

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



4 milliards de tonnes

La quantité de gaz à effet de serre supplémentaire qui serait émise d'ici 2030 sous une nouvelle présidence de Donald Trump, selon le site Climate Brief

400 milliards de dollars

Le montant des subventions dans la transition énergétique inscrits dans la loi Inflation Reduction Act I.R.A

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Super Tuesday et Super CAC 40 !

Ce n'était pas un duel mais un massacre ! Si cela avait été une rencontre sportive, les spectateurs auraient quitté le stade avant la fin de la rencontre, tant le match était déséquilibré. Donald Trump a ainsi écrasé Nikki Haley lors du Super Tuesday avec 855 délégués attribués contre 19 pour l'ambassadrice. Son avance cumulée était tellement importante (1061 contre 91) et à un niveau si proche des 1215 délégués nécessaires pour briguer l'investiture républicaine, que sa rivale a préféré jeter l'éponge. Fort de ce succès et avec le soutien de la Cour suprême qui le qualifie d'éligible, le milliardaire américain, seul en lice, est quasiment assuré d'être officiellement nommé candidat, par son parti, le 18 juillet, pour le scrutin présidentiel du 5 novembre face à Joe Biden. Le président sortant est lui aussi engagé dans une course sans surprise, puisque son avance dans les primaires démocrates est également sans appel (1596 contre 3 pour Jason Palmer, inconnu victorieux dans les Samoa). Sauf rebondissement imprévu pour des raisons juridiques ou de santé, les électeurs américains devront choisir une seconde fois entre Joe Biden et Donald Trump pour leur prochain président.

Quelles sont les conséquences pour les marchés en cas de victoire de l'un ou de l'autre ?

Historiquement, les marchés préfèrent la continuité et détestent l'incertitude, réagissant positivement quand le président sortant est réélu. Fait exceptionnel cette fois-ci, le choix se portera sur deux anciens présidents - le 45ème et le 46ème de l'histoire du pays - dont on peut mesurer actuellement les conséquences de leur politique passée sur l'activité économique et sur les actifs financiers. Joe Biden, avec un taux de chômage qui est tombé à 3,5% en mars 2023, au plus bas depuis 1969, avant de remonter légèrement à 3,7%, a un bilan très positif. Donald Trump a fait réduire cet indicateur de plus de 1% (de 4,7% à 3,60%) avant la pandémie, qui a fait exploser ce chiffre à 13%, soit la donnée la plus élevée depuis la seconde guerre mondiale. La bourse américaine a fortement progressé au cours des deux présidences. Ainsi, L'indice S&P500 a bondi de 59% avec les dividendes au 20 février 2024 sous Joe Biden, contre 68% au 20 février 2020 sous Donald Trump, avant la

panique liée à la pandémie.

Au-delà de l'aspect pécunier, le retour de Donald Trump est avant tout une mauvaise nouvelle pour notre planète, puisqu'il a annoncé vouloir se retirer une seconde fois de l'accord de Paris, mettre fin au socialisme vert et couper les subventions pour la transition énergétique. Selon le site d'information britannique Climate Brief, les États-Unis émettraient 4 milliards de tonnes supplémentaires de gaz à effet de serre d'ici 2030 en cas de réélection de Donald Trump ! Selon l'organisme EPFR, les Fonds actions ESG cette année ont décollecté plus de 14 milliards de dollars toute zone géographique confondue, dont 7,5 milliards de dollars rien qu'aux États-Unis. Cette tendance contraste drastiquement avec les 13 milliards de dollars de collecte sur les actions américaines depuis le début d'année. La seule consolation repose sur les flux positifs de plus de 10 milliards de dollars au niveau mondial dans les Fonds obligataires ESG, comprenant également les Fonds américains. La désaffection est forte sur le secteur de l'énergie solaire, dont l'indice MAC Global Solar Energy est en baisse de quasiment 15% cette année. Un rejet de la loi I.R.A (*Inflation Reduction Act*), mettrait en péril le plan de 400 milliards de dollars de subventions dans la transition énergétique, soit 1 000 milliards de dollars d'investissements. Cependant rejeter une loi nécessite une forte majorité dans les deux chambres. Même en cas de victoire totale le 5 novembre 2024, le scénario de lois de finances rectificatives pour modifier la loi I.R.A. plutôt que de la rejeter est la stratégie la plus probable en cas de victoire Républicaine. Dans tous les cas, l'automobile et toutes les sociétés non américaines exportatrices vers les États-Unis sont susceptibles de souffrir de probables taxes à l'importation.

