

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



99 000

Les créations d'emplois en entreprises aux États-Unis en août selon l'ADP (average daily production), au plus bas depuis janvier 2021

7,67 millions

Le nombre d'emplois offerts et non pourvus en juillet aux USA, au plus bas depuis janvier 2021

94,3 %

Le pourcentage de nouvelles immatriculations en voitures électriques en Norvège en août. Nouveau record mondial

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Les marchés redoutent une nouvelle récession

C'est la rentrée et le mot qui circule actuellement le plus dans les salles de marché n'est pas « vacances » mais « récession ». En ces temps de ralentissement économique, les investisseurs voient le verre à moitié plein et redeviennent, comme en 2023, allergiques à tous les signes de faiblesse d'activité.

Il faut dire que la saisonnalité est souvent défavorable sur les actions en septembre. La performance moyenne mensuelle de l'indice S&P 500 a été tout le temps négative depuis 2020 et a été en moyenne négative de 0,98% depuis 1979. Ainsi, on peut observer depuis les 44 dernières années, 24 performances mensuelles négatives avec une moyenne de -4,32% contre 20 performances mensuelles positives avec une moyenne de +2,98%. De surcroît, après un mois d'août particulièrement volatil avec un mini krach à la bourse de Tokyo, suivi par un fort rebond des marchés permettant à plusieurs indices actions de tutoyer leur précédent record, il est bon de prendre quelques bénéfices, sans toutefois céder à la panique. Tout recul jugé excessif de titres de qualité devrait constituer, selon nous, une opportunité d'investissement.

La sélectivité et le biais défensif après un fort rebond apparaît comme une stratégie de bon sens. Malgré un environnement global en croissance, certains signaux ont viré au rouge et ne peuvent pas être ignorés, même par les plus optimistes. L'emploi américain est le sujet de préoccupation première. La hausse du chômage de juillet à 4,3% avait particulièrement inquiété la communauté financière. Pourtant, il convient de tenir compte des aléas climatiques, fortement impactés par l'ouragan Beryl. Les données d'août devront donc démontrer s'il s'agit d'une nouvelle tendance de fond ou si c'était un accident. Néanmoins, nous sommes moins optimistes sur ce point depuis que le nombre d'emplois offerts aux États-Unis a chuté en juillet à 7,67 millions, soit le niveau le plus bas depuis janvier 2021. Le fameux ratio d'emplois offerts pour chaque chômeur est de facto revenu à 1,1 contre 2 au printemps 2022, au plus fort des tensions sur le marché du travail. L'indice ADP de variation d'emplois

en entreprises pour le mois d'août a été positif de seulement 99 000, également au plus bas depuis janvier 2021. Néanmoins, nous ne sommes toujours pas en contraction, car le nombre d'employés dans la population active se maintient à plus de 161 millions, bien au-delà des 159 millions d'avant la pandémie. De plus, les nouvelles demandes d'allocations chômage restent très faibles, à 227 000 au 31 août, soit bien inférieur à la moyenne d'avant le Covid. La première conclusion est que les tensions sur le marché du travail ont disparu, car les entreprises embauchent beaucoup moins, mais ne licencient toujours pas massivement. La thèse du ralentissement économique tient donc toujours.

Néanmoins, ces faibles chiffres confortent la Fed d'initier un cycle d'assouplissement monétaire le 18 septembre, surtout depuis que Jerome Powell a déclaré à Jackson Hole que l'institution monétaire n'accueillait plus favorablement toute faiblesse supplémentaire du marché du travail. Les conséquences de ces futures baisses de taux sur la valorisation des actifs financiers sont positives, avec une augmentation des multiples. Contrairement à ce que l'on pense, la période de un à deux mois avant et après la première baisse des taux de la Fed est historiquement défavorable pour les marchés actions, car les investisseurs redoutent le pire. Cette faiblesse est vite corrigée en cas de résilience économique, comme démontrée dans notre édito de la semaine dernière, avec les statistiques historiques des performances de l'indice S&P 500 lors des huit derniers cycles d'assouplissement monétaire. Malheureusement à ce jour, le débat n'est pas encore tranché. Cela explique les craintes excessives du marché à la moindre faiblesse, comme un indice PMI manufacturier légèrement révisé en baisse en août à 47,9 contre 48 précédemment et un ISM manufacturier d'août en hausse sur le mois précédent à 47,2 contre 46,8, mais inférieur aux attentes à 47,5. Cette angoisse n'a pas disparu, malgré des indicateurs PMI et ISM des services en hausse et supérieurs au consensus. Rien n'est perdu et restons pragmatiques dans nos investissements, mais sélectifs et défensifs.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 431,96	-2,74%
Euro Stoxx 50	4 815,15	-3,04%
S&P 500 Index	5 503,41	-1,58%
MSCI AC World	278,72	-1,00%
MSCI Emerging Markets	192,67	-1,97%

