

Bonjour,

J'espère que vous et vos proches allez bien.

Tout d'abord, nous sommes heureux de vous annoncer la refondation de notre site internet que nous avons mis en ligne fin juin, vous y trouverez quelques fiches pratiques et de nombreuses informations sur nos actions et nos engagements.

N'hésitez pas à vous connecter : [www.arcanes-associes.com](http://www.arcanes-associes.com)

Winston Churchill disait :

*« Un pessimiste voit la difficulté dans chaque opportunité, un optimiste voit l'opportunité dans chaque difficulté ».*

Soyons optimistes et saisissons les opportunités.

### Politique internationale :

#### Europe :

Après 5 ans d'âpres négociations et faisant suite aux scandales des « Panama Papers » et des « Luxleaks », l'UE est parvenue à un accord dans la lutte contre l'évasion et l'optimisation fiscales.

Cet accord devrait déboucher sur un texte d'ici 2023 qui imposera aux entreprises ayant un chiffre d'affaires supérieurs 750 millions€ et implantés dans l'UE de publier un « reporting fiscal » ventilé sur les différents pays de l'UE où elles exercent. Le but étant qu'une entreprise paye des impôts en fonction de la zone géographique où elle a son activité réelle et non pas de son siège social.

Brexit : Jersey donne son feu vert pour prolonger les licences des bateaux de pêche de l'UE dans ses eaux territoriales. Contrepartie inconnue...

L'information est passée assez inaperçue, mais Mme Von Der Leyen s'est rendue à l'Élysée afin de valider, au nom de la commission européenne, le plan de relance français de M. Macron.

J'ignorais que les états devaient faire valider leur plan de relance par Bruxelles.

Suite à l'accélération de la contamination par le variant Delta, l'Allemagne veut faire interdire l'accès des touristes du Royaume Uni dans l'UE. A suivre...

#### Monde :

La réunion des ministres de l'économie du G20 qui se tient à Venise les 9 et 10 juillet risque d'être tendue tant le climat diplomatique est dégradé.

L'administration américaine a interdit aux entreprises travaillant sur le sol américain de commercer avec une liste, non exhaustive, d'une soixantaine d'entreprises high-tech chinoises.

Dans le même temps, en représailles aux sanctions américaines, Moscou a annoncé qu'il allait liquider tous les actifs en dollar de son fonds souverain.

Bonne ambiance aussi en Asie où les relations entre la Chine et l'Australie déjà particulièrement tendues montent d'un cran puisque la Chine attaque l'Australie devant l'OMC (Organisation Mondiale du Commerce) pour des mesures anti dumping.

## Sur le plan économique :

Le mois de juin aura, sans conteste, été animé par l'inflation qui fait son grand retour avec des taux qui n'avaient pas été mesurés depuis plusieurs années.

### France :

Selon l'INSEE, l'inflation du mois de mai ressort à + 1,4%.

Si l'on en croit les dernières analyses, le surplus d'épargne lié à la pandémie s'établit à 142 milliards€ à fin mars 2021, un véritable trésor qui suscite de nombreuses convoitises.

En se basant sur ce qu'il se passe aux États Unis, les analystes estiment qu'un tiers de ce magot serait consommé, un autre tiers pourrait servir à se désendetter et le dernier tiers serait consacré à de l'épargne durable ajouté à l'épargne classique.

Dans ce contexte, avec un rendement du Livret A inférieur à l'inflation, va se poser la question de son augmentation, les dates de révisions sont Juillet 2021 et Janvier 2022.

Casse-tête pour le gouvernement qui souhaiterait privilégier la consommation quitte à se mettre les épargnants à dos si le taux du Livret A n'augmentait pas. A suivre...

M. Macron a reçu à Versailles des grands patrons étrangers dans le cadre du projet « Choose France » censé attirer les investisseurs étrangers à s'implanter sur le sol français.

Premier résultat, le groupe chinois Envision Energy prévoit d'investir 2 milliards € dans la future usine de batterie à Douai dans le Nord, permettant la création de près de 1 000 emplois.