Saluons le nouveau record de l'indice CAC40 qui a franchi le seuil des 8 000 points, sous l'impulsion de valeurs sensibles à l'activité économique. La probable baisse des taux de la BCE d'ici juin, comme sous entendue par Christine Lagarde ce 7 mars, prolonge le rallye boursier, avant l'incertitude liée aux élections de novembre prochain outre-Atlantique.

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	8 016,22	1,12%
Euro Stoxx 50	4 974,22	1,98%
S&P 500 Index	5 157,36	1,20%
MSCI AC World	263,30	1,71%
MSCI Emerging Markets	187,57	0,67%

Source Bloomberg – Période du 29/02/2024 au 07/03/2024

Le super Tuesday et le statut quo monétaire de la BCE n'ont pas arrêter le rallye boursier, avec à la clé un nouveau record historique pour l'indice CAC 40. Cette semaine nous avons eu le droit au retour de secteurs délaissés, avec un rebond des bancaires à l'instar de BNP Paribas et de l'immobilier avec Unibail-Rodamco-Westfield. Les gagnants ont été Thales, STMicroelectronics et Edenred avec une performance hebdomadaire proche de 6%. Le perdant a été Téléperformance avec une chute de 25% de son titre, à la suite de résultats décevants.



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	2,31	-10,5 bp
Italie 10 ans	3,62	-22,0 bp
US T-Note 10 ans	4,08	-16,8 bp
Japon 10 ans	0,73	+2,2 bp
Gilt 10 ans	4,00	-12,6 bp

Source Bloomberg – Période du 29/02/2024 au 07/03/2024

L'arme de la rhétorique a été utilisée par les banquiers centraux cette semaine pour faire baisser les taux obligataires, aussi bien sur les échéances à 2 ans que celles à 10 ans, sans infléchir pour le moment leur politique monétaire. Dans son élocution face au Congrès américain, Jerome Powell a indiqué que la FED n'avait pas assez confiance actuellement dans la désinflation pour baisser les taux directeurs. Christine Lagarde a tenu un discours similaire lors de sa conférence de presse, tout en précisant que la BCE aurait plus de données en avril et surtout en juin pour prendre une décision sur un éventuel assouplissement monétaire.



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	78,93	0,86%
Or	2 158,29	5,50%
Cuivre	392,60	2,05%
Argent	24,38	7,52%
Soja	1 166,25	2,24%

Source Bloomberg – Période du 29/02/2024 au 07/03/2024

L'anticipation de baisses de taux d'intérêt aux États-Unis, suggérée par le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a alimenté la croissance des prix de l'argent. En effet, des taux plus bas accroissent généralement l'appétit des investisseurs pour des actifs non rémunérés tels que l'or et l'argent. De plus, certains analystes prévoient également une augmentation de la demande d'argent en 2024, stimulée par la forte demande industrielle et une reprise de l'utilisation en joaillerie et en argenterie, avec une croissance attendue dans les secteurs de la photovoltaïque et de l'automobile. Ces indicateurs techniques et fondamentaux suggèrent une tendance haussière potentielle pour l'argent à court et moyen terme.



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	1,0937	1,27%
EUR-GBP	0,8550	-0,11%
EUR-JPY	161,99	0,00%
EUR-CHF	0,9610	0,68%
EUR-CAD	1,47	0,47%

Source Bloomberg – Période du 29/02/2024 au 07/03/2024

Tout au long de la semaine le dollar a été sous pression, enregistrant des pertes notamment face aux devises asiatiques. Les commentaires ultra accommodants de Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, ont indiqué que la Fed pourrait abaisser ses taux directeurs lors des prochains mois. En ce qui concerne l'euro, la Banque centrale européenne (BCE) a revu à la baisse ses prévisions d'inflation et de croissance, témoignant d'une confiance croissante dans la convergence de l'inflation vers l'objectif de 2%. Cependant, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a appelé à la prudence, écartant toute réduction des taux avant la réunion de juin. Dans ce contexte, le discours « hawkish » est récompensé et la parité EUR/USD a connu une hausse de 1,27%.

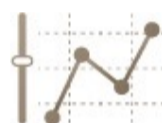


Arthur BLONDEL

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.

 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.