 octobre, soit le cours le plus bas depuis juin 2021, après avoir dépassé le niveau des 300 euros cet été. Le taux de remplissage des cuves dépasse désormais 98,5 % en France (contre 91,6 % en moyenne ces 5 dernières années) et atteint même 95,3 % en Allemagne. Au-delà de ces chiffres, il convient de comparer la réserve constituée au nombre de jours moyen de consommation en période hivernale. Ainsi, la Belgique affiche un taux de remplissage de 100 %, ce qui représente à peine 13 jours de consommation. La France compte désormais 72 jours de consommation en réserve, sans aucun flux d'approvisionnement. Idéalement, il faudrait 120 jours pour être sûr de passer l'hiver au chaud. C'est seulement le cas pour l'Autriche, la Slovaquie et la Hongrie. Le niveau actuel quotidien

des importations de gaz de l'Union européenne est de 20 à 40 % en-dessous de celui d'avant conflit en période de température froide. Il conviendrait donc de réduire notre consommation de plus de 20 % pour être certain d'affronter cette crise énergétique avec sérénité.

Cette baisse des matières premières énergétiques, est concomitante avec celle des indicateurs économiques. Ainsi, aux États-Unis, les indicateurs PMI d'octobre s'enfoncent bien en-dessous du seuil des 50, correspondant à une contraction de l'activité, aussi bien pour le manufacturier (49,9) que celui des services à 46,6. Cela explique la baisse des taux longs obligataires. Cette tendance est d'autant plus surprenante que les banques centrales ont continué de relever leurs taux directeurs. Ainsi, la BCE vient d'augmenter, ce jeudi 27 octobre, son taux de dépôt de 0,75 % à 1,50 %. Lors de sa conférence de presse, Christine Lagarde a affirmé sa détermination à lutter contre l'inflation, car celle-ci est encore bien trop élevée. Elle a également précisé qu'il faudrait plusieurs séries de réunions pour arriver au taux souhaité. Cette détermination pourrait toutefois faiblir, si les données économiques évoluaient négativement. Les marchés doutent donc de la faculté de l'institution monétaire à parvenir à ses souhaits pour imposer un taux dit terminal au-delà de 3%. Cela explique pourquoi les investisseurs ont acheté la dette allemande à 2,50%.

La saison des résultats se poursuit avec son lot de bonnes et de mauvaises nouvelles. Notons les déboires de certaines valeurs américaines de technologie dont Meta Platforms. Son titre a perdu 23%, le lendemain de la publication de ses résultats, à cause d'une forte déception sur les revenus publicitaires et un bénéfice par action inférieur aux attentes. Une grande sélectivité s'impose donc.

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	6 244,03	2,58%
Euro Stoxx 50	3 604,51	3,20%
S&P 500 Index	3 807,30	3,86%
MSCI AC World	220,34	4,53%
MSCI Emerging Markets	154,93	-0,45%

Source Bloomberg - Période du 20/10/2022 au 27/10/2022

Le rallye d'automne se poursuit avec une nouvelle série de hausses pour les indices boursiers mondiaux. Néanmoins, les mouvements sur les titres sont violents, avec des chutes respectives de plus de 23 %, 10 % et 8 % pour Meta Platforms, Alphabet (Google) et Microsoft. Les géants de la technologie américaine ont même annoncé des licenciements, alors qu'il est difficile de recruter aux États-Unis.



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	1,96	-44,2 bp
Italie 10 ans	4,01	-74,6 bp
US T-Note 10 ans	3,92	-31,0 bp
Japon 10 ans	0,26	+0,1 bp
Gilt 10 ans	3,40	-51,0 bp

Source Bloomberg - Période du 20/10/2022 au 27/10/2022

Les marchés de taux internationaux se sont très fortement détendus sur la semaine écoulée. Ces mouvements d'amplitude sont imputables d'un côté aux craintes récessionnistes qui prennent de plus en plus d'importance dans l'esprit des investisseurs. De l'autre, à la BCE, qui a remonté son taux directeur une nouvelle fois de 0,75 %, mais a ajusté sa communication dans un sens plus prudent, abaissant ainsi les attentes du marché.



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	89,08	3,61%
Or	1 658,05	1,33%
Cuivre	351,95	3,20%
Argent	19,49	3,64%
Soja	1 393,50	-0,46%

Source Bloomberg - Période du 20/10/2022 au 27/10/2022

La chute du prix du gaz naturel laisse espérer une possible contraction du PIB en Europe moins forte cet hiver. Le cours de plusieurs matières premières ont rebondi (pétrole, or et Cuivre) dans cette perspective, malgré des indicateurs économiques décevants aux États-Unis et le durcissement monétaire effectué par la BCE.



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	0,9978	1,79%
EUR-GBP	0,8621	-1,01%
EUR-JPY	145,80	-0,79%
EUR-CHF	0,9885	0,60%
EUR-CAD	1,35	0,44%

Source Bloomberg - Période du 20/10/2022 au 27/10/2022

Le taux de l'euro contre le dollar a franchi en séance la parité. C'est une première depuis le 19 septembre dernier. L'écart des taux directeurs entre ceux de la Fed et de la BCE s'est donc réduit, avec le relèvement de 0,75 % du taux de dépôt de l'institution européenne. La balle est dans le camp de Jerome Powell, qui présentera les conclusions du prochain FOMC le 2 novembre.

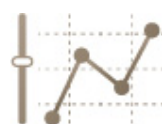


J-Baptiste COULM

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 11000027.