Dans le même temps la société allemande Zalando va créer près de 2 000 emplois en investissant dans un centre de logistique en France.

Signe de reprise économique, le groupe Pernod-Ricard relève son objectif de rentabilité grâce à une reprise « plus soutenue que prévue ».

Alstom se porte très bien et signe un contrat de 130 millions € avec la Deutsche Bahn.

### Europe :

En Allemagne le taux d'inflation en mai a été confirmé à + 2,5%

Au Royaume Uni, la Banque d'Angleterre annonce que l'inflation va dépasser temporairement les 3%.

Dans le conflit Airbus vs Boeing, l'UE et les États-Unis suspendent pour 5 ans les droits de douanes punitifs afin de favoriser le commerce.

Dans le même temps United Airlines annonce la commande de 270 appareils Airbus et Boeing.

### États-Unis :

Le déséquilibre grandissant entre l'offre et la demande a fait monter l'inflation à 3,8% sur un an glissant. Aucune inquiétude à avoir selon le gouvernement car le retour durable de l'inflation n'est pas le scénario privilégié ni par les marchés ni par les banques centrales.

Jérôme Powell a annoncé que « la FED ne relèvera pas ses taux par seule crainte de l'inflation ».

Après avoir présenté son projet au Sénat, M. Biden décroche un accord sur le plan de relance concernant les infrastructures. Les négociations vont pouvoir débuter mais s'annoncent délicates.

## Sur les marchés :

Le climat des affaires est en forte hausse sur le mois de juin en Allemagne mais aussi en France où il est revenu à son plus haut depuis 2007.

La Bourse de Paris et son indice CAC40 en profitent et devancent tous les autres indices depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021 avec une hausse de plus de 18% sur les 6 premiers mois de l'année.

Gros succès pour l'émission d'obligations de l'UE à 10 ans pour 20 milliards, les investisseurs se sont bousculés pour acquérir cette dette puisque le carnet de demandes a atteint 142 milliards € pour un taux de 0,09%.

Grâce en grande partie à son outil Teams, Microsoft vient de dépasser la barre des 2 000 milliards \$ de capitalisation soit à peu près 75% du PIB annuel de la France.  
La société rejoint les autres géants du numérique.

Signe de bonne tenue de l'Europe, le rythme des introductions en bourse (IPO) sur le marché européen ne faiblit pas puisque près de 140 opérations ont été réalisées.  
Prochain en date à tenter leur chance et très attendu, la plateforme logistique Colis Privé qui cherche à lever des fonds pour poursuivre son développement à l'international mais aussi Aramis qui vise une capitalisation à 1,9 milliards€.

Les grands noms du luxe français (LVMH, Kering, Hermès et l'Oréal) se portent très bien, notamment boosté par la consommation chinoise mais aussi grâce à des marges élevées et le peu d'impact d'une hausse des prix liée à l'inflation auprès de sa clientèle.

Les ratios de bénéfices (PER) sont plus élevés que celles des géants de la tech américaine, le plus élevé étant Hermès avec un ratio de 65 comparé à Amazon à 47.

### En vrac :

Paris : Les terrasses éphémères qui empiètent sur les trottoirs et les parkings vont être pérennisées moyennant un loyer à la mairie et ce du 1<sup>er</sup> avril au 30 octobre.

LVMH lance un fonds d'urgence de 30 millions€ pour accompagner psychologiquement ses salariés.

Ikéa France condamné à une amende d'1 million€ pour avoir espionné ses salariés. Dans le même temps, le PDG de l'époque M. Baillot est condamné à 2 ans de prison avec sursis.

Volkswagen s'est engagé à ne plus vendre de moteurs à combustion en Europe d'ici à 2035. L'histoire ne dit pas ce qu'il en est pour le reste du monde.

Le régulateur français augmente le tarif règlementé du gaz de 10% au 1<sup>er</sup> juillet.

