

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**5 881 milliards
de dollars**
Les échanges
commerciaux de la Chine
en 2023

**46,2 milliards
d'euros**
Le déficit commercial de
la France avec la Chine
en 2023

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs

Le grand troc entre la France et la Chine



On se croirait au XIX^{ème} siècle, au temps des traités entre la Chine et l'Occident, à un important détail près : L'empire du Milieu est aujourd'hui en position de force pour négocier. C'en est fini des accords défavorables, comme celui de la Convention de Pékin d'octobre 1860, où le défait empereur Hien Fong de la dynastie mandchoue des Qing avait dû, sous la contrainte, ouvrir le commerce aux étrangers et consentir d'importantes indemnités à la France et à la Grande-Bretagne. Aujourd'hui, les chiffres parlent d'eux même. Selon le Bureau National des Statistiques de la Chine, les échanges commerciaux extérieurs ont totalisé, en 2023, la somme astronomique de 41 757 milliards de yuans, soit l'équivalent de 5 881 milliards de dollars, pour un excédent net de 5 788 milliards de yuans (815 milliards de dollars). Les 6 principales nations occidentales (Les États-Unis, L'Allemagne, Le Royaume Uni, La France, L'Italie et le Canada) ont individuellement un déficit commercial avec la Chine. Il en est évidemment de même pour l'Union européenne, où le solde est passé d'une balance équilibrée au début des années 2000 à un déficit de 418 milliards de dollars en 2022.

Le dirigeant chinois Xi Jinping était en visite d'État en France les 6 et 7 mai, accueilli avec les plus grands honneurs par le président français. Officiellement, cette venue était pour célébrer le 60^{ème} anniversaire de l'établissement des relations diplomatiques entre la France et la Chine. Beaucoup d'entre nous n'étaient pas encore nés, mais le France gaullienne eu l'audace le 27 janvier 1964, en pleine guerre froide et 10 ans après la défaite de Diên Biên Phu en Indochine, de reconnaître uniquement la République Populaire de Chine. Les relations diplomatiques avec l'autre République de Chine, installée à Taïwan après la défaite des forces de Chiang Kai-shek face à celles de Mao Zedong, furent rompues au profit de partenariats économiques. Cette île fut pourtant officiellement rétrocédée à la République de Chine le 25 octobre 1945, après la capitulation du Japon dans la seconde guerre mondiale, mettant fin à une occupation nipponne qui remontait à 1895, selon les termes du traité de Shimonoseki, concédant à perpétuité Taïwan après

une nouvelle défaite des troupes de l'Empereur de la dynastie des Qing.

Mettons l'histoire de côté, même si elle est toujours importante pour comprendre l'actualité, ainsi que tout le programme des célébrations prévu par les deux nations tout au long de l'année, pour se concentrer uniquement sur l'aspect économique. Selon les douanes françaises, le déficit commercial de la France avec la Chine a été de 46,2 milliards d'euros en 2023, contre 54,2 milliards d'euros en 2022. Sur un an glissant (d'avril 2023 à mars 2024), les principaux contributeurs positifs à cette balance commerciale sont les produits de la construction aéronautique et spatiale (5 milliards d'euros), le segment cuir, bagages et chaussures (2,5 milliards d'euros) et les produits pharmaceutiques de base (1,9 milliards d'euros), les boissons (1,43 milliards d'euros) et les produits de la culture et de l'élevage (1,42 milliards d'euros). De l'autre côté du spectre, les principaux contributeurs négatifs sont le matériel électrique (7,1 milliards d'euros), Les ordinateurs et équipements périphériques (7 milliards d'euros), les téléphones et équipements de communication (6,8 milliards d'euros) et les articles d'habillement (5,3 milliards d'euros). Les produits de la construction automobile ne représentent qu'une contribution négative de 2,9 milliards d'euros, mais retiennent toutes les attentions. La Commission européenne a ouvert une enquête antisubventions sur les importations de véhicules électriques à batterie (VEB) en provenance de Chine le 4 octobre 2023. Selon les Echos citant l'institut américain CSIS, l'industrie automobile chinoise aurait touché plus de 60 milliards de dollars de subventions publiques entre 2009 et 2019 pour devenir un champion mondial. Dans l'hypothèse où les constructeurs chinois s'adjugent la majorité du marché français en 2035 qui sera passé au tout électrique, cela représenterait plus de 900 000 véhicules (sur la base de 1,8 millions de véhicules en 2023). Cette déferlante peut être estimée à plus 18 milliards d'euros pour un prix moyen de gros de 20 000 euros par unité. Les différents contrats signés cette semaine, sont un gage de bonne volonté, mais ne pourront malheureusement pas réduire sensiblement le déficit commercial de la France.

