

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



1,57 milliards de dollars

Les importations
chinoises en 2023 de
spiritueux en
provenance de l'Union
européenne

12,7 milliards de dollars

Les importations
européennes en 2023 de
voitures électriques
chinoises

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, gérant d'actifs



Boire ou conduire, il faut choisir !

C'est la synthèse caricaturée du bras de fer actuel entre l'Union européenne et la Chine. L'Europe a déterré la hache de guerre en septembre 2023 dernier en lançant officiellement une enquête anti-subsidies sur les importations de véhicules électriques à batterie (VEB) en provenance de Chine. Des droits de douane provisoires pourraient être appliqués dès juillet 2024, dans un but de protection des constructeurs européens, face à une concurrence jugée déloyale. Après une réaction initiale timorée, matérialisée par un simple commentaire de déception, le ministère chinois du commerce (MCC) a durci le ton le 5 janvier, en indiquant dans un communiqué avoir ouvert une enquête anti-dumping à l'encontre des producteurs de spiritueux en provenance de l'Union européenne. Ce nouvel épisode d'une guerre commerciale entre les deux zones, aussi ironiquement intitulé « **Pas d'autos, pas de Cointreau** », traduit un mouvement néfaste au commerce mondial, pouvant négativement menacer l'activité de chaque société exportatrice. **Faut-il s'en inquiéter ?**

Tout s'accélère depuis une dizaine de jours : le 5 mars, la Commission européenne a affirmé dans un document qu'elle « disposait de suffisamment d'éléments prouvant la subvention des voitures électriques chinoises par Pékin ». Le 12 mars, le ministère chinois du commerce a signifié aux trois géants du secteur, Hennessy (LVMH), Martell (Pernod Ricard) et Rémy Martin (Rémy Cointreau), qu'il envisageait de les inclure dans l'échantillon resserré de son enquête sur des soupçons de *dumping* dans le secteur des spiritueux. Les cours de bourse de ces trois sociétés ont peu évolué cette semaine, car le mal avait été fait le 5 janvier, avec un fort décrochage des titres de Pernod-Ricard et de Rémy-Cointreau. À ce jour, seul celui de LVMH est en performance positive cette année, grâce à la diversification de son activité.

À l'origine, tout provient d'une dénonciation de producteurs locaux, criant au loup face à l'invasion de biens sur leur marché, pouvant être fatale à leur activité. Dans l'automobile, ce sont les constructeurs français qui ont tiré le signal d'alarme et se sont fait entendre

auprès de la Commission européenne. Depuis le début de l'enquête, les importations de véhicules en provenance de Chine ont augmenté de 14 % sur le continent européen, pénalisant davantage les modèles produits dans l'Hexagone. Le gouvernement français a dorénavant intégré le bilan carbone de la fabrication des véhicules et de leurs batteries dans l'octroi du bonus écologique. Les sociétés allemandes fortement présentes dans l'empire du Milieu, à l'image de Mercedes, ont quant à elle fait savoir le 11 mars leur opposition à toute forme de taxe. Côté chinois, l'ouverture de cette enquête provient officiellement de la demande des producteurs locaux de spiritueux. Personne n'est dupe, car il s'agit d'une première mesure de rétorsion, relativement modeste pour le moment, mais qui pourrait s'accroître par la suite. En effet, les importations de spiritueux en provenance de l'Union européenne ont représenté 1,57 milliards de dollars sur 11 mois en 2023 contre 12,7 milliards de dollars pour celles de véhicules électriques sur le Vieux Continent en provenance de Chine. Nul doute que d'autres produits seront touchés, si aucun compromis n'est trouvé entre les deux zones commerciales.

Il convient donc d'intégrer une prime de risque sur toutes les sociétés exportatrices cotées en bourse et donc d'appliquer une certaine décote dans leur valorisation. Car le mouvement de protectionnisme n'est pas près de s'arrêter, surtout avec la menace de l'élection de Donald Trump le 5 novembre prochain, qui a clairement fait savoir qu'il instaurerait une taxe à tous les produits importés aux États-Unis. Nous ne sommes pas sûr que cela soit le cas actuellement, alors que les indices boursiers battent des records régulièrement et que les entreprises qui les composent sont de gros acteurs internationaux, qui ont pleinement profité de la mondialisation. Alors, un investisseur averti en vaut deux et il vaut mieux privilégier les acteurs implantés domestiquement que ceux exportant vers des marchés, jusqu'alors très lucratifs, mais qui pourraient être pénalisés davantage à l'avenir.

