

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



+11,3 %

La croissance organique d'Hermès International au 3^{ème} trimestre, vs -16 % chez Kering et -3 % chez LVMH

33,5 milliards de dollars

Le gain d'Elon Musk le 24 octobre, à la suite de la progression de 21,92% du titre Tesla

95,24 %

Le taux de remplissage des cuves de gaz en France au 23 octobre, selon Data Gaz

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs



Hermès, une marque prestigieuse aux performances exceptionnelles

C'était la publication la plus attendue de tout le secteur du luxe, après les nombreuses déceptions de tous ses pairs. Hermès International, la maison mère du groupe, a, une fois de plus, dépassé les attentes des investisseurs, en publiant une croissance de son chiffre d'affaires consolidé au troisième trimestre de 11,3% sur un an à taux de change constant. Certes, on est loin des chiffres de 2023, avec une progression de 15,6% pour la même période. Néanmoins, nous pouvons qualifier cette performance de remarquable, tant elle contraste avec celle de ses rivaux LVMH (-3%) et Kering (-16%). Une fois de plus, il y a la maison Hermès et les autres. **Quel est le secret de cette marque si unique, qui en fait un acteur incontournable et exceptionnel dans le luxe ?**

La saison des résultats du 3^{ème} trimestre a été dure pour les acteurs du luxe. La Chine est l'excuse toute trouvée par tous, pour ne pas remplir ses objectifs, mais très franchement, les publications ont dévoilé d'autres difficultés et défis que doit résoudre chaque entreprise. LVMH souffre depuis plusieurs trimestres de sa division Vins & Spiritueux. Celle-ci affiche une médiocre décroissance organique de 7% au troisième trimestre, après -5% et -12% respectivement au 2^{ème} et 1^{er} trimestre. Le segment Cognac & Spiritueux est en baisse de 11% sur neuf mois, à cause d'une faible demande aux États-Unis, entraînant un fort déstockage, ainsi qu'à la défiance du consommateur et des distributeurs chinois. La branche Champagne & Vins est également en baisse de 6% sur neuf mois aux États-Unis, du fait d'une faible demande et des conditions climatiques. Cependant le mal ne s'arrête pas là, la division Mode & Maroquinerie est en décroissance de 5%, après des modestes +2% et +1% les trimestres précédents. La Chine, logée dans la zone Asie hors Japon et qui est en baisse de 16% sur un an, est probablement le principal responsable de cette contreperformance. Quant à Kering, le dernier de la classe, les problèmes sont probablement plus profonds, avec un sujet d'identité des marques en forte décroissance organique, y compris chez des maisons prestigieuses comme Gucci (-25%) et Yves Saint-Laurent (-12%). Ce groupe devra résoudre à la fois des problèmes d'image et d'attractivité des produits. Un sujet qui prendra plusieurs mois, et probablement plusieurs

collections avant de remonter la pente.

Qu'en est-il d'Hermès ? Les chiffres sont probants et montrent une croissance dans la quasi-totalité des divisions au 3^{ème} trimestre : Maroquinerie-Sellerie (+14 %), Vêtement & Accessoires (+13,5 %), Soie & Textiles (+4%), Parfum & Beauté (+10,6%) et autres métiers (+13,6%). Seule l'Horlogerie est en difficulté (-18,2%), mais son poids représente à peine un peu plus de 3% de revenus du groupe. **Quel est le secret d'un tel succès dans un environnement difficile ?** La maison, fondée en 1837 par Thierry Hermès, est toujours restée fidèle à ses valeurs que sont l'artisanat d'excellence à la française et des produits de haute qualité. L'image du produit d'exception et artisanal issue de la sellerie, son premier métier, a été répliquée avec succès progressivement dans la soie et toutes les autres spécialités. Hermès, c'est une seule histoire et non un conglomérat de sociétés ou de marques de luxe différentes, regroupées au sein d'une même entité. On a laissé le *blingbling* de côté, pour la qualité et l'image d'exception portant sur des produits renouvelés, mais conservant une certaine tradition.