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	8 187,65	3,45%
Euro Stoxx 50	5 054,41	3,35%
S&P 500 Index	5 214,08	2,96%
MSCI AC World	266,73	2,09%
MSCI Emerging Markets	190,83	0,80%

Source Bloomberg – Période du 02/05/2024 au 09/05/2024

C'est une belle semaine pour les marchés actions, portés par des chiffres économiques moins dynamiques outre-Atlantique. Les investisseurs se mettent à espérer à plus de clémence de la part des banques centrales, ce qui détend les taux longs obligataires. Par répercussion, les valeurs de croissance, délaissées depuis plusieurs semaines, reprennent leur revanche et en particulier celles faisant parties de l'indice Nasdaq. De surcroît, la saison des résultats est meilleure qu'anticipé aux États-Unis et en Europe, soutenant les bourses des 2 continents.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, avec une position plus réduite dans le secteur de la technologie, malgré le dynamisme de la thématique de l'intelligence artificielle. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,50	-4,6 bp
Italie 10 ans	3,84	-2,7 bp
US T-Note 10 ans	4,45	-12,8 bp
Japon 10 ans	0,92	+1,7 bp
Gilt 10 ans	4,14	-14,4 bp

Source Bloomberg – Période du 02/05/2024 au 09/05/2024

Cette semaine, les rendements obligataires se sont dans l'ensemble détendus. La plupart des économies demeurent solides mais des signes d'essoufflement apparaissent aux États-Unis. Nous observons toutefois des disparités au sein des économies développées, en particulier en zone Euro entre le sud et les pays du nord (Allemagne et France). Cette situation pourrait être favorable à un discours accommodant des banques centrales dès leurs prochaines réunions. La Banque centrale européenne se réunira le 6 juin pour statuer sur sa politique monétaire, alors que la Réserve fédérale statuera le 12 juin, en adoptant probablement le statut quo pour cette dernière.



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	79,26	0,39%
Or	2 329,83	1,31%
Cuivre	458,50	2,24%
Argent	28,10	5,74%
Soja	1 208,50	0,79%

Source Bloomberg – Période du 02/05/2024 au 09/05/2024

Cette semaine, le prix de l'argent a connu une augmentation significative de 5,74%. Cette variation peut être attribuée à plusieurs facteurs, notamment aux perspectives positives concernant la demande chinoise en minerai de fer. Bien que les importations de cette matière première par la Chine restent stables par rapport à l'année précédente, les nouvelles initiatives de croissance dans le secteur de l'acier ont suscité un optimisme quant à la demande future de métaux précieux, en particulier celle de l'argent. Cette perspective favorable sur les cours des métaux précieux se produit cette semaine, alors que les cours des contrats à terme se replient, car l'offre est abondante, ce qui n'est pas le cas des métaux précieux.



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	1,0776	0,55%
EUR-GBP	0,8611	0,57%
EUR-JPY	167,71	1,77%
EUR-CHF	0,9771	0,02%
EUR-CAD	1,47	0,52%

Source Bloomberg – Période du 02/05/2024 au 09/05/2024

Le Yen demeure volatil malgré l'intervention de la Banque centrale du Japon (BoJ) la semaine passée. En effet, la BoJ avait soutenu sa devise la semaine du 29 avril en dépensant près de 60 milliards de dollar sur le marché des changes. Toutefois, les investisseurs semblent continuer de profiter du spread de taux entre les devises. De surcroît, la rhétorique « higher for longer » en particulier aux États-Unis, alimente la dépréciation du yen. Le JPY reste vendu au profit du dollar et de l'euro et la parité EUR/JPY progresse de +1,77%.



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.