

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



9 185 dollars

Le prix moyen des places pour assister à la finale du Super Bowl 2024 (football américain)

8 598

Le nombre d'appareils dans le carnet de commandes d'Airbus, soit plus de 500 milliards d'euros

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Au-delà des turbulences

Attachez vos ceintures ! En 2023, les résultats des sociétés françaises, publiés cette semaine dans l'automobile et l'aérien, ont démontré que l'activité est au beau fixe, malgré les caprices de la météo. La crise liée à la pandémie a été entièrement effacée dans ces deux secteurs. Du côté des constructeurs automobiles, on a le sourire, aussi bien chez Renault que chez Peugeot. La firme au losange a livré 2,24 millions de véhicules, soit une hausse de 9% pour un chiffre d'affaires de plus de 52 milliards d'euros, soit une progression de 13%. Cette croissance a été rentable puisque la firme de Boulogne-Billancourt affiche une marge opérationnelle record de 7,9% à 4,12 milliards d'euros et un free cash-flow (flux de trésorerie disponible) de 3 milliards d'euros. Stellantis a livré 6,2 millions de véhicules, soit à peine 7% de mieux que l'an passé, à cause d'une baisse aux États-Unis liée aux grèves, pour des revenus qui ne progressent que de 6% à 189,5 milliards d'euros. Néanmoins, le lion a gagné le match de la rentabilité, puisque la marge opérationnelle ajustée a été de 12,8%, pour un montant de 24,34 milliards d'euros et un free cash-flow de 12,9 milliards d'euros. Les investisseurs ont salué ces performances, car les cours de bourse des deux titres progressaient ce jeudi de plus de 5%.

Malgré ces succès, les discussions se sont portées sur les perspectives de cette industrie, face aux enjeux de la transition écologique, avec l'arrivée des véhicules chinois beaucoup moins chers. Carlos Tavares, le patron de Stellantis, a confirmé sa stratégie de ne pas sacrifier ses marges, en s'ajustant au fur et à mesure des baisses de coûts. Il a donné l'exemple de la nouvelle e-C3, proposée à partir de 23 300 euros, tout en précisant que ce modèle restait rentable.

Dans l'aéronautique, la trajectoire est déjà bien tracée, avec une visibilité de plus d'une décennie chez Airbus. Le trafic court et moyen-courrier a entièrement retrouvé son niveau de 2019 début 2023, tandis que celui du long-courrier devrait le retrouver en 2024. Par conséquent, la demande de nouveaux avions explose et le carnet de

commandes est plus que rempli chez Airbus, puisqu'il atteint 8 598 exemplaires, pour 735 appareils livrés en 2023, avec un objectif de 800 en 2024. Les déboires de Boeing profitent à l'européen sur le plan commercial. Toutefois, l'enjeu se porte sur l'exécution, puisque la marge opérationnelle, mesurée en termes de profits avant intérêts payés et taxes (EBIT), décline de 9,6% à 8,9%. Néanmoins, l'actionnaire n'est pas lésé, puisque, grâce à une progression du chiffre d'affaires de plus de 11% à 65,4 milliards d'euros, le bénéfice par action augmente de 8,7%. De surcroît, la société a proposé un dividende spécial de 1 euro en plus de celui de 1,8 euro. Toutefois, le flux de trésorerie disponible baisse à 4,4 milliards d'euros contre 4,7 en 2023. C'est un défi industriel d'honorer 554 milliards de dollars de commandes, en devant augmenter sa capacité de production et donc investir massivement au préalable. Sur ce point, le motoriste Safran a convaincu, avec un bond de 38% des livraisons de son modèle sobre en carburant LEAP. La performance financière impressionne, puisque que les revenus bondissent de 22% et le résultat opérationnel courant ajusté de 31%. Là encore, le flux de trésorerie disponible ne progresse que de 11%. Ce chiffre reste satisfaisant et permet de récompenser l'actionnaire, car la société a décidé de distribuer un dividende en progression de 63%. Un joli pactole de 940 millions d'euros, auquel se rajoute 1,5 milliard d'euros de rachat d'actions. Cette générosité s'explique par des perspectives prometteuses qui conduisent l'entreprise à prévoir une livraison de moteurs LEAP en hausse entre 20 et 25% et un résultat opérationnel courant de 4 milliards d'euros. L'attention se porte toutefois sur les capacités de production de la chaîne d'approvisionnement sous haute tension pour satisfaire les cadences imposées par les aviateurs face à cette demande explosive. En conclusion, nous ne pouvons que nous réjouir de la réussite de ces deux industries, dont les bonnes performances soutiennent et prolongent le rallye boursier en cours.