On pourrait penser qu'Hermès International est moins exposée sur la Chine que ses concurrents. C'est faux, car la zone Asie hors Japon a représenté 45% du chiffre d'affaires sur neuf mois contre 29% chez LVMH, avec une croissance organique de 1% au dernier trimestre contre une baisse de 16% pour le leader mondial. Un autre facteur-clé est le *pricing power*, ou la faculté d'imposer ses prix aux clients. Lors de la conférence téléphonique, le directeur financier Eric du Halgouet a détaillé la politique de hausse des prix de la maison. Ils ont augmenté globalement de 9% en janvier 2024, avec toujours le même principe : ils reflètent la progression des coûts de production et de la baisse des devises pour couvrir l'effet de change négatif pour les autres zones géographiques. Cela explique la progression d'à peine 6% en France et davantage à l'étranger. Nous pouvons donc tirer à Hermès International nos carrés de soie en signe de révérence et conserver le titre en cœur de portefeuille, malgré une valorisation élevée, qui est le reflet de ses qualités immenses et prestigieuses.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable des relations partenaires

✉ ariesi@financiere دلarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 503,28	-1,06%
Euro Stoxx 50	4 935,45	-0,24%
S&P 500 Index	5 809,86	-0,54%
MSCI AC World	285,25	-1,43%
MSCI Emerging Markets	199,36	-0,78%

Période du 17/10/2024 au 24/10/2024

Cette semaine est marquée par une saison de publications de résultats trimestriels complexe en Europe. Les prévisions des entreprises restent prudentes, accentuant ainsi un climat de vigilance concernant la résilience de l'économie européenne dans les mois à venir. La saison des résultats s'intensifie également aux États-Unis. Nous constatons ainsi un nombre important d'entreprises dont le cours de bourse recule, bien qu'elles aient surpassé les attentes des analystes. Cela témoigne des difficultés du S&P 500 à progresser davantage, en se basant uniquement sur des fondamentaux, compte tenu de l'optimisme déjà intégré dans les niveaux actuels, notamment en ce qui concerne la valorisation.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Le début de la saison de publications de résultats trimestriels apporte son lot de volatilité aux marchés. Nous privilégions l'économie américaine qui fait preuve de plus de résilience. Nous préférons les valeurs défensives aux cycliques. Cela étant dit, nous surveillons les cycliques exposées à la Chine ayant largement corrigé (luxes et semi-conducteurs).

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,27	+5,8 bp
Italie 10 ans	3,47	+6,1 bp
US T-Note 10 ans	4,21	+12,1 bp
Japon 10 ans	0,96	-0,5 bp
Gilt 10 ans	4,24	+14,8 bp

Période du 17/10/2024 au 24/10/2024

La semaine écoulée a vu une tension globale des rendements obligataires. Ce mouvement généralisé peut s'expliquer par une conjonction de plusieurs facteurs : le risque géopolitique toujours présent, des communications de la part des banquiers centraux européens, mais aussi américains, plutôt haussier taux, une semaine chargée en émissions obligataires souveraines et enfin l'intégration croissante d'une victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine.



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	70,19	-0,68%
Or	2 733,68	1,54%
Cuivre	435,15	0,61%
Argent	33,59	6,22%
Soja	1 005,00	0,70%

Période du 17/10/2024 au 24/10/2024

Cette semaine, le prix du pétrole brut WTI a légèrement reculé, avec une baisse de 0,68%. Bien que les tensions entre Israël et l'Iran demeurent élevées, une éventuelle réponse israélienne devrait se limiter à des cibles militaires, sans affecter les infrastructures pétrolières. Sur le plan de la demande, même si la Chine pourrait adopter des mesures de soutien économique, les analystes estiment que l'impact sur la demande de pétrole resterait modéré. Dans une note publiée jeudi, Goldman Sachs a maintenu ses prévisions pour le pétrole, le gaz naturel et le charbon, jugeant que l'effet de la relance chinoise serait marginal, comparé aux facteurs plus influents, comme les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et l'impact de l'hiver sur le marché du gaz naturel.



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	1,0811	-0,13%
EUR-GBP	0,8342	0,26%
EUR-JPY	163,99	0,85%
EUR-CHF	0,9362	-0,11%
EUR-CAD	1,50	0,40%

Période du 17/10/2024 au 24/10/2024

Les fluctuations sur les marchés des changes ont été plus limitées cette semaine. Le dollar américain, qui avait gagné du terrain à l'approche de l'élection présidentielle américaine et d'une estimation accrue des chances de victoire du candidat républicain Donald Trump, a peu évolué cette semaine. À noter l'affaiblissement du yen et du dollar canadien face à l'euro.

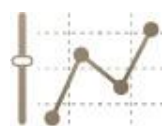


Sunjay MULOT

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



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.