

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



500

Le nombre d'Airbus commandés par Indigo, soit le plus gros contrat de l'histoire de l'aviation civile

200 millions

En euros, le montant du plan d'investissement du gouvernement français pour produire des biocarburants

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



L'aéronautique plane sur la transition énergétique

Les fans l'attendaient depuis 4 ans. Le 54^{ème} salon du Bourget se tient actuellement et constitue la grande messe mondiale de l'aéronautique. C'est dans ce lieu mythique que Charles Lindberg atterrit en 1927, le premier vol transatlantique de l'histoire. La ferveur est particulièrement palpable cette année, aussi bien du côté du public, que chez les exposants, car il s'agit de la première édition depuis la pandémie de 2020. Oublions la folie destructrice des hommes qui sévit en Ukraine, le militaire et le civil ont débarqué en force. Le public pourra ainsi admirer pas moins de 158 démonstrations en vol, au cours de la semaine, allant de la mythique Patrouille de France au Rafale, de l'antique biplan Stearman de Boeing aux hélicoptères NH-90 et H-665 Tigre.

Au-delà du superbe spectacle, les affaires sont les affaires et Airbus a décroché la timbale avec le plus gros contrat de l'histoire de l'aviation civile. La compagnie indienne low-cost Indigo a commandé 500 appareils monocouloirs moyen-courriers de type A320 et A321, soit 55 milliards de dollars, selon le dernier prix catalogue connu. Les livraisons vont s'échelonner de 2030 à 2035 et ajoutent donc de la visibilité à long terme dans l'activité de l'avionneur européen. À cela s'ajoute la commande d'Air India de 250 appareils constitués de 210 A-320Neo, A-321Neo et 40 A350, qui font d'Airbus le grand gagnant incontesté de ce salon. Cependant, l'américain Boeing, que l'on croyait en déconfiture prolongée avec les déboires de son 737 MAX, renaît de ses cendres avec une commande gigantesque de la même compagnie Air India pour 290 appareils de ce type. Comment expliquer une telle renaissance de ce secteur, voué à être sinistré pendant plusieurs années après les différents confinements ?

À la fin de 2020, le bilan de l'aéronautique et du transport aérien était catastrophique. Rien que pour la France, le GIFAS (Groupement des Industries Françaises Aéronautiques et Spatiales) faisait état d'une régression globale de 28 % du chiffre d'affaires pour l'ensemble du secteur, soit 50,9 milliards d'euros. Les clients finaux (les compagnies aériennes) affichaient des pertes

colossales : 370 milliards de dollars en cumulé dans le monde. 1,4 milliard de personnes de moins qu'en 2019 avaient été transportées. Les commandes étaient décalées et certaines annulées. La crise semblait être profonde et durable. Pourtant, les dernières statistiques de l'Association du Transport Aérien International (IATA) d'avril 2023 ont démontré le contraire, selon la notion de Passagers Kilomètres Transportés (RPK en anglais). Sur les vols domestiques, le RPK est en hausse de 42,6 % par rapport à l'année dernière et affiche même une croissance de 2,9 % par rapport à la période d'avant Covid. La Chine tire le secteur vers le haut, puisque la progression annuelle est de 536 %, dépassant le niveau de 2019 de 6 %. L'Amérique du Nord est également repassée au-dessus de 2019 de 0,6 %. Le bémol est le trafic international, quoiqu'en hausse de 48 % sur un an, mais toujours en baisse de 9,5 % par rapport à 2019. Finalement, les compagnies aériennes devraient, dans leur ensemble, renouer avec les bénéfices cette année. Une situation qui leur permet sereinement d'anticiper l'avenir.