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	7 743,42	1,01%
Euro Stoxx 50	4 743,17	0,69%
S&P 500 Index	5 029,73	0,64%
MSCI AC World	255,03	0,70%
MSCI Emerging Markets	182,79	0,16%

Source Bloomberg – Période du 08/02/2024 au 15/02/2024

Les marchés résistent à la hausse des taux, grâce aux excellents résultats des sociétés. Les valeurs industrielles prennent le relais des valeurs technologiques. Schneider Electric, Safran, Renault et Stellantis soutiennent la cote française qui retrouve des couleurs en complément des bonnes publications de LVMH et Hermes International au cours des semaines passées. La crise ne concerne pas nos fleurons nationaux, qui sont plus que jamais des champions internationaux.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons adopté une stratégie sélective et opportuniste, bien qu'une tendance se confirme clairement : la surperformance du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'IA. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,36	+0,5 bp
Italie 10 ans	3,86	-7,6 bp
US T-Note 10 ans	4,23	+7,6 bp
Japon 10 ans	0,73	+2,6 bp
Gilt 10 ans	4,05	+0,3 bp

Source Bloomberg – Période du 08/02/2024 au 15/02/2024

La semaine a été volatile sur les marchés de taux, cependant ces derniers affichent des niveaux relativement inchangés sur la période. Les statistiques d'inflation aux États-Unis ont, dans l'ensemble, présenté des signaux de résilience avec une inflation globale en baisse à 3,1%. Mais c'est surtout la stabilité de la composante cœur à 3,9% qui a provoqué une hausse des taux d'intérêt. Les statistiques américaines de janvier publiées hier ont néanmoins envoyé des signes de modération de l'activité, ce qui a rassuré quelque peu les investisseurs.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade*, au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	78,03	2,37%
Or	2 004,40	-1,48%
Cuivre	375,80	1,51%
Argent	22,92	1,50%
Soja	1 166,00	-2,81%

Source Bloomberg – Période du 08/02/2024 au 15/02/2024

La semaine dernière, les prix du pétrole ont continué d'évoluer en territoire positif. Cette hausse a été soutenue par le communiqué de certains pays de l'OPEP et par les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient. En effet, l'Arabie saoudite, premier exportateur mondial de pétrole et chef de file de l'OPEP, a décidé de suspendre les projets d'expansion de ses capacités de production. Le WTI a donc enregistré une performance hebdomadaire de 2,37%, en dépit d'une augmentation significative des stocks de pétrole américains et des taux directeurs potentiellement maintenus à des niveaux élevés en raison d'une inflation persistante.



Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0772	-0,06%
EUR-GBP	0,8550	0,10%
EUR-JPY	161,52	0,36%
EUR-CHF	0,9479	0,66%
EUR-CAD	1,45	0,00%

Source Bloomberg – Période du 08/02/2024 au 15/02/2024

Le taux de change USD/JPY a continué de progresser cette semaine, atteignant son plus haut niveau depuis novembre 2023. Cette tendance haussière sur le dollar américain (DXY) s'explique en grande partie par des chiffres d'inflation élevés aux États-Unis. En effet, cette inflation persistante retarde de quelques mois la potentielle baisse des taux qu'anticipent les investisseurs. Ce mouvement sur le cross de devises a été accentué par la publication des chiffres macroéconomiques au Japon indiquant un net ralentissement de l'économie.

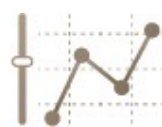


Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts 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.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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.