Source Bloomberg – Période du 29/08/2024 au 05/09/2024

La première semaine du mois de septembre n'est pas partie pour intégrer le palmarès des meilleures performances boursières de l'année, au contraire. Les investisseurs ont recommencé à trembler pour la croissance mondiale et ont pris peur pour leurs paris préférés, tels Nvidia et le luxe. En France, la nomination de M. Barnier au poste de premier ministre n'a pas influencé les actifs financiers, néanmoins ce profil pro-business et « RN compatible » permet à la France de sortir de l'immobilisme gouvernemental de cet été. Tous les problèmes français ne sont bien entendus pas résolus, mais cela ouvre la possibilité d'une réduction de la prime de risque sur les actions françaises, en particulier sur les *large caps*.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Les actifs européens suivent avec retard leurs pairs américains, signant ainsi des variations plus marquées. Les secteurs cycliques restent particulièrement fragilisés, et ce, en dépit de la baisse des taux. À l'inverse, les secteurs « rendement » tirent leur épingle du jeu. Nous restons prudents face aux incertitudes qui nous entourent et nous utilisons nos liquidités selon les opportunités qui se présentent.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,21	-6,6 bp
Italie 10 ans	3,64	-1,4 bp
US T-Note 10 ans	3,73	-13,5 bp
Japon 10 ans	0,88	-1,9 bp
Gilt 10 ans	3,92	-10,4 bp

Source Bloomberg – Période du 29/08/2024 au 05/09/2024

Contrairement à la semaine précédente, les rendements obligataires se sont détendus sur celle écoulée, avec une nette surperformance pour les taux américains. En effet, les chiffres de l'emploi aux États-Unis ainsi que les données d'activité publiées laissent craindre une nouvelle récession, même si le scénario central reste celui d'un atterrissage en douceur. Ces éléments, couplés au discours de J. Powell à Jackson Hole, militent fortement pour une baisse des taux directeurs de la Fed lors de la réunion du 18 septembre. À ce jour, quatre baisses de taux de 25bp sont anticipées par le marché, à horizon fin d'année.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons renforcé notre exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons augmenté notre exposition sur le crédit *investment grade* notamment sur des dettes hybrides. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	69,15	-8,91%
Or	2 516,76	-0,18%
Cuivre	413,75	-2,01%
Argent	28,82	-2,03%
Soja	1 023,50	3,12%

Source Bloomberg – Période du 29/08/2024 au 05/09/2024

Cette semaine, les prix du pétrole ont fortement chuté, avec une baisse de 8,91 % pour le WTI. Cette baisse s'explique par l'inquiétude grandissante autour de la fragilité de l'économie mondiale. Les données décevantes sur le marché de l'emploi aux États-Unis, combinées aux difficultés persistantes de l'industrie chinoise, ont alimenté cette tendance. Bien que l'OPEP+ ait réaffirmé sa volonté de soutenir les cours en reportant l'augmentation de la production prévue pour octobre et novembre, cela n'a pas suffi à enrayer la chute des prix, illustrant l'ampleur des incertitudes qui pèsent sur les perspectives économiques mondiales.



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	1,1111	0,31%
EUR-GBP	0,8430	0,21%
EUR-JPY	159,38	-0,77%
EUR-CHF	0,9377	-0,10%
EUR-CAD	1,50	0,44%

Source Bloomberg – Période du 29/08/2024 au 05/09/2024

Après avoir repris des couleurs, le dollar américain a récemment reculé face à l'euro et, de façon générale face aux devises mondiales dans un contexte accru d'anticipation de l'initiation d'un cycle d'assouplissement monétaire par la Fed le 18 septembre prochain. Le yen, quant à lui, s'est renforcé face aux autres monnaies, et notamment le dollar, à l'approche de la publication des chiffres du rapport sur l'emploi américain prévue ce jour. Notons enfin que la roupie indienne reste proche de son plus bas niveau historique, légèrement sous les 84 roupies contre un dollar, sur fond d'inquiétudes concernant la balance des paiements.

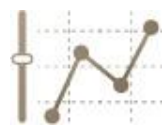


Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous avons réduit nos couvertures 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 diversifiés, ...



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 disponibles. 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.