

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE



48,6 milliards de dollars

La collecte sur la
semaine écoulée des ETF
actions américaines

+13,4 %

La hausse du titre du
fabricant de pistolets
Smith & Wesson Brands,
au cours de la séance qui
suivit la tentative
d'assassinat de Donald
Trump

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



America First !

C'est dorénavant un miraculé, qui a frôlé la mort de quelques centimètres. En échappant à cet attentat en ayant eu l'instinct de survie de se coucher mais également celui de se relever le poing levé, Donald Trump a changé de statut politique. Il est devenu en quelques secondes, en ce samedi 13 juillet à 18h08 heure locale, un guerrier survivant quasi indestructible, comme un super héros tant adoré aux États-Unis. Les conséquences de cet évènement ont été immédiates : une percée dans les sondages devant son rival si affaibli, Joe Biden, et une position confortée de favori dans la course à la présidentielle américaine du 5 novembre prochain.

Quelle a été la réaction de l'opinion publique et des opérateurs de marchés ?

Le marché a fait clairement son choix en votant pour l'ancien président et non pour l'actuel occupant de la Maison-Blanche. Comme toujours, les investisseurs voient au-delà, en anticipant un Congrès totalement sous contrôle des Républicains. Actuellement, chaque camp contrôle une Chambre, avec les Démocrates légèrement majoritaires au Sénat (51 contre 49) et les Républicains contrôlant la Chambre des Représentants avec une courte majorité (220 contre 213). Ce partage du Parlement est traditionnellement perçu comme un gage de stabilité politique. C'était le scénario avant le week-end dernier. Le balancier a clairement basculé en faveur du parti du challenger. Il est désormais envisageable de se projeter avec une victoire totale et les pleins pouvoirs attribués à Donald Trump et ses alliés. Dans ce cas, on aurait affaire à un président débridé et non ficelé, synonyme de décisions et de lois radicales, dont l'onde de choc irradierait non seulement Wall Street, mais aussi les autres bourses mondiales.

Quels arbitrages ont été effectués ?

Les réactions ont été violentes, voire caricaturales. Le lendemain de la tentative d'attentat, le titre du célèbre fabricant de pistolets Smith & Wesson Brands a gagné 11,40 % et celui de l'opérateur de prisons privées GEO Group 9,3 %. En réalité, nous assistons à une grande rotation dans les portefeuilles, avec de surcroît des flux massifs vers les actions et les obligations américaines. Les chiffres de la semaine écoulée sont sans appel : 48,6

milliards de dollars de collecte ont été enregistrés dans les ETF d'actions américaines, contre une décollecte de 1,4 milliard de dollars dans les ETF d'actions européennes. Dans une nouvelle ère Trump, les investisseurs ont fait leur choix entre les deux continents pour le slogan America First.

Au niveau des mouvements sectoriels, il est intéressant d'observer, sur la semaine (du 11 au 18 juillet), la baisse de l'Indice NASDAQ Composite de 2,25 % contre une progression de 2,29 % de l'indice Dow Jones et surtout la progression de 3,45 % de l'indice Russell 2000. Ce dernier est constitué de petites et moyennes capitalisations dont l'activité est beaucoup plus domestique. La nouvelle politique redonnerait donc un coup de fouet à la vieille économie américaine. Boursièrement, cela signifie un mouvement de rééquilibrage outre-Atlantique vers les valeurs cycliques au détriment des grandes valeurs de croissance, notamment des 7 magnifiques, dont l'écart de valorisation avait atteint des sommets historiques. Est-ce le début de la fin pour ces titres ? Nous ne le pensons pas, car nous voyons plutôt une normalisation saine des performances de l'ensemble de la cote, avec toujours de bons chiffres à venir pour les valeurs technologiques.

Dans une interview de Donald Trump publiée par Businessweek le 16 juillet, il est possible de deviner de ce qui serait décider : les tarifs douaniers sont un formidable moyen de pression économique vis-à-vis des autres pays. Le dollar est trop fort surtout vis-à-vis du yen et du renminbi. La meilleure façon de réduire l'inflation est de faire baisser le prix de l'énergie. Pour y arriver, il suffit d'extraire davantage « l'or liquide », c'est-à-dire le pétrole dans le sous-sol des États-Unis. Les voitures électriques et l'énergie solaire sont des équipements formidables, mais qui nécessitent des subventions colossales et des surfaces à exploiter irréalisables. Tout est limpide : plus de consommation d'hydrocarbures à un prix réduit et moins d'investissement dans les énergies renouvelables. Une politique qui favorise l'Amérique au détriment des autres nations. Cette perspective de bras de fer, propulse l'or à des nouveaux sommets historiques. Les investisseurs s'attendent donc à un monde plus bipolarisé et tendu et cèdent en investissant davantage aux États-Unis.

