

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE


**9**

**Le nombre de hausses  
quotidiennes  
consécutives de l'indice  
Dow Jones au 20 juillet.**

**19**

**Le nombre de jours  
consécutifs, où la  
température maximale  
à Phoenix en Arizona  
n'est jamais descendue  
en-dessous de 43°C.**

**47%**

**La croissance annuelle  
des revenus de Tesla au  
deuxième trimestre.**

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs

### Un début de saison de publication des résultats très contrasté



C'est la canicule à l'extérieur et la hausse de l'été dans les salles de marché ! Alors que les records de température maximale tombent à divers endroits de la planète, l'indice Dow Jones Industrial vient d'enchaîner une série de 9 hausses quotidiennes consécutives. C'est un fait inédit depuis février 2017, qui s'est produit seulement 10 fois depuis 1980. Cet enthousiasme des investisseurs, qui dure depuis plusieurs semaines, a été renforcé depuis le dernier chiffre d'inflation américaine en nette décélération, publié le 12 juillet. Ainsi la hausse des prix sur un an glissant en juin s'est fortement contractée à 3% (contre 4% en mai), soit le niveau le plus bas depuis mars 2021. La progression raisonnable de l'indice mensuel nominal et de base, dit « cœur », de 0,2%, laisse espérer la fin de la période de forte inflation qui sévit depuis 2 ans. Cette amélioration va laisser beaucoup plus de marge de manœuvre à la FED. De facto, le marché a acté une ultime hausse des taux directeurs de la banque centrale de 0,25% la semaine prochaine, pouvant potentiellement mettre fin au plus dur cycle de durcissement monétaire depuis 40 ans. Cette perspective contraindrait les ours (les opérateurs baissiers), à sortir, malgré eux, de leur tanière climatisée et à investir l'excédent de liquidités mis en réserve pour passer tranquillement l'été.

Pourtant, toutes les sociétés ne sont pas logées à la même enseigne, à la suite de la publication de leurs résultats trimestriels. Du côté des bonnes surprises, on trouve les banques américaines, qui ont bien traversé la crise de mars dernier. Les grandes institutions (JP Morgan Chase, Wells Fargo, Citigroup et Bank of America) ont été les gagnantes des déboires des banques régionales, bénéficiant de la fuite des dépôts en leur faveur et de la hausse des taux, qui augmentent leur marge d'intérêts sur les crédits octroyés. Ainsi, l'indice sectoriel S&P 500 Bank retrouve un plus haut depuis le 8 mars dernier et explique, en partie, la bonne tenue des indices boursiers outre-Atlantique.

Le secteur de la santé, pourtant délaissé par les investisseurs cette année, a bien débuté sa saison de

publication des résultats, avec des chiffres supérieurs aux attentes pour Novartis, UnitedHealth Group, Abbott Laboratories et Johnson & Johnson, entre autres. Le point commun de toutes ces bonnes nouvelles est l'excellente tenue de l'activité pharmaceutique et du net redémarrage de l'activité hors Covid, aussi bien dans les diagnostics que les équipements médicaux. Pour illustrer ce dernier point, Abbott Laboratories a affiché une croissance organique de 11,5% de son activité de base, et le segment lié au SARS-CoV-2, qui s'est effondré, ne représente plus que 3% de son chiffre d'affaires total. La société a d'ailleurs relevé ses prévisions annuelles et le titre s'est octroyé 4,88% en une séance. Johnson & Johnson a annoncé une croissance opérationnelle dans sa branche dite « medtech » de 14,7%, dopée par la reprise de l'activité dans les hôpitaux. Tous ces éléments nous incitent à favoriser la santé au second semestre.

