

LES CHIFFRES  
DE LA SEMAINE

5 %

La décroissance  
organique de LVMH  
dans la mode et  
maroquinerie au  
troisième trimestre

0,25 %

La baisse des taux  
directeurs de la BCE le  
17 octobre

71 mètres

La longueur du module  
1 de la fusée Starship  
récupéré dans un vol  
d'essai le 13 octobre

## L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs

## Baisse des profits des entreprises européennes en 2024



C'est un cauchemar quotidien. La liste est longue des sociétés européennes révisant à la baisse leurs prévisions pour 2024 : ASML, Nestlé, IPSOS, Rexel, Eramet et Stellantis, entre autres. Dorénavant et selon le consensus des analystes, le bénéfice par action devrait baisser en 2024 pour l'ensemble des entreprises des indices CAC 40, Euro Stoxx 50 et Stoxx Europe 600 respectivement de 4%, de 2,8% et de 0,6%. Pourtant, malgré tous ces accidents, dont certains ont été lourdement sanctionnés comme ce fut le cas pour ASML, les bourses font de la résistance et évoluent dans une borne de fluctuations assez étroite depuis trois semaines. **Pourquoi ?**

La question qui circule actuellement tous les jours dans les salles de marché est : « Quelle société a annoncé un *profit warning* aujourd'hui ? ». Encore plus surprenant, l'hémorragie concerne une grande variété de secteurs et pas seulement un segment particulier de la cote. Le luxe, pilier de la bourse de Paris, n'est pas non plus épargné, avec LVMH. Le champion mondial est même en décroissance organique au troisième trimestre sur un an glissant de 5% dans la mode et maroquinerie, de 7% dans les vins et spiritueux et de 4% dans l'horlogerie et la joaillerie. Une fois de plus, le coupable est tout trouvé : la Chine, avec une baisse de la zone Asie Pacifique hors Japon de 16%, qui s'accélère depuis le début de l'année. Pourtant, le titre LVMH a récupéré à ce jour la quasi-totalité de ses pertes depuis mercredi. En effet, la société n'a pas procédé à une révision de ses perspectives annuelles. Néanmoins, la conséquence est sans appel : les estimations des analystes concernant le bénéfice par action du troisième trimestre de l'entreprise ont été révisées à la baisse de 22% depuis le début de l'année. Dorénavant, les analystes anticipent pour cette année pleine une contraction de 8,2% du bénéfice par action de LVMH. Il faudrait donc un fort rebond des ventes au dernier trimestre pour sauver le mauvais millésime 2024.

L'évolution des marchés surprend toujours, soit positivement ou négativement. Dans ce cas précis, il est logique de poser la question de pourquoi les titres ne corrigent pas davantage. La raison est double. Premièrement, son cours de bourse a déjà cédé plus de 14% depuis le début de l'année. Sa valorisation est donc

en parfait adéquation avec l'évolution négative des profits de l'entreprise. Deuxièmement, être actionnaire c'est acheter les bénéfiques futurs et donc les *cash-flows* à venir sur plusieurs années. Par conséquent, un investisseur se positionne aujourd'hui pour une durée à moyen et à long terme. Dans notre édito du 4 octobre intitulé « Du rêve à la réalité », nous expliquions que les marchés écrivent un scénario six à neuf mois, au minimum, avant leur réalisation. Actuellement, la perspective d'un rebond de l'activité est renforcée depuis plusieurs semaines. Aux États-Unis, les dernières ventes au détail publiées pour le mois de septembre ont impressionné, avec une augmentation mensuelle de 0,7% pour le groupe de contrôle (un échantillon plus précis excluant des éléments très volatils). La consommation devrait continuer à bien se tenir, grâce notamment à une progression du salaire réel (déduit de l'inflation). De ce fait, l'indicateur actuel du PIB de la Fed d'Atlanta culmine à 3,42%, soit au plus haut depuis le mois de mai. Le problème se situe donc en Europe et en Chine. Dans sa conférence de presse du jeudi 17 octobre, la présidente de la BCE a confirmé que la zone euro n'était pas en récession, mais que certaines données indiquaient un ralentissement. L'institution monétaire a baissé une troisième fois cette année ses taux directeurs, de 0,25%. Le taux de dépôt ressort désormais à 3,25%. Cet assouplissement monétaire, qui se poursuit dans un contexte de désinflation, est un appel d'air pour les marchés, car il ouvre la voie d'une expansion des multiples de valorisation, par effet positif de l'actualisation des flux futurs évoqués précédemment. Reste l'inconnu de la Chine. Les mesures de soutien ouvrent la voie pour une amélioration de l'activité en 2025, même si leur ampleur est jugée trop timorée pour le moment. Les dernières statistiques indiquent une croissance de 4,6% du PIB au troisième trimestre, toujours en décélération. Néanmoins, l'espoir est permis, car les ventes de détail et la production industrielle en septembre sont ressorties bien supérieures aux attentes et en accélération à 3,2% et à 5,4%. Ces données accréditent le scénario favorable d'une reprise pour 2025. Les investisseurs sont déjà bien positionnés pour bénéficier de ce potentiel mouvement. Espérons que celui-ci se matérialise.

## VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable  
des relations partenaires ariesi@financiere delarc.com 06 58 11 84 85



## PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

### MARCHÉS ACTIONS

|                       |          |        |
|-----------------------|----------|--------|
| CAC 40 Index          | 7 583,73 | 0,56%  |
| Euro Stoxx 50         | 4 947,30 | -0,46% |
| S&P 500 Index         | 5 841,47 | 1,06%  |
| MSCI AC World         | 289,40   | 1,12%  |
| MSCI Emerging Markets | 200,92   | -1,28% |

Source Bloomberg – Période du 10/10/2024 au 17/10/2024

Première grosse semaine de publications de résultats trimestriels. En Europe, LVMH, Rexel, Ipsos, ou encore Eramet, ont dévoilé des résultats décevants, avec pour la plupart d'entre elles un abaissement des perspectives pour ces prochains mois. Pour autant, les conséquences boursières sur les indices sont relativement contenues, car la faiblesse des résultats était en grande partie déjà intégrée. Outre-atlantique, l'IA est toujours la thématique porteuse et ce, malgré l'inattendu avertissement d'ASML. Jeudi, TSMC, premier fournisseur de NVIDIA, a publié des chiffres exceptionnels, confirmant la très bonne dynamique du secteur.



Emmanuel COSTE

**L'AVIS DU GÉRANT :** Les inquiétudes immédiates de récession se sont certes dissipées, mais cela ne constitue pas un signal durable. La dynamique de crédit à la consommation s'affaiblit aux États-Unis, la croissance mondiale ralentit, et la prime de risque des marchés actions est tendue. Nous restons prudents et continuons de privilégier les valeurs de qualité, ainsi que les défensives face aux cycliques.

### MARCHÉS DE TAUX

|                  |      |          |
|------------------|------|----------|
| Bund 10 ans      | 2,21 | -4,8 bp  |
| Italie 10 ans    | 3,41 | -12,0 bp |
| US T-Note 10 ans | 4,09 | +3,0 bp  |
| Japon 10 ans     | 0,97 | +0,9 bp  |
| Gilt 10 ans      | 4,09 | -12,1 bp |

Source Bloomberg – Période du 10/10/2024 au 17/10/2024

La semaine a vu les rendements baisser dans leur ensemble, même si l'on a pu observer une très légère tension aux États-Unis. La réunion de la BCE et les chiffres d'inflation ont marqué la période. L'institution a baissé sans surprise ses trois taux directeurs de 25 pb, portant le taux de rémunération des dépôts à 3,25%. La décision a été unanime et confortée par le ralentissement des données d'activité et d'inflation. Elle ne s'engage toutefois pas sur la suite de l'assouplissement monétaire, car les futures décisions resteront dépendantes des données à venir. Les chiffres d'inflation de septembre ont encore reculé à 1,7% en glissement annuel pour l'inflation globale et 2,7% pour la partie cœur.



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 | 70,67    | -6,83% |
| Or        | 2 692,30 | 2,79%  |
| Cuivre    | 432,50   | -2,32% |
| Argent    | 31,62    | 2,15%  |
| Soja      | 988,75   | -2,56% |

Source Bloomberg – Période du 10/10/2024 au 17/10/2024

Cette semaine, le prix de l'or a poursuivi sa progression, franchissant en séance pour la première fois, le seuil des 2 700 \$ l'once. Cette hausse est alimentée par la perspective de baisses de taux supplémentaires des banques centrales. Par ailleurs, l'annonce par Israël de la mort de Yahya Sinouar, chef du Hamas et principal responsable de l'attaque du 7 octobre 2023, ainsi que les incertitudes liées aux élections américaines, ont contribué à accentuer la volatilité des marchés et renforcer l'attrait de l'or en tant que valeur refuge dans un contexte de risques accrus.



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 | 1,0825 | -0,74% |
| EUR-GBP | 0,8320 | -0,55% |
| EUR-JPY | 162,60 | 0,12%  |
| EUR-CHF | 0,9373 | 0,18%  |
| EUR-CAD | 1,49   | -0,57% |

Source Bloomberg – Période du 10/10/2024 au 17/10/2024

L'EUR/USD a de nouveau accentué ses pertes au cours de la semaine, et aucun signe permettant d'espérer un rebond ne peut être relevé. Plusieurs facteurs permettent d'expliquer la récente baisse de cette paire : le recul des anticipations de baisse de taux de la Fed ou encore les tensions géopolitiques, qui favorisent le dollar, valeur refuge. Le yen, quant à lui, est resté plutôt stable après plusieurs semaines de volatilité marquée.

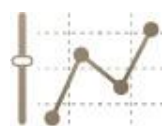


Sunjay MULOT

**L'AVIS DU GÉRANT :** Nous avons récemment renforcé 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](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.

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.