FINANCIÈRE DE L'ARC

# LETTRE HEBDOMADAIRE N°584

1er mars 2024

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE

**57 milliards de dollars**

**Les flux vers les fonds actions en février, meilleur mois de collecte depuis mars 2022**

**8,6 milliards de dollars**

**La décollecte sur les actions européennes en février**

## L'ÉDITO D'ARNAUD

*par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs*

### Le Vieux Continent boudé par les investisseurs !

Les boursiers ont le sourire. Les indices actions dans les pays développés ont battu plusieurs fois leur record historique depuis le début de l'année. Le CAC 40 est désormais à une encablure de la barre symbolique des 8000 points. Malgré toutes les incertitudes économiques, monétaires, sociales et géopolitiques, la patience a payé et ceux qui sont restés investis dans des actifs risqués sont les grands gagnants de l'évolution récente des marchés. Pourtant, quand on analyse les flux internationaux communiqués dans une récente note de Barclays, le bilan est fort décevant, voire accablant pour l'Europe. En effet, depuis le début de l'année, 8,6 milliards de dollars ont quitté les marchés actions européens, alors que cette classe d'actifs, au niveau mondial, a collecté 74 milliards de dollars, dont 57 milliards ce dernier mois, ce qui est fait la plus forte collecte mensuelle depuis mars 2022.

**Comment expliquer une telle désaffection, au milieu de si bonnes performances boursières ? Est-ce une tendance durable ou pouvons-nous espérer un revirement de tendance?**

Au niveau des différentes classes d'actifs, le monétaire demeure le champion indétrônable, avec 195 milliards de dollars de collecte, suivi par l'obligataire, crédité de 89 milliards. Avec 74 milliards, les actions ne sont pas ridicules et témoignent de l'attrait des investisseurs pour le risque. Contrairement à ce que l'on pourrait penser, la majorité de cet argent destiné aux actions (72 %) va vers les pays émergents. Plusieurs banques centrales y ont déjà entamé un assouplissement monétaire. Le solde, soit un peu plus d'un quart (28 %), s'oriente vers les marchés des pays développés. De ce reste, les États-Unis en captent 65 % à eux seuls, suivis par le Japon 8 %. Le reste va dans des fonds globaux ou internationaux, investis à 75 % en Amérique du Nord. Le constat est accablant, car les investisseurs étrangers, et européens – ce qui est encore plus déconcertant – n'investissent pas en Europe.

Les raisons sont multiples et connues. Par exemple la faiblesse de l'activité économique, qui contraste avec le fort dynamisme outre-Atlantique ou encore la vulnérabilité de notre continent aux chocs énergétiques et géopolitiques, alors qu'un conflit long et extensible y sévit depuis deux ans. Les opérateurs de marché sont frileux et préfèrent placer leur argent, même sur des actifs risqués, dans des lieux jugés plus sûrs. Forcément, l'eldorado des « 7 magnifiques » attirent toujours davantage les convoitises, au détriment d'autres secteurs et zones géographiques.

Quelles sont donc les moteurs qui ont contribué à une performance de plus de 5 % de l'indice CAC 40 en 2023 ? Tout d'abord, ce n'est pas la fête pour tout le monde car 16 valeurs, soit 40 % du nombre d'émetteurs constituant l'indice, ont connu une baisse du cours de leur titre. Le manque de flux a accentué la sélectivité, accentuant la dichotomie en bourse dans un monde de pénurie d'argent frais. Seulement huit ont vu une progression de leurs cours de bourse de plus de 10 %. Parmi celles-ci, et en plus des traditionnelles Hermès International et LVMH, figurent des sociétés ayant surpris positivement dans une activité historiquement plus cyclique (Safran, Schneider Electric et Publicis). Cette année, le fait de gâter ses actionnaires par des augmentations de dividendes et surtout par des annonces de rachats d'actions supplémentaires a été salué boursièrement par un surcroît de performance. Ensuite, les investisseurs institutionnels ont baissé le niveau de leurs liquidités dans leur portefeuille pour s'acheter les gagnants de ce début d'année. Ils ont vidé leur bas de laine en quelle que sorte. Ce n'est pas un signal très rassurant, car cette vague d'achats est par définition limitée, faute de nouvelles ressources. Autre facteur positif, les fonds spéculatifs ayant des stratégies sur des modèles quantitatifs ont également augmenté leur pondération en actions. Alors, à quand le retour des flux ? Dans le cas où les indicateurs économiques s'amélioreraient en Europe, avec une banque centrale qui initierait un assouplissement monétaire, nous pourrions revivre des collectes positives. Malheureusement, l'histoire a démontré que cette période idéale ne dure que quelques mois au plus. Alors patience et profitons-en le moment venu !

