

LES CHIFFRES
DE LA SEMAINE**12,5 milliards**
En dollars le résultat
net de Tesla en 2022**14,1 milliards**
En euros le résultat net
de LVMH en 2022**54 euros**
le mégawatt heure,
cours du gaz naturel
TTF en Europe, au plus
bas depuis juin 2021

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Après des profits records en 2022

La saison des résultats du 4^{ème} trimestre vient à peine de commencer et on peut déjà l'affirmer : le millésime 2022 battra tous les records. Jamais les grandes entreprises françaises, européennes et américaines n'ont gagné autant d'argent qu'au cours de l'année passée. Cette situation contraste fortement avec l'angoisse que nous avons vécue pendant douze longs mois, entre craintes de récession, guerre en Ukraine, inflation et forts durcissements monétaires, ayant provoqué un effondrement du marché obligataire. Cette bonne santé des poids lourds de la cote explique en grande partie la bonne tenue des indices boursiers en ce début 2023. Ces mastodontes sont avant tout les champions du monde dans leurs domaines respectifs et sont des machines extrêmement bien gérées, capables de s'adapter le mieux possible aux différents chocs. La digitalisation leur permet de remonter les informations de leurs différents sites en temps réel, renforçant leur réactivité. Évidemment, ce n'est pas le cas de tous les autres entreprises (petites et moyennes cotées ou non), qui sont encore plus agiles mais également plus vulnérables aux changements économiques, géopolitiques et climatiques.

Focalisons-nous tout d'abord sur la partie immergée de l'iceberg. Dans des secteurs totalement différents, Tesla (profitable depuis seulement l'année 2020) a annoncé, en dollar selon les normes comptables américaines, un résultat net de plus de 12,5 milliards, en hausse de 132 % pour un chiffre d'affaires de plus de 81 milliards, en progression de 55 %. Malgré des craintes sur la marge opérationnelle en 2023, le cours du titre s'est octroyé plus de 10 % le lendemain du communiqué. Après l'effondrement de 65 % en 2022, la valeur redevient investissable pour certaines personnes non sensibles aux polémiques de son dirigeant. LVMH affiche une croissance de ses revenus de 23 % et de 17 % de son résultat net, qui ressort à plus de 14 milliards d'euros. En dépit de cette solide


performance, cette publication est jugée mitigée, car la rentabilité de l'entreprise est légèrement moindre qu'escomptée. Exceptée la division Mode et Maroquinerie, les autres branches du groupe ont nettement ralenti la cadence.

Évidemment, ces porte-drapeaux tirent les statistiques vers le haut. Les valeurs du CAC 40 devraient enregistrer, toutes sociétés confondues, des bénéfices par action en hausse de plus de 60 % par rapport à 2019, période avant la pandémie. Le grand gagnant cette année devrait être TotalÉnergies avec plus de 25 milliards d'euros de résultat net, en hausse de plus de 12 milliards par rapport à 2021 et 150 % de plus qu'en 2019. Cela permet de plus que compenser la baisse de 5 milliards d'euros d'Arcelor Mittal. En revanche, si on se base sur les sociétés membres du CAC Next 20, soit les 20 plus importantes capitalisations boursières après celles du CAC 40, alors les bénéfices par action devraient être 30 % inférieurs à ceux de 2019. Quid de 2023 ? La croissance estimée par les analystes des bénéfices par action est de 4 à 6 % pour l'indice CAC 40 et de 2 à 3 % pour l'indice Stoxx Europe 600. Aux États-Unis, ces mêmes données pour les 500 premières entreprises devraient connaître une progression de 9 %. La palme reviendrait aux valeurs du Nasdaq100 avec une hausse de 15 %. Néanmoins, dans cet environnement encore incertain, les estimations divergent fortement et des pessimistes anticipent une baisse de 16 % en 2023 en Europe. Rien n'est donc joué et si les investisseurs ont compris en 2022 que rien n'était impossible (avec un conflit en Europe et le retour de l'inflation), ils savent que désormais tout est possible en 2023. À ce titre, BNP Paribas Exane n'exclut pas des prix à terme négatifs sur le gaz naturel, comme on l'a connu sur le pétrole au printemps 2020. Incroyable, alors que nous sommes dans une guerre d'approvisionnement !

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	7 095,99	2,07%
Euro Stoxx 50	4 173,98	1,95%
S&P 500 Index	4 060,43	4,14%
MSCI AC World	244,45	2,54%
MSCI Emerging Markets	185,44	1,97%

Source Bloomberg - Période du 19/01/2023 au 26/01/2023

Après la pause de la semaine dernière, les indices boursiers sont repartis de l'avant. Le niveau des 7 100 points est à la portée du CAC 40. Pour une fois, en ce début d'année, les marchés américains ont surperformé leurs homologues européens. Les vellétés de la BCE à remonter ses taux sont plus fortes que ceux de la Fed. La saison des résultats a bien débuté, mais les prévisions pour 2023 demeurent dans le flou



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons nos positions avec un matelas de liquidités avant les réunions des banques centrales début février. Nous avons coupé nos achats tactiques (via des ETF et des futures) avant ces événements. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie et une exposition sur les technologiques américaines.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,22	+15,1 bp
Italie 10 ans	4,04	+26,0 bp
US T-Note 10 ans	3,49	+10,3 bp
Japon 10 ans	0,49	+5,2 bp
Gilt 10 ans	3,32	+4,2 bp

Source Bloomberg - Période du 19/01/2023 au 26/01/2023

La semaine écoulée a vu l'inversion de la tendance observée précédemment. En effet, sous l'impulsion de propos de plusieurs banquiers centraux européens qui ont réitéré leur volonté de voir la BCE remonter son taux de 50 pb lors des deux prochaines réunions ainsi que la publication d'indicateurs macroéconomiques soutenant une meilleure résistance de l'économie en zone euro, les rendements obligataires se sont fortement 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	81,01	0,85%
Or	1 926,70	0,34%
Cuivre	426,75	0,85%
Argent	23,85	0,88%
Soja	1 523,50	0,58%

Source Bloomberg - Période du 19/01/2023 au 26/01/2023

Le prix du gaz naturel est passé sous la barre des 3 dollars par million de British Thermal Units pour la première fois depuis mai 2021 mercredi, et il a continué à chuter jeudi. Il s'agit d'une baisse stupéfiante pour une matière première qui s'échangeait au-dessus de 9 dollars il y a 6 mois. La principale raison de cette baisse est le temps chaud de cet hiver en Europe et aux États-Unis. Les gens utilisent moins de gaz pour se chauffer, ce qui permet d'en accumuler davantage dans les stocks.



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	1,0865	0,45%
EUR-GBP	0,8780	0,42%
EUR-JPY	141,61	1,83%
EUR-CHF	1,0012	1,04%
EUR-CAD	1,45	-0,36%

Source Bloomberg - Période du 19/01/2023 au 26/01/2023

Le Brésil et l'Argentine ont évoqué la possibilité de lancer une monnaie commune afin de renforcer le commerce intrarégional et réduire la dépendance au dollar US. Il ne s'agit pas là d'un « euro » sud-américain mais d'une devise complémentaire permettant une compensation des échanges entre les deux pays, à l'instar de l'écu européen. L'idée avait déjà été lancée à la fin des années 1980 mais ne s'était jamais concrétisée.

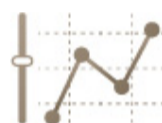


J-Baptiste COULM

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.

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.