

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 52,3

L'indicateur PMI des services en février, au plus haut depuis juin 2022

### 16,78 milliards d'euros

Le résultat net record de Stellantis en 2022

### 5,3%

L'inflation de base sur un an glissant en zone euro

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

Responsable des relations partenaires

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

☎ 06 58 11 84 85

## Un petit peu plus de croissance et d'inflation



### L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

Sommes-nous à la veille d'une reprise économique dans les pays développés ? Bien qu'il soit encore trop tôt pour l'affirmer, les indices PMI composite préliminaires de février, publiés cette semaine, ont franchi la ligne de flottaison vers le haut, en repassant au-dessus du niveau d'expansion de 50. Ce fut le cas de la France (51,6), de l'Allemagne (51,3), de la zone euro (52,3), et des États-Unis (50,2). Cependant l'amélioration n'est pas générale, car nous assistons à une forte dichotomie entre la composante des services en forte hausse, et celle de l'activité manufacturière en nette baisse. Ainsi pour la France, l'indicateur PMI des services a rebondi à 52,8 contre 49,4 le mois précédent, tandis que la composante manufacturière s'est contractée à 47,9 contre 50,5 en janvier. Malgré une crise d'approvisionnement en gaz évitée cet hiver, la flambée du prix des autres matières premières et du coût des intrants va continuer à laisser des traces, aussi bien chez les producteurs, qui vivent une érosion de leur marge, que chez les consommateurs, qui subissent une baisse de leur pouvoir d'achat. Pour autant, le secteur tertiaire étant le pilier des économies occidentales, l'amélioration récente dans les services est un élément déterminant et rassurant pour les investisseurs. Dans le passé, ces données, basées sur des enquêtes d'opinion, ont devancé la reprise réelle de l'activité de plusieurs semaines, comme en avril 2021, en juin 2020, au début 2019 et mi-2016.

Dans la foulée, les économistes ont relevé leurs prévisions de croissance du PIB pour 2023 à +0,70% aux États-Unis contre +0,30% fin décembre. Idem pour la zone euro, qui devrait croître de 0,40% cette année, contre une contraction de 0,10% prévue fin décembre. La France (+0,50%) devrait surperformer l'Allemagne (+0,4%). Cependant, la situation reste fragile outre-Rhin, car le PIB devrait croître de 0,10% au 1er

trimestre, rester stable au deuxième et baisser de 0,15% au troisième, avant de se reprendre de 0,40% au quatrième.

Cette tendance positive exclut, pour le moment, une forte contraction de l'activité des entreprises dans son ensemble, avec toutefois des secteurs qui souffrent terriblement comme le textile et l'habillement. Les stratégies qui anticipaient, fin 2022, une chute des bénéfices par action de plus de 15% en Europe ont perdu de la voix, car le marché table dorénavant sur une progression modeste de moins de 1% contre une baisse de plus de 2% début janvier.

Là aussi, les petites et moyennes entreprises vont souffrir du fort renchérissement du prix de l'électricité, pour celles qui ne bénéficient pas du bouclier tarifaire, tandis que les champions du CAC40 continuent de nous épater à l'image de Stellantis. Le constructeur automobile a en effet réalisé 16,78 milliards d'euros de résultat net en 2022. Les hausses de prix, les gains de productivité et une bonne gestion des achats expliquent cette superbe performance.

Cependant, tout ne va pas pour le mieux dans le meilleur des mondes, car l'inflation de base de janvier en zone euro sur un an glissant a été révisée à la hausse (5,3% contre 5,2%). Ces données, comme celles publiées aux États-Unis la semaine dernière, confirment que celle-ci ne disparaîtra pas de sitôt. Les prévisions de l'inflation américaine pour l'année 2023 sont orientées à la hausse (4% contre 3,7% fin janvier), et expliquent pourquoi La FED souhaite relever davantage ses taux directeurs. Le marché s'ajuste, avec une remontée du point pivot entre 5,25 et 5,50%, une hausse des taux longs et des prises de bénéfices sur les actions.



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 317,43	-0,66%
Euro Stoxx 50	4 258,16	-0,91%
S&P 500 Index	4 012,32	-1,91%
MSCI AC World	238,04	-1,58%
MSCI Emerging Markets	176,22	-1,21%

Source Bloomberg - Période du 16/02/2023 au 23/02/2023

Malgré de bons résultats dans de nombreuses entreprises, les marchés actions ont subi des prises de bénéfices sans exception. La baisse des actions américaines est supérieure à celle des actions européennes en devise locale. Après le superbe parcours depuis le début de l'année, les investisseurs ont besoin de souffler, alors que la dynamique des profits de 2022 est passée et en attendant d'y voir plus clair pour 2023.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous maintenons nos positions et diminuons progressivement nos liquidités. Nous maintenons notre surpondération sur le luxe, ainsi que les financières, la santé et l'énergie et avons initié en début d'année une exposition sur les technologiques américaines.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,48	+0,0 bp
Italie 10 ans	4,38	+4,9 bp
US T-Note 10 ans	3,88	+1,6 bp
Japon 10 ans	0,51	+0,1 bp
Gilt 10 ans	3,59	+8,8 bp

Source Bloomberg - Période du 16/02/2023 au 23/02/2023

Les taux longs sont restés stables sur la semaine, même si on a vécu quelques séances agitées, selon les données de l'activité économique et de l'inflation. Les minutes de la FED saluent une accalmie bienvenue au sujet de la hausse des prix, mais soulignent également le besoin de relever davantage les taux directeurs pour ramener l'inflation sur les rails, soit autour des 2% à terme. Cela a fait remonter surtout les taux courts.



Sunjay MULOT

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et renforçons le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires. 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	75,39	-3,95%
Or	1 821,29	-1,15%
Cuivre	405,60	-1,59%
Argent	21,35	-1,66%
Soja	1 527,25	0,39%

Source Bloomberg - Période du 16/02/2023 au 23/02/2023

Les matières premières de l'énergie poursuivent le mouvement de baisse, initié depuis quelques séances. On ne voit pas à court terme des risques de pénurie, même si l'absence de produits distillés en provenance de Russie, à la suite de l'embargo, devrait à terme se faire ressentir, comme pour le diesel. Le cours du palladium a perdu plus de 6% sur la semaine et a touché un plus bas de puis 2019, avec la baisse à venir de la demande en pots catalytiques, à la suite de la transition énergétique.



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	1,0585	-1,01%
EUR-GBP	0,8822	-0,85%
EUR-JPY	142,70	-0,34%
EUR-CHF	0,9890	0,07%
EUR-CAD	1,44	-0,03%

Source Bloomberg - Période du 16/02/2023 au 23/02/2023

Le dollar poursuit son mouvement de hausse initié depuis le 3 février, date du chiffre du chômage américain. Les anticipations de hausses supplémentaires des taux directeurs de la FED, ont eu raison de la baisse du dollar entre septembre et février. L'euro a été faible cette semaine, en l'absence de données économiques majeures susceptibles de modifier les prévisions économiques de la zone euro.



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.