

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



10 Mds€

La perte de capitalisation cumulée de BNP, Société Générale et Crédit Agricole lors des séances des lundi 10 et mardi 11 juin

70

points de base l'écart à la clôture du jeudi 13 juin entre les rendements des obligations de l'État français et de l'État allemand, au plus haut depuis 2017.

L'ÉDITO D'EMMANUEL

par Emmanuel COSTE, Analyste financier et ESG



La foudre jupitérienne s'abat sur le Palais Bourbon

Si le résultat des élections européennes du week-end dernier n'a pas fondamentalement remis en cause les grands équilibres politiques déjà en place au Parlement Européen, c'est de notre cher pays qu'est venue la surprise dimanche soir, avec l'annonce inattendue d'une dissolution de l'Assemblée nationale, conforme à l'esprit fondateur de la Constitution de 1958 et à l'attrait pour les fulgurances de notre président jupitérien. En résumé, c'est la première fois que le Rassemblement National (RN) remporte les élections européennes. Ces résultats remettent en question la légitimité du gouvernement. À la suite de cette défaite historique, la majorité avait deux choix : gouverner contre la volonté des Français, ou appliquer l'article 12 de la Constitution pour rendre la parole aux citoyens par le vote. Le Président de la République a donc choisi la seconde solution en abattant sa foudre sur le Palais Bourbon.

Les places européennes sont depuis cette décision sous la pression de l'incertitude politique française. En effet, le CAC 40 signe l'une de ses plus fortes baisses de l'année, au lendemain de la dissolution, et a même basculé dans le rouge sur l'ensemble de 2024 en cette fin de semaine. Les marchés financiers européens ont-ils réellement des raisons d'être inquiets ? Au-delà du contexte politique actuel, il convient de rappeler que Standard & Poor's a dégradé en début de mois la note souveraine de la France. La principale cause de cet abaissement : le déficit public. En étudiant le programme du RN de 2022 présenté lors des dernières présidentielles, l'Institut Montaigne a chiffré le coût des différentes mesures pour les finances publiques à environ 120 milliards d'euros par an pour seulement, 18 milliards d'économie, soit un manque à gagner de 102 milliards par an. Pour rappel, le déficit public français pour 2023 a été établi à 154 milliards d'euros (5,5 % du PIB). Le programme dépensier du RN, s'il était appliqué à la lettre, ferait grimper le déficit public de plus de 66 %. Et ce sans prendre en compte les conséquences qui en découleraient, à savoir la hausse des taux d'emprunt et donc l'augmentation du coût de la dette.

Les tensions sur les marchés financiers sont palpables, comme en témoigne la hausse des rendements des obligations françaises à 10 ans qui se sont retrouvés au

plus haut de la semaine autour de 3,33 %, accentuant l'écart avec les obligations allemandes à un niveau record depuis 2017. C'est évidemment le secteur bancaire qui est le premier touché, ce dernier est très sensible à la stabilité politique, qui a des conséquences directes sur la confiance des investisseurs et des consommateurs. Des décisions d'investissement pourraient être reportées dans le cadre d'un changement de majorité, affectant ainsi une croissance et une rentabilité des banques déjà fragiles. Selon Les Échos, c'est 10 milliards d'euros de capitalisation qui se sont évaporés en deux séances, en cumulant les trois grandes banques françaises. Les résultats remarquables du RN ont également ravivé les inquiétudes sur des potentielles nationalisations notamment des autoroutes à péage françaises ou encore des chaînes de télévision, ce qui semble très peu probable au vu des montants qu'il faudrait déboursier pour cela, et du niveau de la dette française.

