

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 52 %

**La hausse de la taxe  
foncière en 2023 à  
Paris**

### 568 milliards de dollars

**Le record des  
dividendes mondiaux  
payés ce trimestre**

### 5,3 %

**L'inflation de base en  
août en zone euro**

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



### Une rentrée à réussir

Réjouissons-nous. L'été meurtrier que certains prédisaient n'a pas eu lieu. Certes, les principaux indices boursiers européens ont connu une performance négative de l'ordre de 1 % depuis le 30 juin, mais celle-ci est mineure et n'entame en rien le beau parcours, dividendes réinvestis, des actions en 2023 (autour de 16 % pour les indices CAC 40 et Euro Stoxx 50 et 11 % pour l'indice Stoxx Europe 600). Les indices américains S&P500 et Nasdaq 100 se distinguent cet été en affichant même un gain respectif de 1,57 % et de 2,28 % en dollar. Contrairement à l'année dernière, nous n'avons pas connu une forte baisse depuis le 15 août, où, à l'époque, le spectre d'un fort durcissement monétaire supplémentaire, confirmé par Jerome Powell à Jackson Hole, avait fait plonger le Nasdaq de presque 10 % en deux semaines.

#### Quelle est la situation aujourd'hui ?

Les entreprises sont en bonne santé, comme en témoigne ce record de dividendes mondiaux de 568 milliards au deuxième trimestre. Les banquiers centraux maintiennent leur discours restrictif et le président de la Fed a confirmé, une fois de plus, que son institution était prête à relever ses taux directeurs si cela était nécessaire. La désinflation se poursuit, mais à petits pas, et les signaux de redémarrage de l'activité américaine cet été font craindre une ultime poussée de l'inflation. Le récent chiffre de la consommation personnelle de juillet, indique une solide progression de 0,8% sur un mois, soit 0,6 % en réel (déduit du déflateur de l'inflation). Par conséquent, la politique monétaire ne sera pas allégée de sitôt. Toutefois, soulignons que la progression de la consommation reste bien au-dessus de celle des revenus personnels (+0,20%), entraînant la poursuite de la baisse de l'épargne, qui a fondu comme neige au soleil. De ce fait, les économistes pessimistes maintiennent que la croissance devrait ralentir. De plus, le marché de l'emploi continue de se détendre, tout en restant solide. Ainsi, les offres d'emplois disponibles et

non pourvues en juillet sont en baisse à 8,8 millions, soit au plus bas depuis mars 2021, contre un pic à plus de 12 millions en mars 2022. Néanmoins, le taux de chômage reste extrêmement bas (3,5%) et tous les investisseurs vont scruter le prochain chiffre de créations d'emplois en août publié cet après-midi.

En zone euro, le contexte est un peu différent, car, sans ambiguïté, plus morose. Les données économiques ont continué de se dégrader cet été, à l'image des indicateurs PMI en août, tous en-dessous de la ligne de flottaison du niveau de 50, censée marquer une contraction de l'activité. Ainsi, tous les composants sont concernés, que ce soit pour celui du composite à 47, que celui du manufacturier à 43,7 et des services à 48,3. Du côté de l'inflation, les données indiquent que celle-ci a accéléré en août pour l'indice nominal à +0,6 % sur le mois contre -0,1 % en juillet et à +5,3 % sur un an glissant contre +5,1 % précédemment. Cependant, les investisseurs ont retenu la poursuite de la décélération de l'indice de base à +5,3 % contre +5,5 % en juillet et que l'indice nominal avait été impacté par des hausses importantes dans l'énergie, dont celle de 10 % de l'électricité en France.

Contrairement à son homologue américain à Jackson Hole, Christine Lagarde a fait un discours remarquable, mais plus général, intitulé « Politique monétaire dans une ère de changements et de ruptures ». La présidente de la BCE a avoué que les récents événements vécus depuis la pandémie ont provoqué des chocs, non seulement importants sur la demande, mais également sur l'offre, impactant profondément et durablement les tissus économiques. De facto, les outils de politique monétaire agissent différemment, avec des effets plus ou moins latents. Les banques centrales doivent donc faire preuve de plus de clarté, d'humilité et de flexibilité, car elles peuvent commettre des erreurs. Espérons que ce ne sera pas le cas pour la BCE le 14 septembre, en relevant ses taux directeurs à 4 %, dans un contexte de fort ralentissement économique, ce qui gâcherait cette rentrée, en ouvrant une nouvelle période de forte volatilité sur les marchés.

