

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



81%

Le pourcentage des sociétés, ayant battu les estimations des bénéfices par action aux USA au 2^{ème} trimestre

19,3%

La croissance organique des revenus de Mersen au 2^{ème} trimestre

44%

La marge opérationnelle d'Hermès International au 2^{ème} trimestre

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Quand le luxe et la tech vont, tout va !

C'est une des semaines les plus chargées de l'année pour les analystes financiers, avec quasiment la moitié des sociétés du S&P500 et du Stoxx Europe 600 annonçant leurs résultats trimestriels. Ce fut un véritable feu d'artifice avec des tirs dans tous les sens. Prenons un peu de recul au milieu de toute cette agitation et dressons le bilan provisoire de cette saison de publications. Celui-ci est moins pire que prévu, selon les données recensées par Barclays, avec des bénéfices par action supérieurs aux attentes de 4% et 6% respectivement en Europe et aux États-Unis. Malgré cette bonne surprise, le vieux continent reste en décroissance de 3% sur un an glissant, alors qu'outre-Atlantique, la croissance est positive. Jusqu'à hier soir, 55% et 81% des entreprises dans les deux zones ont surpris positivement les investisseurs.

Évidemment, la dichotomie entre les secteurs est très forte. Les profits des sociétés dans l'énergie et celles extrayant des matériaux ont chuté de moitié, subissant le retour à la normale des prix des matières premières, après la flambée liée à l'invasion de l'Ukraine l'année dernière. Si on isole ces 2 segments de la cote, les bénéfices par action en Europe se sont appréciés de plusieurs pourcents depuis l'année dernière. Du côté des secteurs positifs, il convient de souligner la belle performance de l'industrie, qui connaît une croissance à deux chiffres, malgré le contexte de ralentissement. Les bonnes publications d'Airbus, Safran et Rolls-Royce dans l'aéronautique, de Thales dans l'armement, et de Schneider et Rexel, dans l'efficacité énergétique en sont les principales explications. Dans un autre secteur, Mersen, en tant qu'expert mondial en solutions innovantes dans l'énergie électrique affiche une croissance organique de 19,30%. Parmi les financières, BNP a annoncé une progression organique de 11,4% de son résultat net part du groupe, saluée par un bond de son titre de 2,98% le 27 juillet.

Il est évident que les projecteurs étaient braqués sur les secteurs du luxe et de la technologie, après leur forte progression cette année et leur importance dans les portefeuilles. JP Morgan a alerté plusieurs fois sur le risque de concentration des principaux indices. Dorénavant, les 10 principales capitalisations cumulées pèsent 31% du S&P 500. Depuis 6 mois, nous assistons à la plus forte progression de cette pondération depuis 50 ans. Après l'euphorie provoquée par la thématique intelligence artificielle, 5 valeurs (Microsoft, Google, Amazon, Meta et Nvidia) ont contribué pour 51% de la performance 2023 de l'indice. Les valeurs de croissance, dans leur totalité, en ont contribué pour 62%. Il est donc crucial que ces valeurs satisfassent les fortes exigences des investisseurs, sous peine de décrochage des marchés. Sur ce point, Alphabet (Google) et Meta ont passé l'épreuve. Le premier avec une progression de 19% du bénéfice par action et le second, grâce au rebond de la publicité en ligne. À l'inverse, Microsoft a déçu les attentes, malgré la hausse de 21% de son bénéfice par action, parce que la croissance des revenus dans l'activité « Cloud » ralentit. Finalement, le bilan sectoriel reste positif et l'indice Nasdaq a pu préserver ses gains depuis le début de l'année.

Du côté du luxe, pilier de l'indice CAC40 avec 19% de pondération, voire 25%, si on rajoute l'Oréal (les fameux « KHOL » pour Kering, Hermès International, l'Oréal et LVMH), le tableau est fondamentalement positif, avec de solides progressions des revenus et des bénéfices. Une fois de plus Hermès International se distingue des autres sociétés, avec une marge opérationnelle de 44% au deuxième trimestre. Le titre était en hausse de plus de 3% dans la matinée. Même si les réactions ont été plutôt négatives pour les autres valeurs, celles-ci maintiennent leur avance sur le reste de la côte et permettent au CAC40 de progresser, cette année, de plus de 18% avec les dividendes.