## 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 | 7 927,43 | 0,20% |
| Euro Stoxx 50 | 4 877,77 | 0,46% |
| S&P 500 Index | 5 096,27 | 0,18% |
| MSCI AC World | 258,88 | 0,12% |
| MSCI Emerging Markets | 186,32 | -0,99% |

Source Bloomberg – Période du 22/02/2024 au 29/02/2024

Le rallye continue et se généralise sur des valeurs qui publient. Les bonnes surprises sont nombreuses et les investisseurs saluent le retour aux actionnaires en bourse. Les augmentations de dividendes et de rachats de titres sont synonymes d'un surcroît de performance. Les prochains chiffres d'inflation seront particulièrement scrutés, car ils peuvent retarder ou accélérer l'assouplissement monétaire tant espéré des banques centrales, en attendant les prochaines réunions du 7 mars pour la BCE et de 20 mars pour la Fed.

A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, au milieu de la claire domination du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'Intelligence Artificielle 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 | 2,41 | -2,9 bp |
| Italie 10 ans | 3,84 | -7,2 bp |
| US T-Note 10 ans | 4,25 | -7,1 bp |
| Japon 10 ans | 0,71 | -1,1 bp |
| Gilt 10 ans | 4,12 | +1,9 bp |

Source Bloomberg – Période du 22/02/2024 au 29/02/2024

Les rendements obligataires internationaux se sont dans l'ensemble légèrement détendus au cours de la semaine écoulée. La publication de l'indice des prix PCE aux États-Unis, indicateur suivi de près par la Fed, n'a finalement pas surpris compte tenu des attentes relativement élevées des investisseurs, ce qui a permis de rassurer partiellement les marchés financiers. En zone euro, les premières données d'inflation nationales de février ont confirmé la poursuite de la désinflation pour la partie globale. La composante cœur a, quant à elle, envoyé des signaux plus mitigés.

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 | 78,26 | -0,45% |
| Or | 2 045,74 | 1,12% |
| Cuivre | 384,70 | -1,74% |
| Argent | 22,67 | -0,61% |
| Soja | 1 140,75 | -1,02% |

Source Bloomberg – Période du 22/02/2024 au 29/02/2024

Cette semaine, l'or a enregistré une performance hebdomadaire de +1,12 %. Cependant, le prix du métal jaune affiche de nouveau un déclin mensuel. En effet, la classe d'actif a été délaissée depuis le début de l'année. Le catalyseur principal de ce mouvement baissier a été initié par les anticipations liées aux futures mesures d'assouplissement monétaire des banques centrales. Aujourd'hui, les indicateurs économiques suggèrent une robustesse de l'économie américaine, incitant les investisseurs à reporter leurs prévisions de baisses de taux. Dans ce contexte, l'or sous-performe en raison de son coût d'opportunité négatif face à un taux sans risque rémunérateur pour une durée plus longue que prévue.

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 | 1,0800 | -0,18% |
| EUR-GBP | 0,8560 | 0,12% |
| EUR-JPY | 161,99 | -0,60% |
| EUR-CHF | 0,9546 | 0,07% |
| EUR-CAD | 1,47 | 0,45% |

Source Bloomberg – Période du 22/02/2024 au 29/02/2024

Au cours des dernières séances, le yen s'est apprécié alors que l'inflation a, quant à elle, démontrée des signes de résilience. En effet, la publication de la hausse du niveau général des prix du pays est apparue au-dessus des attentes, à 2,6 %. Cela provient du fait que la BoJ (Bank of Japan) tient une politique monétaire très accommodante, incluant des taux directeurs négatifs ayant pour effet d'affaiblir la devise. Toutefois, celle-ci demeure sur des niveaux plus bas que ceux de l'an 2000 et pourrait se renforcer dans le contexte où le Japon gagne sa lutte contre la déflation.

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 Européene, 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.
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.

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.