

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 6,5 %

L'inflation nominale en décembre sur un an glissant aux États-Unis

### 56,5 milliards

En euros, les dividendes distribués en 2022 par les entreprises du CAC40

### 2066

L'année de la fin du trou dans la couche d'ozone au-dessus de l'Antarctique, selon l'ONU

## VOS CONTACTS



**Axelle RIESI**

Responsable  
des relations partenaires

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

☎ 06 58 11 84 85

## Le CAC 40 a effacé la crise



## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

Qui l'eût cru le 24 février 2022, le jour de l'invasion en Ukraine ? Malgré le choc géopolitique, énergétique, inflationniste et monétaire provoqué par ce conflit, la bourse de Paris a retrouvé, ce jeudi 12 janvier, son niveau d'avant, hors détachement des dividendes. Pourtant les risques persistent et les incertitudes demeurent quant à l'issue des événements. Ce qui a vraiment changé, et qui explique l'attitude des investisseurs, c'est l'amélioration de ces facteurs disruptifs. Tout d'abord, les cours des matières premières (gaz et pétrole), qui sont au cœur de la guerre économique en toile de fond entre l'envahisseur et l'Occident, ont retrouvé également les cours de début 2022. De surcroît, la désinflation est bien entamée et l'inflation, qui rogne le pouvoir d'achat des ménages et les marges des entreprises, continue à ralentir. Ainsi, la hausse des prix aux États-Unis en décembre et sur un an glissant est ressortie à 6,5 % contre 7,1 % en novembre. L'abandon de la politique zéro covid en Chine laisse présager, non seulement un redémarrage de l'activité au printemps, mais également une normalisation de la chaîne d'approvisionnement mondiale. À ce titre, le prix du transport maritime, selon l'indice Baltic Dry index, a fortement chuté depuis son pic de d'octobre 2021 (976 maintenant contre 5 647). Le prix des importations aux États-Unis est en baisse depuis mai 2022.

Tout va-t-il pour le mieux dans le meilleur des mondes ? Évidemment non. Les banques centrales peuvent poursuivre en 2023 le cycle de durcissement monétaire, le plus violent depuis plusieurs décennies, au-delà des anticipations du marché. Les risques géopolitiques peuvent ressurgir à tout moment et provoquer de nouveaux soubresauts. En revanche, un élément-clé, souvent sous-estimé, est la capacité des entreprises à s'adapter aux chocs exogènes. Comme toujours, on retrouve une forte dichotomie entre les valeurs. Depuis le 24 février, de nombreux titres

affichent des performances boursières très honorables, même sans compter les dividendes records distribués en 2022 (plus de 56 milliards d'euros) sur les résultats de 2021. Les grands gagnants sont évidemment les titres dans l'armement (Thales +34,6 %), et du secteur de l'énergie (Total +20,9 %). Plusieurs sociétés ont démontré leur capacité à générer de la croissance, où elle se trouve et quelle que soit l'environnement économique. On retrouve le luxe : LVMH (+16,6 %) et Hermes International (+33,5 %), L'Oréal (+7,4 %) dans les cosmétiques et EssilorLuxottica (+6,9 %) dans l'optique. Certaines valeurs plus industrielles surfent sur la transition écologique et les besoins afférents en investissements massifs sur le long terme, avec des carnets de commandes bien remplis telles qu'Alstom (+8,5 %), Schneider Electric (+6,6 %), Air Liquide (+6 %) et Safran (+12,7 %). Dans l'automobile, Renault (+13,6 %) est une des étonnantes surprises, malgré son exposition en Russie et une baisse de ses profits, tandis que le cours de Stellantis (-16,8 %) ne reflète pas une progression de 17 % de ses revenus et de 45 % de ses bénéfices par action. Les bancaires ont été très affectées (Société Générale -21,6 % et Crédit Agricole -17,7 %), comme Unibail-Rodamco-Westfield (-17,6 %). Eurofins Scientific (-24,6 %) a souffert de la baisse de son activité Covid et Téléperformance (-24,1 %) de la controverse sociale liée à son activité en Colombie. Quid pour la suite de 2023 ? À court terme et après le fort rebond depuis le début de l'année, la saison des résultats qui commence est importante pour crédibiliser un consensus qui s'attend à une croissance des profits cette année, alors que nous sommes probablement et actuellement en récession. Certains oiseaux de mauvais augure attendent une baisse de 20 % des bénéfices par action en Europe. Les révisions bénéficiaires seront un facteur essentiel pour contrer toute éventuelles contraction des multiples de valorisation, liée à une remontée des taux longs dans le sillage des actions des banques centrales.