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	7 465,24	1,09%
Euro Stoxx 50	4 447,44	1,69%
S&P 500 Index	4 537,41	0,06%
MSCI AC World	247,05	0,54%
MSCI Emerging Markets	185,39	2,00%

Source Bloomberg - Période du 20/07/2023 au 27/07/2023

Un début de saison des résultats trimestriels réussi et des décisions déjà anticipées de la FED et de la BCE ont permis aux marchés actions de progresser. Une grande brochette de belles publications dans beaucoup de secteurs variés permettent au Dow Jones d'afficher une série de 13 hausses quotidiennes consécutives. C'est du jamais vu depuis 1987. Cependant, l'Europe surperforme cette semaine avec une révision positive des estimations de bénéfice par action pour 2023.



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	2,47	-1,6 bp
Italie 10 ans	4,07	-3,8 bp
US T-Note 10 ans	4,00	+14,8 bp
Japon 10 ans	0,45	-1,7 bp
Gilt 10 ans	4,31	+3,3 bp

Source Bloomberg - Période du 20/07/2023 au 27/07/2023

La semaine a été marquée par l'activité des banques centrales. La Fed a relevé son taux directeur de 0.25%, portant la borne haute de sa fourchette à 5.5%. J. Powell a rassuré sur l'efficacité de la politique monétaire, mais a laissé la porte ouverte à de futurs relèvements. De son côté, la BCE a réhaussé son taux directeur de 0.25%, le portant à 3.75%. Elle a indiqué que l'inflation, malgré sa baisse, reste importante et que la croissance devrait rebondir après une faiblesse de court terme. Christine Lagarde a été perçue comme plus « dovish » (baissière taux) par le marché.



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	80,09	5,90%
Or	1 944,30	-1,20%
Cuivre	387,55	1,07%
Argent	24,22	-2,28%
Soja	1 398,00	-0,48%

Source Bloomberg - Période du 20/07/2023 au 27/07/2023

Les discours des banques centrales ont marqué le marché des changes. Globalement, le dollar s'est renforcé par rapport aux autres devises en raison des déclarations de la Fed. La santé solide de l'économie américaine a permis au billet vert de s'apprécier face à la plupart des principales devises, laissant la porte ouverte à une augmentation des taux directeurs lors de la réunion de septembre, selon Jerome Powell. Les taux longs obligataires américains ont augmenté, tandis que les taux européens ont réagi de manière plus modérée au relèvement des taux directeurs de la BCE. L'euro pourrait être confronté à un déficit de rémunération, avec une croissance faible de l'activité économique, face à la vigueur du dollar, tandis que le yen japonais semble résister, malgré une possible évolution de la politique monétaire de la Banque du Japon.



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	1,0990	-1,20%
EUR-GBP	0,8559	-1,11%
EUR-JPY	155,06	-0,76%
EUR-CHF	0,9539	-1,16%
EUR-CAD	1,45	-1,13%

Source Bloomberg - Période du 20/07/2023 au 27/07/2023

Les tensions entre l'Arabie saoudite et la Russie sur le marché pétrolier ont amené Riyad à chercher à maintenir les prix du pétrole au-dessus de 80 dollars le baril. Cependant, la concurrence énergétique avec la Russie, qui se profile comme le principal fournisseur d'hydrocarbures en Asie, crée des frictions au sein de l'Opep+. La Russie semble privilégier ses intérêts dans ses alliances, et ses exportations vers l'Inde dépassent déjà celles des États-Unis, des Émirats arabes unis, de l'Irak et de l'Arabie saoudite réunis. Face à cette compétition russe en Asie, l'Arabie saoudite adopte une approche prudente et s'interroge sur l'équilibre de cette alliance stratégique au sein de l'Opep+.



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.

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 1100027.