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	7 586,55	-0,53%
Euro Stoxx 50	4 870,12	-2,13%
S&P 500 Index	5 544,59	-0,72%
MSCI AC World	275,13	1,25%
MSCI Emerging Markets	197,19	-1,06%

Source Bloomberg – Période du 11/07/2024 au 18/07/2024

Le début de la saison des résultats en Europe nous a offert un florilège d'avertissements sur bénéfices. Ces mauvais résultats couplés à des incertitudes politiques, ainsi qu'à une dynamique de la consommation chinoise en berne, entraînent cette semaine les marchés européens dans le rouge. Outre-Atlantique, les valeurs technologiques inquiètent. En cette période de publications des résultats, leurs perspectives ne sont pas au beau fixe et les craintes de nouvelles restrictions commerciales poussent les investisseurs à rester prudents. En parallèle, la perspective d'une possible présidence Trump fait craindre des tensions géopolitiques et commerciales accrues.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons un avis favorable sur les actions, mais avons réduit notre exposition française, privilégiant les actions ayant une exposition géographique globale. Nous restons prudents durant cette période de résultats et nous sommes prêts à réallouer notre *cash* en cas de réactions excessives du marché apportant des opportunités d'investissement intéressantes.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,43	-3,1 bp
Italie 10 ans	3,74	-4,5 bp
US T-Note 10 ans	4,20	-0,8 bp
Japon 10 ans	1,04	-4,8 bp
Gilt 10 ans	4,06	-1,0 bp

Source Bloomberg – Période du 11/07/2024 au 18/07/2024

Les rendements obligataires internationaux ont manqué de direction marquée au cours de la semaine écoulée, même si la tendance a été à la détente. La BCE n'a pas abaissé son taux directeur hier et l'institution n'a toujours pas donné d'indications claires quant à la nature des décisions futures, compte tenu de la volonté d'une approche « *data dependent* ». Christine Lagarde a ainsi évoqué une décision encore « très ouverte » pour la réunion de septembre. Le président de la Fed, quant à lui, s'est montré davantage confiant concernant la trajectoire de désinflation vers la cible de 2 % de la banque centrale, mais n'a pas non plus donné d'indications concernant les futures baisses de taux.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons réduit notre 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	82,82	0,24%
Or	2 456,25	1,85%
Cuivre	427,95	-5,04%
Argent	30,04	-4,12%
Soja	1 043,00	-2,32%

Source Bloomberg – Période du 11/07/2024 au 18/07/2024

Cette semaine, le cours du cuivre a enregistré une baisse de 5,04 %, reflétant les inquiétudes croissantes concernant la Chine, principal importateur mondial de ce métal. La chute initiale des prix a été provoquée par des données économiques chinoises décevantes pour le deuxième trimestre, laissant entrevoir une croissance plus faible que prévu. Parallèlement, les rapports faisant état de restrictions commerciales potentielles des États-Unis envers la Chine ont accentué le climat de méfiance. Cette tendance négative est également alimentée par les spéculations autour d'un potentiel second mandat de Donald Trump, augmentant l'incertitude sur les marchés.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : 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	1,0916	0,45%
EUR-GBP	0,8415	-0,02%
EUR-JPY	171,54	-0,45%
EUR-CHF	0,9672	-0,48%
EUR-CAD	1,49	0,91%

Source Bloomberg – Période du 11/07/2024 au 18/07/2024

La livre sterling a récemment atteint son plus haut niveau depuis un an, dépassant la barre des 1,30 dollar pour la première fois depuis le mois de juillet de l'année dernière. Les données sur l'inflation publiées mercredi ont révélé que l'inflation britannique est plus persistante que prévu, ce qui a conduit le marché à réduire ses attentes concernant une baisse des taux en août par la Banque d'Angleterre (BoE). Ce changement de sentiment a apporté un soutien significatif à la livre. Le dollar s'est, quant à lui, affaibli contre l'euro compte tenu des récentes remarques du président de la Fed, Jerome Powell, qui ont soutenu les attentes d'une baisse des taux d'intérêt en septembre.

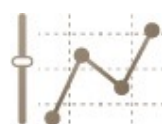


Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : 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.