

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 8 milliards

Le nombre d'habitants  
sur Terre

### 7,5 %

La hausse de l'indice  
NASDAQ 100 le 10  
novembre

### 11,6 %

L'inflation allemande  
sur un an glissant en  
octobre

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### La désinflation après l'inflation ?

C'est un véritable électrochoc salutaire pour les marchés financiers : l'inflation ralentit aux États-Unis. La hausse des prix sur un an glissant est de 7,7 % en octobre, en nette baisse par rapport à septembre (8,2 %), après un pic à 9,1 % en juin dernier. Plus encourageant, l'augmentation mensuelle de l'indice de base (hors alimentation et énergie) ressort à 0,3 %. Si ce rythme plus modéré se maintenait dans la durée, la progression annualisée des prix se situerait aux alentours de 4 %, soit un niveau beaucoup plus acceptable pour la Fed, car plus en ligne avec sa politique monétaire actuelle. Cette tendance a été également constatée sur les prix à la production, qui progressent sur un an de 8 % pour l'indice général et de 6,7 % pour celui de base. Ce dernier affiche même une stabilité (soit 0 %) sur un mois.

Les investisseurs ont apprécié ces statistiques et n'ont pas hésité une seconde à modifier leurs allocations dans les portefeuilles, en augmentant le risque. Cela signifie plus d'actions (notamment technologiques), d'obligations à maturité plus longue et moins de liquidités en réserve, notamment en dollar. Cette brusque vague d'achats explique la forte progression des indices boursiers depuis le jeudi 10 novembre. Auparavant, l'extrême prudence prévalait, à l'approche de la récession, qui était même confirmée par la Commission européenne. La très grande majorité des gérants était sous-investie et les couvertures mises en place par la plupart des acteurs, dont les fonds spéculatifs, étaient à un niveau des plus élevés depuis la crise financière de 2008. À titre d'exemple, le nominal des options venant à expiration, ce vendredi 18 novembre, totalise plus de 2 100 milliards de dollars et bat tous les records. Tout le monde a été pris de court et il s'ensuivit d'une panique à la hausse, qui

propulsa les principaux indices boursiers de 5 à 7 % en deux séances (du 10 et du 11 novembre).

#### Un tel engouement est-il durable ?

À très court terme, nous vivons actuellement la traditionnelle hausse de fin d'année. Dans un environnement où la croissance ralentit et la récession menace, avec à la clé une baisse potentielle des bénéfices par action pour 2023, ce rallye est difficilement tenable. D'autant plus que l'inflation continue de sévir en Europe (avec un pic de 11,1 % et de 11,6 % au Royaume-Uni et en Allemagne). De plus, plusieurs membres de la Fed ont récemment déclaré leur souhait de poursuivre le cycle de durcissement monétaire, avec une augmentation supplémentaire de 1 % (100 points de base) des taux directeurs de la banque centrale. Le niveau dit « terminal » se situerait donc vers 5 %. Le marché anticipe ce mouvement d'ici le printemps prochain, mais intègre également un assouplissement par la suite, qui n'est pas acquis si la hausse des prix se situe, à moyen terme, entre 3 et 4 %, plutôt que 2 % (l'objectif figurant dans les mandats des institutions monétaires). Néanmoins, un scénario de désinflation (ralentissement de la hausse des prix) est également envisageable sur le Vieux Continent dès l'année prochaine. Une telle période a été dans le passé favorable pour les marchés, comme en 1986, si elle ne correspond pas à une époque de récession, où on passe de l'inflation à la déflation, du fait d'une contraction importante de la demande mondiale. Il est encore trop tôt aujourd'hui pour se prononcer, mais si le chômage augmente peu ces prochains trimestres, malgré une contraction prévisible de l'activité cette hiver, alors le printemps risque d'être extrêmement favorable pour les investisseurs, quelle que soit la volatilité à court terme.

## VOS CONTACTS



**Axelle RIESI**

Responsable des relations partenaires



[ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)



06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	6 576,12	2,26%
Euro Stoxx 50	3 878,42	4,03%
S&P 500 Index	3 946,56	5,28%
MSCI AC World	231,28	3,42%
MSCI Emerging Markets	165,82	3,64%

Source Bloomberg - Période du 09/11/2022 au 17/11/2022

C'est une belle semaine pour les actions, avec des hausses généralisées des indices boursiers. L'engouement a concerné aussi bien les valeurs de croissance que les cycliques. Seuls les titres défensifs ont été délaissés, car déjà surpondérés dans les portefeuilles. Les pessimistes profitent de cette hausse pour prendre des profits, tandis que les investisseurs, avec une vision à moyen terme, voient une période de désinflation se profiler pour le printemps.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons procédé à des achats tactiques (via des futures) sur les actions américaines, notamment technologiques, pour profiter de cette « fièvre acheteuse » de fin d'année. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,02	-15,2 bp
Italie 10 ans	3,94	-35,0 bp
US T-Note 10 ans	3,77	-32,7 bp
Japon 10 ans	0,25	-0,7 bp
Gilt 10 ans	3,20	-25,5 bp

Source Bloomberg - Période du 09/11/2022 au 17/11/2022

À l'instar de la semaine précédente, celle-ci a vu une nouvelle fois les rendements obligataires internationaux se détendre de façon importante avec une surperformance de l'Italie. En effet, les tensions géopolitiques internationales sont revenus sur le devant de la scène avec la résurgence dans l'actualité du conflit entre la Russie et l'Ukraine avec un missile qui a touché la Pologne et la poursuite des essais balistiques nord-coréens.



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	81,64	-4,88%
Or	1 760,30	2,79%
Cuivre	369,40	0,08%
Argent	20,96	-1,73%
Soja	1 417,00	-2,41%

Source Bloomberg - Période du 09/11/2022 au 17/11/2022

La baisse des prix des denrées alimentaires pourrait être la tendance dominante jusqu'en 2023, le phénomène La Nina prenant fin au début de l'année. La Nina est inflationniste, car il s'agit probablement du phénomène météorologique mondial le plus influent sur les rendements agricoles. Le même phénomène dans l'océan Indien, connu sous le nom de « dipôle de l'océan Indien » (IOD), devrait favoriser la récolte d'hiver 2022 de l'Australie, ce qui stimulera l'offre de céréales au début de 2023.



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	1,0350	3,22%
EUR-GBP	0,8744	-0,77%
EUR-JPY	145,21	-0,94%
EUR-CHF	0,9862	-0,05%
EUR-CAD	1,38	2,12%

Source Bloomberg - Période du 09/11/2022 au 17/11/2022

Les perspectives s'assombrissent pour le dollar américain après un changement de deux catalyseurs clés : d'une part les taux américains ont commencé à refluer à la faveur de chiffres d'inflation inférieurs aux attentes, et d'autre part du fait d'un mouvement « *risk-on* » de la part des investisseurs. Le marché est toujours long sur le billet vert, la correction est intervenue après un rallye de 18 mois et une année difficile, des prises de profits pourraient signifier plus de baisse à court terme.

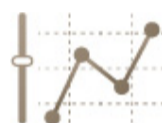


J-Baptiste COULM

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons une exposition modérée au dollar américain. Les couvertures ont été levées.

**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.