Le milieu du sport et du football en particulier par l'absence de spectateurs a été fortement impacté par la pandémie qui a fait perdre près d'un milliard de Livres Sterling aux clubs de 1<sup>ère</sup> Ligue anglaise. La France n'est pas en reste puisque deux clubs français Angers et Bordeaux sont relégués provisoirement en Ligue 2 en attendant de rééquilibrer leurs comptes et d'autres pourraient suivre tant les pertes sont colossales.

Petite anecdote et grosses conséquences : lors d'une conférence de presse télévisée de Cristiano Ronaldo lors de l'Euro, ce dernier a enlevé les 2 bouteilles de Coca, pourtant sponsors de l'évènement, et a conseillé de boire de l'eau en montrant la bouteille.

La notoriété et l'influence du joueur a eu pour effet immédiat de faire chuter la capitalisation du groupe Coca-Cola de près de 4 milliards \$ en quelques minutes.

Au vu des sommes colossales de sponsoring de l'évènement, le groupe Coca-Cola a rappelé à l'ordre l'UEFA qui, elle-même, a rappelé à l'ordre les présidents des équipes participants à l'évènement.

### Sus aux entreprises numériques et aux crypto-monnaies :

Rien ne va plus sur le marché des crypto-monnaies et des géants du numérique et la nomination d'une anti GAFAM au gouvernement américain n'arrange rien. Ils sont attaqués de toutes parts, chaque état essayant de récupérer une part des profits colossaux qu'ils génèrent par le biais d'amendes substantielles.

Aussi après la crise du Bitcoin (cf. note de mai), le régulateur britannique retire une partie des autorisations à la plateforme Binance spécialiste des crypto-monnaies.

A Paris, le tribunal de commerce se saisit d'une plainte contre Apple pour « pratiques commerciales abusives ».

De leur côté, les plateformes de streaming opérant sur le territoire français devront verser 20% à 25% de leur revenu au cinéma et à l'audiovisuel.

Au Royaume-Uni, le régulateur britannique ouvre une enquête formelle sur Amazon et Google.

Aux États-Unis, l'Autorité de la Concurrence va examiner le rachat de la compagnie MGM par Amazon.

En France, l'Autorité de la Concurrence (ADLC) a condamné Google pour abus de position dominante à 220 millions€ d'amende qui n'a pas contesté la décision de justice et a renoncé à faire appel.

Du coup, les géants du numérique commencent à chercher de nouveaux horizons pour se diversifier et s'attaquent entre eux, comme Apple qui annonce la refonte de son FaceTime pour contrer Teams, Zoom et autres Google Meet ou encore Google qui vient de ravir à Amazon et Microsoft le marché du Cloud de LVMH.

### Mon analyse :

Un mois de juin riche d'informations sur tous les fronts entraîne une certaine euphorie balayant d'un revers de la main la pénurie d'offre ou encore la hausse de l'inflation pourtant bien présente.

S'il y a encore de nombreuses restrictions de déplacement, le climat des affaires est en forte hausse et la vaccination liée au déconfinement génère un pic de consommation.

Après un petit passage à vide en fin de 1<sup>er</sup> trimestre, l'ensemble des allocations s'est bien repris. Toujours très investi à l'international et très diversifié, à ce jour, je n'ai aucune raison de bouger les positions.

Comme expliqué, notre gestion active des actions et des contrats nous permet d'agir rapidement en restant attentifs à l'évolution des marchés, je me réserve la possibilité d'effectuer quelques ajustements en fonction des opportunités par des arbitrages ciblés et les versements complémentaires.

Mon analyse est forcément subjective et ne reflète que mon point de vue, à ce jour, en fonction des éléments à ma disposition au 30 juin 2021.

Si la stratégie de base est celle décrite, je l'adapte et la personnalise régulièrement en fonction des évolutions de la crise sanitaire, des marchés et des politiques mises en place, tout en conservant le cap initial.

J'espère que cette note vous permettra d'affiner votre réflexion, je reste à votre disposition pour tout complément d'information.

En parallèle, si vous étiez en désaccord avec la stratégie mise en place, n'hésitez pas à m'en informer afin de la réajuster en fonction de votre demande.

Prenez soin de vous.

**Germain Soriano**  
**06 64 73 64 75**