

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



190 milliards de dollars

La baisse en 2 séances
de la capitalisation
boursière d'Apple

-11,7 %

La baisse des
commandes
industrielles en
Allemagne en juillet

3 160 milliards de dollars

Les réserves de change
de la Chine en août

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



La Chine et Apple : je t'aime, moi non plus !

C'est un nouveau coup de théâtre. Selon des sources journalistiques, la Chine serait prête à interdire l'usage des iPhones dans les agences gouvernementales et les sociétés contrôlées par l'État. La réaction boursière a été immédiate, à savoir une baisse du titre Apple jusqu'à 5 % en séance, ainsi que ceux de ses principaux fournisseurs. Si le bilan journalier reste modéré, avec un repli à la clôture de moins de 3 % pour la firme de Cupertino et de 0,73 % pour l'indice Nasdaq 100, cet évènement constitue une nouvelle escalade dans le bras de fer sino-américain pour l'indépendance technologique des deux nations.

Pourquoi la réaction boursière reste-elle contenue à ce stade ?

Prenons un peu de recul. Les dernières publications trimestrielles indiquent, que la Chine représente un peu plus de 19 % des revenus de l'entreprise au logo de la pomme croquée. Un chiffre qui est conséquent, car l'empire du Milieu est le premier marché mondial pour les smartphones dont la base installée dépasse le milliard d'unités. Selon la société Canalys, 287 millions d'entre eux ont été assemblés et expédiés en Chine en 2022. C'était une mauvaise année, car en-dessous du niveau des 300 millions d'unités pour la première fois depuis 2013. Même sans restriction sanitaire comme au quatrième trimestre dernier, pas plus de 74 millions de ces téléphones intelligents ont été vendus. La couronne de leader d'Apple (crédité de 22 à 25 % de part de marché selon les trimestres) se voit désormais défiée par le chinois Huawei. Ce genre de mesure restrictive pourrait permettre à ce dernier, en théorie, de dépasser l'Américain.

Pour le moment, les ventes à usage personnel ne sont pas touchées, ce qui constitue la quasi-totalité du chiffre d'affaires local. Selon le rapport annuel de 2022, les revenus de l'iPhone représentaient 52 % du total mondial du groupe. L'objectif en cours d'année était d'atteindre la barre des 300 millions de smartphones vendus globalement. Une réduction de 10 à 15 % des

ventes en Chine devrait représenter par conséquent à peine 2 à 3 % des ventes totales d'Apple. Le repli du titre est par conséquent cohérent avec la réalité, à condition qu'aucune autre mesure plus dommageable ne soit décidée. Il est assez rassurant de penser que, même en période de souveraineté technologique, les liens entre Apple et la Chine ne seront pas coupés de sitôt. Selon diverses sources, l'entreprise américaine et ses fournisseurs (dont le célèbre et controversé Foxconn) emploieraient localement plus d'un million de personnes. Cela inclut également la distribution des produits, puisqu'on dénombre également une cinquantaine d'Apple Stores, selon Statista. De plus, produire (et plus précisément assembler en Chine) constitue une tête de pont à l'exportation dans le monde entier et contribue positivement au commerce extérieur du pays, ce qui est fortement apprécié par les autorités. Selon diverses sources, plus de 80 % des iPhones vendus sur la planète seraient assemblés à Zhengzhou. Le scénario le plus probable à ce stade est donc des mesures réduites et peut-être progressives, en vue d'un désengagement sur le très long terme.

Le nerf de la guerre n'est pas l'assemblage des produits finaux, mais la souveraineté des composants de haute technologie, notamment des puces électroniques ou appelées autrement les semiconducteurs. Certaines entreprises chinoises, telle que Huawei ou le fondateur SMIC sont interdites de s'approvisionner en puces américaines utilisées pour le civil et le militaire. Depuis octobre 2022, les États-Unis encadrent l'exportation de produits et logiciels américains les plus avancés à toute entité chinoise, les obligeant à obtenir une licence. Avant les rumeurs de restrictions d'hier, des parlementaires américains soupçonnaient SMIC d'avoir contourné les sanctions pour fournir à Huawei des puces de 7 nanomètres. Décidemment, même si la Chine et Apple ont de grands intérêts communs et ne peuvent pas se passer l'un de l'autre, leurs relations souffrent du bras de fer qu'ils ont engagé.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 196,10	-1,65%
Euro Stoxx 50	4 221,02	-1,77%
S&P 500 Index	4 451,14	-1,25%
MSCI AC World	237,95	-0,92%
MSCI Emerging Markets	175,77	0,16%

