

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



28 %

La croissance des
revenus dans le *cloud*
d'Alphabet au 1^{er}
trimestre sur 1 an

70 milliards de dollars

Le montant du nouveau
programme de rachat
d'actions annoncé par
Alphabet

1,7 million de dollars

Le montant dépensé par
UnitedHealth Group en
2024 pour la sécurité de
ses dirigeants

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Le moonwalk de Donald Trump

C'est une figure de danse popularisée par Michael Jackson, dont l'origine remonte au temps du célèbre mime Marceau, qui l'aurait lui-même apprise de son professeur Étienne Decroux. Ce mouvement de danse, très « stylé », de pas glissés vers l'arrière au ralenti, tout en donnant l'impression de marcher, illustre bien la posture actuelle du président américain vis-à-vis des droits de douane et des pressions sur la Fed. Dans un premier temps, il sème la tempête sur les marchés avec des tweets et des décrets, puis dans un deuxième temps, il décide de temporiser ou de modifier son phrasé sur un média quelconque. Cette annonce rectificative peut également provenir des autres membres de son administration, notamment par la voix ou les écrits du secrétaire d'État au Trésor Scott Bessent. Ce dernier a beaucoup agi ces deux dernières semaines pour rassurer les investisseurs et faire rebondir les marchés actions et obligataires. Son dernier slogan choc a été « L'Amérique d'abord ne signifie pas l'Amérique seule ».

Tout cela fonctionne pour le moment, mais pour combien de temps ?

La panique provoquée par le tristement célèbre tableau des droits de douane réciproques, présenté à la Roseraie de la Maison-Blanche lors de la soi-disante journée de la libération du 2 avril, avait abouti, après une semaine, à de fortes baisses et des cours irrationnels. La meilleure illustration est le titre Alphabet, dont le cours a atteint un plus bas annuel à moins de 141 dollars le 7 avril, soit 15 fois le bénéfice par action anticipé pour cette année. Les solides résultats du 1^{er} trimestre publiés hier, affichant une croissance sur un an de 12 % des revenus, à plus de 90 milliards de dollars et de 20 % du résultat opérationnel, supérieur à 30 milliards de dollars, démontrent la solidité de l'entreprise dans cet environnement si incertain. La progression de 28 % des revenus dans le *cloud* et un nouveau programme de rachat d'actions de 70 milliards de dollars ont rassuré les actionnaires. Il est important de noter que le géant californien a également maintenu son immense plan d'investissements de 70 milliards de dollars, éclipsant les craintes d'une baisse des dépenses dans l'intelligence artificielle, après le choc de la révélation du modèle à bas coût du chinois DeepSeek. Certes, il est illusoire d'espérer revoir, tout prochainement, le titre Alphabet coter sur ses

plus hauts historiques de 207 dollars de janvier dernier. Il existe actuellement trop d'incertitudes pour mesurer l'impact favorable ou non des divers changements qui interviendront ces prochains mois. Une nouvelle frénésie d'achats pour les valeurs américaines est donc, selon nous, exclue, tant que la hache de guerre ne sera pas enterrée, ni le calumet de la paix fumé avec tous les dirigeants des autres nations.

« Une marche contre le vent » du mime Marceau

En réalité, la posture actuelle de Donald Trump ressemble plus au mouvement révélé en 1953 par l'artiste français, qui consistait à faire du surplace tout en donnant l'illusion d'avancer, qu'à celle du roi de la pop, qui, lui, reculait. Dans les faits, le locataire de la Maison-Blanche laisse espérer la signature de nombreux accords commerciaux plus favorables aux États-Unis, et moins avantageux pour les autres pays que ceux en place actuellement. Au bout du compte, il temporise mais ne cède pas grand-chose. Le commerce mondial devra donc vivre sous la contrainte de tarifs douaniers plus élevés, même s'ils s'avèrent plus légers que ceux redoutés lors des annonces initiales. Une modification des échanges et des investissements aura bien lieu. C'est tout le paradoxe : le marché monte dans l'espoir d'une phase de désescalade, même si la croissance mondiale sera moindre ces prochains trimestres. C'est pour cette raison que dans cette période inconnue dans l'histoire moderne de la finance, nous ne céderons ni à la panique, ni à l'euphorie. Les marchés devraient rester volatils ces prochaines semaines, évoluant en fonction des nombreuses bonnes et mauvaises nouvelles diffusées quotidiennement, sans dessiner une réelle tendance haussière ou baissière. Dans cette configuration particulière, acheter des titres de qualité dans les phases de baisse et revendre dans les phases de rebond les titres du portefeuille jugés plus fébriles, nous semble être la stratégie la plus appropriée. De surcroît, même s'il est encore trop prématuré pour tirer une conclusion de la saison des résultats, qui vient de débuter, les accidents sont peu nombreux et le consensus devrait être battu pour la grande majorité des entreprises de la cote. C'est un facteur de soutien face à cet environnement incertain et inédit depuis la première moitié du XX^{ème} siècle.

VOTRE CONTACT



Axelle **RIESI**

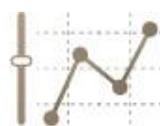
Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financiereclarc.com

☎ 06 58 11 84 85

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.