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

|                       |          |       |
|-----------------------|----------|-------|
| CAC 40 Index          | 6 975,68 | 3,17% |
| Euro Stoxx 50         | 4 126,68 | 4,22% |
| S&P 500 Index         | 3 983,17 | 4,60% |
| MSCI AC World         | 242,48   | 3,65% |
| MSCI Emerging Markets | 180,00   | 3,75% |

Source Bloomberg - Période du 05/01/2023 au 12/01/2023

En avant toute ! La désinflation se confirme de jour en jour, ce qui desserre l'étai sur les marchés depuis plusieurs trimestres. Beaucoup de prudents sortent de leurs tanières car ils étaient au chaud pour l'hiver, donc sous-investis. En ce début d'année, on retrouve parmi les gagnants, les perdants de l'année dernière (technologies et financières), tandis que les défensives (santé et services publics) sont à la traîne.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons un matelas de liquidités prêtes à être investies progressivement dans la prochaine phase de baisse des marchés. Nous avons procédé à des achats tactiques (via des ETF et des futures) sur les actions américaines, notamment technologiques. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie.

### MARCHÉS DE TAUX

|                  |      |          |
|------------------|------|----------|
| Bund 10 ans      | 2,16 | -15,7 bp |
| Italie 10 ans    | 4,00 | -33,4 bp |
| US T-Note 10 ans | 3,44 | -27,8 bp |
| Japon 10 ans     | 0,51 | +7,6 bp  |
| Gilt 10 ans      | 3,33 | -21,9 bp |

Source Bloomberg - Période du 05/01/2023 au 12/01/2023

Les marchés de taux internationaux ont connu une semaine de forte détente. En effet, l'inflation aux États-Unis continuent de ralentir à 6,5 % en rythme annualisé en décembre et l'inflation cœur suit la même tendance à 5,7 %, actant de fait l'efficacité de la politique restrictive de la Fed. Les propos haussiers taux de plusieurs membres de la banque centrale américaine n'auront pas permis de freiner le mouvement baissier sur les rendements obligataires.



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 | 78,39    | 6,41% |
| Or        | 1 897,75 | 3,48% |
| Cuivre    | 419,65   | 9,83% |
| Argent    | 23,87    | 2,77% |
| Soja      | 1 518,50 | 3,25% |

Source Bloomberg - Période du 05/01/2023 au 12/01/2023

La baisse des taux d'intérêt, conjuguée à la baisse du dollar, propulse les matières premières dans leur ensemble sur la semaine écoulée. Le pic d'inflation semble passé et les indicateurs avancés plaident pour un recul marqué sur les prochains mois. Il faudra surveiller l'incidence de la réouverture chinoise sur les prix de l'énergie et des métaux de base dans les prochaines semaines, car une forte demande pourrait faire remonter rapidement les cours.



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 | 1,0849 | 3,03%  |
| EUR-GBP | 0,8872 | 0,32%  |
| EUR-JPY | 140,16 | -0,11% |
| EUR-CHF | 1,0069 | 2,14%  |
| EUR-CAD | 1,45   | 1,32%  |

Source Bloomberg - Période du 05/01/2023 au 12/01/2023

Les investisseurs sont rassurés par un scénario qui semble de plus en plus clair, avec une stabilisation des taux d'intérêt aux États-Unis et une éventuelle inflexion de politique monétaire d'ici la fin de l'année, bien que Jerome Powell soit plutôt favorable à une position d'attente relativement longue avant de changer de direction. Cela pèse sur le dollar face à toutes les devises. Notons également la poursuite de l'appréciation du yen, et rappelons-le, le changement de gouverneur de la BOJ au mois de mars.

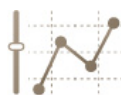


J-Baptiste COULM

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons une exposition modérée au dollar américain.

**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](http://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.