

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



2,1 millions
de procurations signées
pour les élections
législatives, selon le
ministère de l'Intérieur.

770 avions
seront livrés par Airbus
en 2024 contre une
projection initiale de
800, provoquant une
chute du titre de 9,41 %
le 25 juin.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Quand les urnes font trembler les marchés

Nous sommes 48 heures avant le premier tour des législatives françaises anticipées. Les investisseurs retiennent leur souffle avant un potentiel changement radical de gouvernement. Allons-nous connaître un nouvel avis de tempête, ou bien le bateau de la bourse de Paris réussira-t-il une nouvelle fois à naviguer contre vents et marées ? Faut-il vendre ou acheter le jour des résultats ? Que dit l'Histoire sur les différents scrutins en Europe, qui ont secoué le navire, sans jamais avoir réussi à le couler ?

Le Vieux Continent a connu plusieurs raz-de-marée électoraux ayant fait chuter les marchés. Un des plus violents de cette dernière décennie a été, sans aucun doute, le vote britannique surprise du 23 juin 2016 en faveur du Brexit. Le lendemain, les bourses européennes perdaient plus de 8 %, soit une des plus mauvaises séances depuis la crise financière de 2008, tandis que l'indice phare de Londres baissait de plus de 3 %. Un mois et six mois après cette terrible séance, l'indice Euro Stoxx 50 reprenait respectivement 7 % et 17 %, alors que l'indice londonien FTSE 100 s'adjugeait 9 % et 15 % sur les mêmes périodes. Les vendeurs ont factuellement eu tort et ces chocs ont donc constitué un point d'entrée pour acheter.

C'est le même constat pour les élections législatives italiennes du 25 septembre 2022, gagnées par une coalition de droite et extrême droite, menant Giorgia Meloni au pouvoir en tant que présidente du Conseil des ministres le 22 octobre. Un mois et trois mois après le scrutin, la bourse italienne avait progressé de 5,6 % et de 14,3 %. Les promesses radicales prononcées durant toute la campagne ont donc fait place à des mesures plus réalistes pour cette anti-européenne convaincue. L'expérience anglaise du Brexit a en réalité calmé les ardeurs de nombreux partisans de « l'Italexit », ainsi que du « Dexit » en Allemagne et du « Frexit » en France. S'il ne faut pas vendre après le résultat d'une élection, il vaut mieux réagir avant. Les marchés anglais et italiens ont respectivement baissé de 2,1 % et de 3,2 % le mois précédant les résultats. De même, un Français ayant vendu le lendemain de l'annonce de la dissolution, soit le 11 juin, quand l'indice CAC 40 clôturait à 7 789 points, a

évité une perte supplémentaire de 4,50 % jusqu'au 27 juin. Celui-ci peut donc aujourd'hui attendre sereinement l'issue du scrutin, avant de décider de se racheter. Ce fut notre stratégie face à ces trois semaines anxieuses.

Ceux qui ont connu l'élection de François Mitterrand le 10 mai 1981 et de son gouvernement socialo-communiste au début de son septennat se souviennent de la forte tempête boursière les jours suivants. Selon une archive de l'INA (Institut national de l'audiovisuel), seuls 10 titres sur 200 ont réussi à coter le lendemain avec une baisse de 10 %, le reste des 190 valeurs ont finalement trouvé un équilibre les jours suivants, après un plongeon supplémentaire dépassant pour certaines 30 %. C'est l'évènement historique qui constitue un précédent, pour certains, afin d'illustrer les éventuelles conséquences d'une potentielle victoire du Nouveau Front Populaire. Comme toujours, l'Histoire s'est répétée et les vendeurs ont eu tort. La bourse française, au cours du premier mandat de ce président, a enregistré une des plus belles performances qui soit, avec une progression de plus de 300 % hors dividendes. De surcroît, il convient, d'être sélectif et de détenir des titres qui ne seront pas trop pénalisés par les prochaines décisions étatiques. Attendons les faits et restons pragmatiques. Cette règle rigoureuse et de bon sens nous semble la plus adaptée actuellement. Là aussi, les faits donnent raison à ceux qui ont fait le dos rond, même sur les secteurs les plus vulnérables. L'exemple des titres touchés par les nationalisations de 1982 démontre qu'il ne fallait pas les céder le mois suivant les élections de 1981. Si l'on se réfère à la loi de nationalisation promulguée, le prix de rachat obligatoire proposée par la Caisse Nationale de l'Industrie (CNI), spécifiquement créée, a été la moyenne des cours cotés entre octobre 1980 et mars 1981, soit bien avant l'élection, majorée de 14 %. Les épargnants n'ont donc pas été lésés, au contraire, même s'ils ont été payés en obligations de la CNI. Avec la forte baisse des taux longs obligataires les années suivantes, l'investisseur a même pu faire une belle plus-value sur ces titres et en plus les échanger contre les sociétés privatisées après le changement de gouvernement de 1986. Patience donc !