Source Bloomberg - Période du 31/08/2023 au 07/09/2023

Le mois de septembre commence bien tristement sur les marchés actions, avec des baisses généralisées. Peu de secteurs ou peu de zones géographiques sont épargnées. Les mauvaises nouvelles en provenance de la Chine et de l'Europe, et plus particulièrement d'Allemagne avec une baisse de 11,7 % des commandes industrielles en juillet et une baisse de 0,8 % de la production industrielle, font redouter le pire, alors que les banques centrales ne veulent pas encore baisser leurs taux directeurs.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons notre approche plus défensive adoptée en juillet, en réduisant la pondération des titres les plus volatils du portefeuille et en augmentant les liquidités, désormais rémunérées. Nous maintenons une sous-pondération dans les financières et notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie. Notre exposition sur les technologiques américaines a été réduite depuis fin juillet.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,61	+14,8 bp
Italie 10 ans	4,34	+22,3 bp
US T-Note 10 ans	4,24	+13,6 bp
Japon 10 ans	0,66	+0,6 bp
Gilt 10 ans	4,45	+9,4 bp

Source Bloomberg - Période du 31/08/2023 au 07/09/2023

La semaine a d'abord été marquée par la réduction des tensions sur le marché du travail américain, ouvrant la voie à une pause pour les hausses de taux de la Fed. Puis, la décision de la Russie et de l'Arabie Saoudite de prolonger de trois mois leurs coupes de production a déclenché une nouvelle hausse des prix du pétrole. L'économie américaine, enfin, a encore surpris par son dynamisme. Ainsi, les rendements internationaux se sont tendus dans leur ensemble de façon marquée sur la période.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et conservons notre exposition sur le crédit *investment grade* de maturités intermédiaires avec un appétit pour les dettes subordonnées. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et avons allégé le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	86,87	3,87%
Or	1 918,09	-1,22%
Cuivre	376,20	-1,57%
Argent	22,93	-6,19%
Soja	86,87	3,87%

Source Bloomberg - Période du 31/08/2023 au 07/09/2023

Cette semaine, les prix du pétrole ont augmenté, avec le Brent dépassant les 90 dollars le baril, en raison de la prolongation des coupes de production par l'Arabie Saoudite et la Russie. Les prix du gaz européen, quant à eux, sont volatils en raison de grèves en Australie. Le cuivre a baissé compte tenu de données économiques chinoises décevantes. Les métaux précieux comme l'or et l'argent ont baissé du fait de la force du dollar, tandis que le platine a perdu plus de 2 %. Certains produits agricoles, tels que le soja, le cacao et le blé, ont progressé. L'incertitude persiste sur les prix des céréales en raison de discussions entre la Russie et la Turquie sur la reprise de l'accord sur les céréales de la mer Noire.



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	1,0704	-1,25%
EUR-GBP	0,8581	0,25%
EUR-JPY	157,45	-0,16%
EUR-CHF	0,9558	-0,12%
EUR-CAD	1,47	-0,19%

Source Bloomberg - Période du 31/08/2023 au 07/09/2023

Au cours de la semaine passée, le dollar américain a connu une hausse sur le marché des devises, en particulier par rapport au yuan chinois. La Chine, confrontée à une croissance économique modérée, se concentre principalement sur la dépréciation de sa monnaie. Afin de lutter contre cette tendance, la Banque populaire de Chine mettra en place un programme, qui prendra effet le 15 septembre prochain, de réduction du montant des dépôts des devises étrangères que les institutions sont obligées de détenir. Ces réformes sont soutenues par l'augmentation continue des réserves d'or de l'empire du milieu depuis plusieurs mois, cherchant ainsi une alternative au dollar, une démarche que suivent également les pays membres des BRICS.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous n'avons plus de couverture de change sur le 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 diversifié,...



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 disponible. 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.