L'ambiance a changé en fin de semaine puisqu'il semblerait que le RN n'obtienne pas la victoire si facilement. LFI, PS, écologistes et communistes ont annoncé jeudi soir avoir scellé un « programme de gouvernement » pour accompagner des « candidatures uniques » aux législatives, formant ainsi le nouveau Front Populaire. Évidemment se pose la question de l'impact de la victoire du RN ou du Front Populaire sur l'économie française. En cas de victoire du RN, le pays sera probablement bloqué par des syndicats, ce qui serait très mauvais pour l'activité économique. En cas de victoire du Front Populaire, c'est un climat de défiance de la part du marché qui s'installera face à un programme économique qui s'annonce désastreux pour les dépenses publiques. Il est un peu tôt pour se précipiter aveuglément et il nous semble plus sage d'attendre les résultats du premier tour des élections législatives. Toujours est-il que la foudre présidentielle a frappé fort cette semaine, si fort qu'elle a même atteint nos locaux. Cependant, comme pour toute incertitude, cela n'est que temporaire. Un retour au calme des marchés peut prendre du temps, mais la solidité de nos entreprises reste inchangée. Nous ne pouvons qu'espérer qu'il en sera de même dans les semaines à venir pour notre cher et beau pays.

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	7 708,02	-4,13%
Euro Stoxx 50	4 935,50	-2,64%
S&P 500 Index	5 433,74	1,51%
MSCI AC World	264,90	-0,86%
MSCI Emerging Markets	191,79	-0,10%

Source Bloomberg – Période du 06/06/2024 au 13/06/2024

Cette semaine, les résultats des élections européennes sont venus perturber les marchés actions, et plus particulièrement en France. De surcroît, l'annonce de dissolution de l'Assemblée nationale ce dimanche dernier par le président Emmanuel Macron a engendré de l'inquiétude chez les investisseurs. Alors que l'écart de rendement entre les Bunds allemands et les OAT français s'écartent d'environ 30 bp, le secteur des valeurs bancaires évolue à la baisse et le CAC 40 concède -4,13 %.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, avec une position plus réduite dans le secteur de la technologie, à l'exception de la thématique de l'intelligence artificielle et du segment des semi-conducteurs. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,47	-7,9 bp
Italie 10 ans	3,94	+6,7 bp
US T-Note 10 ans	4,24	-4,3 bp
Japon 10 ans	0,98	+1,1 bp
Gilt 10 ans	4,12	-5,1 bp

Source Bloomberg – Période du 06/06/2024 au 13/06/2024

Les rendements obligataires ont été guidés par les données publiées au cours de la semaine, ainsi que les nouvelles politiques. En effet, plusieurs signes de désinflation sont apparus aux États-Unis. Après l'inflation IPC de mercredi qui a vu la composante cœur ralentir à 3,4 % en glissement annuel et à 3,3 % pour la composante globale, les prix à la production ont également nettement ralenti en mai, entraînant les taux américains à la baisse. En Europe, les craintes qui font suite aux élections européennes et à la dissolution de l'Assemblée nationale en France ont propulsé les rendements à la baisse.



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	78,62	4,06%
Or	2 304,21	-3,02%
Cuivre	448,00	-4,03%
Argent	28,97	-7,53%
Soja	1 160,25	-0,58%

Source Bloomberg – Période du 06/06/2024 au 13/06/2024

Cette semaine, le prix du baril de pétrole West Texas Intermediate (WTI) a enregistré une hausse de +4,06 %. Une divergence est apparue entre l'OPEP (Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole) et l'AIE (Agence Internationale de l'Énergie). La première estimait la demande à plus de 2 millions de barils par jour en 2024, alors que la seconde a mis en garde contre un excès d'approvisionnement, pouvant atteindre les 8 millions de barils par jour. Cette controverse a entraîné un regain d'optimisme auprès des traders sur matières premières.



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	1,0737	-1,40%
EUR-GBP	0,8413	-1,18%
EUR-JPY	168,61	-0,51%
EUR-CHF	0,9598	-0,89%
EUR-CAD	1,48	-0,87%

Source Bloomberg – Période du 06/06/2024 au 13/06/2024

Après le rapport sur l'IPC (Indices des Prix à la Consommation) américain de mercredi, le dollar continue de progresser face à l'euro et au yen. La parité EUR/USD évolue à la baisse, affichant une performance hebdomadaire de -1,40%. De surcroît, l'écart de taux entre les deux zones économiques s'est apprécié au cours des dernières semaines. En effet, alors que la Réserve fédérale américaine a laissé ses taux directeurs inchangés, la Banque centrale européenne a, quant à elle, baissé les siens de 25 points de base. L'écart de taux s'est ainsi élargi, incitant les investisseurs à renforcer leurs stratégies de *carry trading* (portage).



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.