Du côté des déceptions, on trouve étonnement des sociétés phares de l'indice Nasdaq, telles que Netflix et Tesla. Le premier a déçu sur ses prévisions annuelles aussi bien en termes de chiffre d'affaires que du nombre d'abonnés. Le second affiche une solide progression de 47% de ses revenus sur un an, grâce au boom des volumes, alimenté par la chute des prix de ses modèles. Une stratégie payante, puisque son résultat net à progresser de 20%, mais qui s'est faite au détriment de sa marge opérationnelle, en baisse de 6,82%, désormais à 18,2%. Que les actionnaires se rassurent. Malgré des baisses sensibles de ces titres ce 20 juillet, leur performance 2023 reste très satisfaisante (respectivement 48% et 113%). L'indice Nasdaq affiche toujours une progression de plus de 34% depuis le début de l'année en devise locale, en dépit d'une baisse de 2% ce jeudi. La stabilité actuelle du marché obligataire est un environnement fondamental pour la bonne tenue des indices boursiers. Les annonces des poids lourds de la cote européenne et américaine (LVMH, Microsoft et Alphabet) la semaine prochaine, devraient permettre à l'indulgence actuelle de se prolonger, si elles sont positives.

## VOTRE CONTACT


**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	7 384,91	0,21%
Euro Stoxx 50	4 373,73	-0,41%
S&P 500 Index	4 534,87	0,55%
MSCI AC World	245,73	1,09%
MSCI Emerging Markets	181,76	0,20%

Source Bloomberg - Période du 13/07/2023 au 20/07/2023

Les indices boursiers connaissent actuellement leur hausse estivale, poussée par la désinflation et la bonne tenue des bénéficiaires par action. La saison des résultats a bien débuté, puisque dans l'ensemble les révisions sont positives, en dépit d'une situation très contrastée. L'importance des publications prévues la semaine prochaine devrait permettre, ou non, de prolonger l'enthousiasme existant.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons réduit 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, portées par une stabilisation du marché obligataire.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,49	+0,5 bp
Italie 10 ans	4,11	-3,0 bp
US T-Note 10 ans	3,85	+8,7 bp
Japon 10 ans	0,47	-0,8 bp
Gilt 10 ans	4,28	-14,5 bp

Source Bloomberg - Période du 13/07/2023 au 20/07/2023

La semaine aura été marquée par une certaine volatilité sur les marchés de taux. En effet, les propos de K. Knot (membre « hawkish » de la BCE) sur un possible arrêt du cycle de hausse de taux, après la remontée attendue de juillet ainsi que le tassement de l'inflation totale et sous-jacente britannique en juin ont tout d'abord entraîné une chute importante des rendements obligataires. Ces derniers se sont finalement tendus en fin de semaine, ce qui explique la relative stabilité des taux 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 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	75,63	-1,64%
Or	1 967,99	0,46%
Cuivre	383,45	-2,68%
Argent	24,78	0,33%
Soja	1 404,75	2,56%

Source Bloomberg - Période du 13/07/2023 au 20/07/2023

Cette semaine, les contrats à terme du blé ont fortement fluctué sur les marchés mondiaux, à la suite du retrait de la Russie de l'accord céréalier avec l'Ukraine, pouvant affecter la sécurité alimentaire mondiale. La hausse des prix du blé sur le CBOT américain atteint plus de 13% sur la semaine avec la menace de représailles militaires et la volonté de Moscou de bloquer tout navire croisant dans la mer Noire. L'Union européenne condamne cette décision et l'Ukraine cherche des alternatives pour protéger ses exportations. De plus, la sécheresse en Europe et le phénomène El Niño pourront probablement continuer d'influencer à la hausse les prix alimentaires à long terme.



A. BENOIST-VIDAL

**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	1,1124	-0,73%
EUR-GBP	0,8655	1,29%
EUR-JPY	156,25	0,98%
EUR-CHF	0,9651	0,30%
EUR-CAD	1,47	-0,27%

Source Bloomberg - Période du 13/07/2023 au 20/07/2023

L'indice du dollar américain DXY s'affaiblit, à la suite d'anticipations des investisseurs d'une fin rapide du cycle de resserrement de la Réserve Fédérale. Les niveaux de ventes au détail et de la production industrielle américaine seront déterminants pour les taux d'intérêt futurs. La paire de devise EUR/USD a néanmoins légèrement faibli, avec une baisse plus prononcée de la monnaie unique européenne contre le billet vert. Pourtant, l'euro s'est apprécié contre le yen, avant la réunion de la Banque du Japon, qui pourrait maintenir sa borne de fluctuation actuelle des taux longs.



Sunjay MULOT

**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 898 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.