## VOTRE CONTACT



**Axelle RIESI**

Responsable  
des relations partenaires

✉ [ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)

☎ 06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 316,70	1,42%
Euro Stoxx 50	4 297,11	1,53%
S&P 500 Index	4 507,66	3,00%
MSCI AC World	240,17	1,62%
MSCI Emerging Markets	175,49	-0,02%

Source Bloomberg - Période du 23/08/2023 au 31/08/2023

La rentrée débute par une bonne semaine. Les marchés sont rassurés par les discours dans la continuité des banquiers centraux à Jackson Hole. Les taux d'intérêt à long terme étant orientés à la baisse, les investisseurs reprennent goût aux actifs risqués, donc aux actions. Les indices américains continuent de mieux se comporter que leurs homologues européens, car aidés par une activité économique plus dynamique et la perspective d'un atterrissage en douceur.



A. BENOIST-VIDAL

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons adopté fin juillet, une approche plus défensive, en baissant le bêta des portefeuilles, en augmentant nos liquidités. Nous maintenons une sous-pondération dans les financières et notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie, ainsi qu'une exposition sur les technologiques américaines, portées par une stabilisation du marché obligataire.

### MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,47	-4,7 bp
Italie 10 ans	4,12	-5,4 bp
US T-Note 10 ans	4,11	-12,9 bp
Japon 10 ans	0,65	-0,5 bp
Gilt 10 ans	4,36	-6,6 bp

Source Bloomberg - Période du 23/08/2023 au 31/08/2023

La semaine a été marquée par de nombreuses publications de statistiques très attendues. L'inflation en zone euro en août a notamment envoyé un signal plus rassurant que prévu. Couplée aux craintes croissantes liées à l'activité, cela a favorisé la détente des taux européens sur la période. Aux États-Unis, la donnée de prix PCE a également rassuré, et l'hypothèse d'un atterrissage en douceur se confirme. Les chiffres de l'emploi de ce jour seront cruciaux et scrutés par les investisseurs.



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	83,63	5,79%
Or	1 941,78	1,22%
Cuivre	382,20	0,75%
Argent	24,44	1,18%
Soja	1 368,75	-0,22%

Source Bloomberg - Période du 23/08/2023 au 31/08/2023

Les cours des matières premières sont mieux orientés qu'à la mi-août, avec des données rassurantes des États-Unis et des mesures de soutien en Chine. La demande mondiale de pétrole a été révisée en hausse par l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) à 102 millions de baril jour en moyenne. Celle-ci a même atteint un record à 103 millions de baril en juillet et en août. Des pays producteurs de pétrole ont officiellement rejoint les fameux BRICS (Brésil, Russie, Chine, Inde et Afrique de Sud), ce qui constituera un bloc puissant des pays émergents à la fois consommateurs et producteurs de matières premières, pouvant contre balancer les puissances occidentales.



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	1,0839	0,17%
EUR-GBP	0,8560	-0,15%
EUR-JPY	157,71	-0,11%
EUR-CHF	0,9570	0,13%
EUR-CAD	1,47	0,02%

Source Bloomberg - Période du 23/08/2023 au 31/08/2023

La semaine a été stable sur le marché des changes. Les dernières statistiques économiques n'ont pas modifié le scénario de stabilité ou de faibles hausses à venir des taux directeurs des principales banques centrales. Les données d'inflation de part et d'autre de l'Atlantique confirment une tendance de désinflation, même moins prononcée qu'auparavant. Ce phénomène ne crée pas de perturbations sur les devises, qui s'offrent une pause dans la volatilité.



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.



[www.financieredelarc.com](http://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. 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.