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 530,72	-1,83%
Euro Stoxx 50	4 902,60	-0,91%
S&P 500 Index	5 482,87	0,18%
MSCI AC World	264,96	-0,64%
MSCI Emerging Markets	193,68	-1,06%

Source Bloomberg – Période du 20/06/2024 au 27/06/2024

Après un rebond en début de semaine, la bourse de Paris s'est repliée ces dernières séances. Les investisseurs redoutent une issue défavorable aux prochaines élections législatives anticipées françaises. Pour le moment, il convient de garder la tête froide et d'attendre les décisions du prochain gouvernement avant de procéder à de nouveaux arbitrages. L'Histoire démontre qu'il vaut mieux faire le dos rond et laisser passer ses émotions, avant d'ajuster ses estimations de résultats des entreprises détenues dans son portefeuille dans ce probable nouvel environnement.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons un avis favorable sur les actions, mais avons réduit notre exposition française, à la suite des élections européennes, en allégeant les financières, les valeurs de service publique, de concession et d'énergie potentiellement exposées à des gels de prix et des hausses de taxes. Nous attendons les scrutins du 30 juin et 7 juillet, pour décider de la suite de la stratégie à adopter.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,45	+1,7 bp
Italie 10 ans	4,03	+7,7 bp
US T-Note 10 ans	4,29	+2,7 bp
Japon 10 ans	1,08	+11,9 bp
Gilt 10 ans	4,13	+7,3 bp

Source Bloomberg – Période du 20/06/2024 au 27/06/2024

Les rendements obligataires se sont dans l'ensemble tendus sur la semaine écoulée. Les investisseurs financiers semblent avoir réduit d'un cran leurs craintes liées aux risques politique et géopolitique sur la période. En Europe, les indicateurs d'activité PMI préliminaires de juin publiés vendredi ont reflété les incertitudes récentes des entreprises, en rechutant et en décevant les attentes du consensus. Aux États-Unis, les interventions de plusieurs membres de la Fed ont montré que les opinions étaient encore très nuancées, laissant encore de la place au débat outre-Atlantique.



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	81,74	-0,52%
Or	2 325,48	-1,31%
Cuivre	434,85	-3,86%
Argent	28,92	-5,92%
Soja	1 104,75	-1,07%

Source Bloomberg – Période du 20/06/2024 au 27/06/2024

Cette semaine, l'argent recule de 5,92 %. Cette année, cet actif performe plus que l'or, le cuivre et même l'indice S&P 500, dans l'indifférence apparente des investisseurs. En dépit d'une hausse de près de 23 % en 2024, les flux nets des ETF investis sur ce métal et des sociétés exploitant des mines sont en baisse, selon les données de Morningstar. Les ventes de pièces en argent de monnaie américaine, quant à elles, sont également en recul par rapport à l'an dernier. La demande industrielle pour l'argent a atteint un record en 2023, principalement en raison de l'industrie des panneaux solaires, avec une prévision de croissance supplémentaire de 20 % cette année, selon l'Institut de l'argent.



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	1,0707	0,00%
EUR-GBP	0,8463	0,09%
EUR-JPY	172,07	1,16%
EUR-CHF	0,9616	0,76%
EUR-CAD	1,47	-0,08%

Source Bloomberg – Période du 20/06/2024 au 27/06/2024

Cette semaine, alors que le dollar s'apprécie face aux autres devises, la parité EUR/USD reste stable. Malgré des indicateurs économiques américains mitigés, les prévisions de la Réserve fédérale américaine concernant des réductions de taux ont été revues à la baisse, renforçant la demande pour le billet vert. De ce fait, la prévision optimiste de la Fed a poussé l'indice du dollar américain (DXY) à la hausse. Le CHF, quant à lui, subit des pressions baissières compte tenu des précédentes baisses de taux directeurs.



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.