Au-delà de la croissance, la sobriété et la transition énergétique dopent l'aviation en deux temps. Tout d'abord, à court et moyen terme, la crise énergétique accélère le renouvellement des flottes pour diminuer leur coût de fonctionnement. C'est la traduction de toutes ces commandes passées actuellement au salon du Bourget. Ensuite, la transition énergétique va transformer profondément le secteur d'ici 2050, avec l'objectif d'atteindre la neutralité carbone, paraphé en octobre 2022 par l'Organisation de l'aviation civile internationale (OACI). Pour s'y tenir, les investissements vont être colossaux et vont consister à décarboner aussi bien les aéronefs, que l'écosystème qui les produit, et également à produire des carburants alternatifs durables (SAF), peu émetteurs de CO₂. Le gouvernement vient d'annoncer un investissement de 200 M€ pour développer la production de SAF. Tous ces défis promettent une innovation forte qui devrait doper le chiffre d'affaires du secteur ces trois prochaines décennies.

VOTRE CONTACT



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 | 7 203,28 | -1,20% |
| Euro Stoxx 50 | 4 304,47 | -1,39% |
| S&P 500 Index | 4 381,89 | -0,99% |
| MSCI AC World | 236,52 | -0,66% |
| MSCI Emerging Markets | 178,75 | -1,05% |

Source Bloomberg - Période du 15/06/2023 au 22/06/2023

La semaine a été terne, après le record annuel du 15 juin sur l'indice américain S&P 500. Les discours restrictifs des banquiers centraux ont eu raison de l'optimisme ambiant, dans un contexte de prise de bénéfices, particulièrement sur les valeurs du NASDAQ, en progression de plus de 37 % en dollar depuis le début de l'année. L'attention va désormais se focaliser sur la prochaine saison des résultats du deuxième trimestre, qui débute dans moins de quinze jours, pour affiner les prévisions de bénéfice par action pour 2023.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous réduisons notre niveau de liquidités depuis la résolution de la dette américaine. Nous maintenons une sous-pondération dans les financières et notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie et une exposition sur les technologiques américaines.

MARCHÉS DE TAUX

| | | |
|------------------|------|---------|
| Bund 10 ans | 2,49 | -1,0 bp |
| Italie 10 ans | 4,13 | +0,1 bp |
| US T-Note 10 ans | 3,79 | +7,8 bp |
| Japon 10 ans | 0,38 | -5,0 bp |
| Gilt 10 ans | 4,37 | -1,7 bp |

Source Bloomberg - Période du 15/06/2023 au 22/06/2023

La semaine écoulée aura été mouvementée : en effet, les banquiers centraux ont surpris les marchés à l'instar de la BoE et de la banque centrale de Norvège qui ont, monétaire contre toute attente, accéléré leur rythme de resserrement. Jerome Powell, de son côté, a également confirmé que les taux directeurs de la Fed devront encore être relevés. Dans ce contexte, les rendements obligataires internationaux sont restés globalement stables malgré la volatilité observée.



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* européen et avons renforcé le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

| | | |
|-----------|----------|--------|
| WTI crude | 69,51 | -1,57% |
| Or | 1 915,59 | -2,24% |
| Cuivre | 390,05 | -0,09% |
| Argent | 22,46 | -5,83% |
| Soja | 1 339,50 | 3,66% |

Source Bloomberg - Période du 15/06/2023 au 22/06/2023

Le cours des matières premières est affecté, par le pessimisme sur l'évolution future de la croissance économique, avec une Chine qui ne tire plus l'activité unilatéralement et dans tous les secteurs. L'or poursuit son repli, dans un contexte de désinflation en Europe et aux États-Unis. On ne parle plus de crise énergétique, avec le prix du gaz naturel (TTF), qui se maintient à un prix inférieur à celui d'avant la guerre en Ukraine.



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 | 1,0955 | 0,10% |
| EUR-GBP | 0,8603 | 0,42% |
| EUR-JPY | 156,64 | 2,01% |
| EUR-CHF | 0,9825 | 0,72% |
| EUR-CAD | 1,44 | -0,49% |

Source Bloomberg - Période du 15/06/2023 au 22/06/2023

La hausse des taux directeurs de la BCE, au moment où la Fed passe son tour, continue de favoriser la reprise de l'euro une semaine après la conférence de presse de sa présidente Christine Lagarde. Le niveau de 1,10 a été franchi temporairement sur la paire euro contre dollar ce jeudi avant de se replier par la suite, en attendant les indicateurs PMI ce vendredi.



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



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.