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	8 161,42	1,81%
Euro Stoxx 50	4 993,12	0,38%
S&P 500 Index	5 150,48	-0,13%
MSCI AC World	262,71	-0,22%
MSCI Emerging Markets	189,34	0,94%

Source Bloomberg – Période du 07/03/2024 au 14/03/2024

« Allez plus haut ! » chantent en cœur les investisseurs, surtout en Europe où l'indice Euro Stoxx 50 a franchi la barre des 5 000 points, avec un plus haut jamais enregistré à 5 032 en séance le 14 mars. Par la suite, un repli s'est produit dans le sillage de chiffres d'inflation des prix de production américains, retardant et atténuant potentiellement l'assouplissement monétaire, désormais attendu en juin, voire en juillet. Après 5 mois de rallye boursier, les titres oubliés et peu valorisés retrouvent des couleurs à l'image de Renault qui s'adjuge plus de 10 % depuis lundi dernier.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, au milieu de la claire domination du secteur de la technologie dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'intelligence artificielle. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation, ainsi que sur les financières. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,43	+12,0 bp
Italie 10 ans	3,70	+7,9 bp
US T-Note 10 ans	4,29	+20,8 bp
Japon 10 ans	0,78	+4,6 bp
Gilt 10 ans	4,09	+9,2 bp

Source Bloomberg – Période du 07/03/2024 au 14/03/2024

La semaine a été marquée par la tension globalisée des rendements obligataires internationaux. En effet, les attentes d'un assouplissement monétaire rapide aux États-Unis ont continué de se réduire à la suite de la publication en hausse des prix à la production, qui a fait suite à celle des prix à la consommation. L'inflation totale est ressortie en hausse à 3,2 % par rapport à 3,1 % en janvier et la composante cœur a ralenti moins que prévu à 3,8 % contre 3,9 % précédemment. Les craintes que l'inflation américaine ne parvienne pas à ralentir s'accroissent, occultant la faiblesse des ventes au détail qui confirme le tassement de l'activité économique.



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade*, au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	81,26	2,95%
Or	2 162,19	0,10%
Cuivre	404,55	3,04%
Argent	24,82	2,01%
Soja	1 195,25	2,49%

Source Bloomberg – Période du 07/03/2024 au 14/03/2024

Cette semaine, le prix du cuivre a augmenté de 3,04 % alors que les fondeurs chinois, qui traitent la moitié du cuivre extrait dans le monde, ont convenu d'une réduction conjointe de la production. Les principales entreprises spécialisées dans la fusion du cuivre en Chine ont conclu un accord visant à réduire la production de certaines usines non rentables, motivées par une baisse des revenus, provoquée par une pénurie de minerai, elle-même causée par des perturbations minières. Cependant, cet accord semble symbolique, car aucun taux spécifique ou volume n'a été fixé pour que les fonderies réduisent leur production. Toutefois, l'actif devrait jouer un rôle crucial pour la transition énergétique, ce qui devrait entraîner une augmentation de la demande pour ce métal.



Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : 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	1,0883	-0,59%
EUR-GBP	0,8534	-0,16%
EUR-JPY	161,42	-0,41%
EUR-CHF	0,9618	0,09%
EUR-CAD	1,47	-0,05%

Source Bloomberg – Période du 07/03/2024 au 14/03/2024

Après avoir enregistré une tendance haussière le mois dernier, l'euro (EUR) a reculé de 0,59 % par rapport au dollar (USD) cette semaine. De surcroît, les chiffres mitigés de l'inflation américaine (CPI) ont fait baisser la parité EUR/USD. En effet, l'indice global des prix aux États-Unis a augmenté de 3,2 % en février, contre 3,1 % en janvier. La composante cœur a, quant à elle, ralenti moins que prévu, passant de 3,9 % à 3,8 %. Par conséquent, les investisseurs anticipent un ton plus restrictif de la part de la Réserve fédérale concernant la politique monétaire, favorisant le dollar et le « *carry trading* » sur l'EUR/USD.

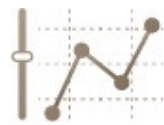


Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts 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 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.

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.