



FINANCIÈRE
DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°675

30 janvier 2026

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Trop investis et trop nerveux

Que se passe-t-il ? C'est la saison des résultats annuels et un vent d'angoisse gagne les investisseurs. Cette période est coutumière d'une forte dichotomie de performance entre les titres de sociétés ayant surpris positivement et ceux ayant déçu. Depuis une dizaine de jours, nous observons un autre phénomène beaucoup plus rare, à savoir celui du renversement de tendance en séance. Ainsi, les cours d'ASML, Rémy Cointreau et Lonza ont ouvert, le jour de leur publication, en nette hausse pour clôturer en baisse. Ce comportement de prise de profits sur une bonne nouvelle est symptomatique d'un marché suracheté à court terme, où le mouvement d'allègement de ses positions l'emporte sur celui de renforcement de titres dont l'activité est plutôt rassurante. **Est-ce la fin du rallye haussier ?**

Un tiens vaut mieux que deux tu l'auras !

Posséder un portefeuille d'actions équivaut à être propriétaire d'une fraction du capital des entreprises dans lesquelles on investit. C'est avant tout placer son argent dans des sociétés dont les flux de trésorerie actuels et futurs permettent d'assurer un rendement actuellement important ou voué à croître sensiblement. Pourquoi vendre maintenant, quand une société a annoncé des résultats convaincants ? Deux raisons pertinentes justifieraient ce comportement. La première est liée à un haut de cycle, où l'entreprise connaîtrait un pic de ses profits, soit une capacité plus réduite à l'avenir de distribuer des dividendes à ses actionnaires. La seconde consisterait à anticiper une hausse des taux longs, comme ce fut le cas en 2022, dans un cycle de durcissement monétaire des banques centrales. À l'époque, l'effet négatif sur l'actualisation des flux de trésorerie était plus fort que l'effet positif de croissance des mêmes flux. Certes, les rendements à 30 ans ont connu, des deux côtés de l'Atlantique, une appréciation depuis octobre dernier (respectivement autour de 0,30 % et 0,40 % en zone euro et aux États-Unis). Cependant, leur évolution depuis le début de l'année reste assez contenue (quelques points de base). L'explication est donc ailleurs.

Un niveau de liquidités insuffisant dans les portefeuilles. Selon l'enquête réalisée mensuellement

par Bank of America auprès des gestionnaires de fonds mondiaux, le niveau des liquidités dans les portefeuilles est à un niveau historiquement bas, soit 3,3 % en décembre. Un chiffre trop faible pouvant constituer un signal baissier, selon la banque américaine. Cela traduit également une prise de risque importante de la part des financiers, liée à un certain optimisme quant à l'activité économique et aux profits des entreprises, surtout aux États-Unis. Cette exposition est, selon nous, inappropriée face à la multiplication d'événements géopolitiques, comme ceux connus depuis le début d'année, qui brouillent les perspectives et rendent incohérent cet optimisme aveugle. Trop exposés et trop nerveux, les investisseurs vendent à la moindre occasion.

C'est le grand oral des dirigeants, après avoir passé la redoutable épreuve écrite de la publication des résultats.

C'est le double jugement pour chaque direction d'entreprise. Celui-ci intervient tout d'abord au moment de la publication des communiqués. Les premières évaluations des analystes se basent donc sur des chiffres en rapport avec l'exercice écoulé et sur les perspectives à venir : la fameuse *guidance* ou prévision annuelle. Puis, une fois que les professionnels sont soit tendus, soit rassurés par les données fraîchement fournies, vient l'épreuve du grand oral, face à un jury plus ou moins clément ou inquisiteur, selon le contexte. Certains dirigeants ont connu la double peine cette semaine, comme ceux de SAP ou de Microsoft. Les deux sociétés ont connu une forte croissance dans le *cloud*, mais inférieure aux attentes. Ces corrections sont-elles justifiées ?

Une consolidation ne signifie pas un marché baissier

Nous anticipons la poursuite de cette forte volatilité ces prochaines semaines, soit au moins jusqu'à la fin de la période des résultats. Néanmoins, ces phases de marché ne sont pas forcément synonymes de tendance durablement baissière. Même si la Fed et la BCE sont en mode pause, les données économiques ne justifient pas un durcissement monétaire. Laissons donc faire les entrepreneurs, avec à la clé, une hausse des bénéfices pouvant tirer une nouvelle fois les indices au sommet.

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



-45°C

La température ressentie le 24 janvier aux USA (-32°C observée)

508 mètres

L'escalade de la tour Taipei 101, réalisée sans cordes ni harnais par l'Américain Alex Honnold

357 milliards de dollars

La perte de capitalisation boursière de Microsoft le 28 janvier

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

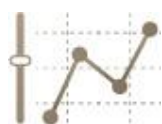
✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 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.