

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



5 millions

Le nombre de mètres carrés de bureaux vides franchis en Île-de-France

2,4 %

L'inflation américaine en septembre, sur un an glissant

L'ÉDITO D'EMMANUEL

par Emmanuel COSTE, Gérant d'actifs



Batteries à plat en Europe : La montée en puissance chinoise laisse l'UE sous tension

L'industrie automobile mondiale est en pleine mutation, et la bataille pour la domination du marché des véhicules électriques (VE) fait rage. Alors que l'Europe peine à suivre le rythme, la Chine s'est imposée comme le leader incontesté, inondant le marché avec des modèles de plus en plus performants et abordables. Face à cette montée en puissance, l'Union européenne tente de reprendre le contrôle en brandissant de nouvelles barrières douanières. Mais cette lutte commerciale suffira-t-elle à inverser la tendance ?

Depuis des années, Pékin a fait de l'électromobilité une priorité stratégique. Des entreprises comme BYD, Nio, et XPeng dominent le marché chinois, et se tournent désormais vers l'international, notamment l'Europe, avec des produits compétitifs. Cette avance repose sur la maîtrise des batteries, composante essentielle des VE. En 2023, plus de 60 % des batteries lithium-ion dans le monde étaient fabriquées en Chine. Ce *leadership* permet aux constructeurs chinois de proposer des véhicules à prix réduits, tout en restant à la pointe des performances, notamment grâce à l'innovation. Le soutien gouvernemental chinois joue également un rôle clé. Des subventions et incitations fiscales ont permis à la Chine de devenir un *leader* mondial.

Face à cette concurrence, l'Union européenne a réagi. Le 4 septembre 2024, la Commission européenne a annoncé des droits de douane allant jusqu'à 20 % sur les VE importés de Chine. Ces taxes visent à contrer ce que l'UE considère comme une concurrence déloyale, due aux subventions chinoises. Elles cherchent aussi à protéger les constructeurs européens, qui peinent à rivaliser sur les prix. En effet, les véhicules chinois, souvent plus abordables, séduisent de plus en plus de consommateurs européens. Cependant cette réponse comporte des risques. La Chine pourrait riposter avec des sanctions commerciales sur les produits européens, créant une escalade des tensions commerciales. De plus, ces taxes risquent d'augmenter le prix des VE en Europe, rendant ces véhicules moins accessibles pour les consommateurs. Pour rester compétitive, l'Europe doit impérativement

intensifier ses investissements dans l'innovation et la production locale de batteries. L'initiative de l'Alliance Européenne pour les Batteries va dans cette direction, mais elle reste loin de rivaliser avec les géants asiatiques.

La transition vers l'électrique pose également des défis industriels. Les constructeurs européens doivent transformer leurs chaînes de production, centrées depuis plus de 100 ans sur les moteurs thermiques, pour s'adapter aux VE. Cette mutation nécessite des investissements massifs, tout en soulevant des enjeux sociaux, notamment en matière de reconversion des emplois. En outre, les constructeurs européens font face à des difficultés d'approvisionnement en matières premières critiques, comme le lithium et le cobalt, dont l'extraction est dominée par la Chine. Cela crée une dépendance qui fragilise l'industrie automobile européenne, qui devra rapidement trouver des alternatives pour sécuriser ses approvisionnements.

Malgré ces obstacles, la concurrence entre l'Europe et la Chine dans le secteur des VE ne fait que commencer. Les nouvelles taxes européennes pourraient ralentir la pénétration des véhicules chinois à court terme, mais elles ne suffiront pas à résoudre les problèmes structurels auxquels est confrontée l'industrie automobile européenne. Pour rivaliser à long terme, l'Europe devra renforcer sa compétitivité technologique et industrielle. Il ne s'agit pas simplement de protéger son marché, mais de développer des capacités d'innovation qui lui permettront de se maintenir dans la course mondiale des VE.

L'avenir de la mobilité électrique en Europe dépendra donc de sa capacité à innover, à améliorer ses infrastructures et à produire localement des batteries. Si l'Europe parvient à relever ces défis, elle pourra non seulement résister à la concurrence chinoise, mais aussi jouer un rôle clé dans la transition vers une mobilité plus verte et durable. Cependant, la course est lancée, et le temps presse pour que l'Europe rattrape son retard dans cette révolution industrielle majeure.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financierehelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	7 541,59	0,85%
Euro Stoxx 50	4 970,34	1,00%
S&P 500 Index	5 780,05	1,41%
MSCI AC World	286,19	0,11%
MSCI Emerging Markets	203,53	-1,76%

Source Bloomberg – Période du 03/10/2024 au 10/10/2024

Le solide rapport sur l'emploi américain a dissipé les inquiétudes macroéconomiques de cet été. Associé à d'autres données résilientes aux États-Unis et au stimulus chinois, les marchés actions mondiaux ont rebondi sur de nouveaux sommets. Les *spreads* de crédit *high yield* aux US sont retombés sur leur plus bas niveau en 20 ans et les valeurs cycliques ont inversé la moitié de leur sous-performance sur les défensives. Au-delà des prochaines échéances statistiques, l'attention des investisseurs se portera, ces prochaines semaines, vers la saison des résultats du T3 2024, laquelle démarrera vendredi avec la publication de plusieurs grandes banques américaines.



Emmanuel COSTE

L'AVIS DU GÉRANT : Les inquiétudes immédiates de récession se sont certes dissipées, mais cela ne constitue pas un signal durable. La dynamique de crédit à la consommation s'affaiblit aux États-Unis, la croissance mondiale ralentit, et la prime de risque des marchés actions est tendue. Nous restons prudents et continuons de privilégier les valeurs de qualité, ainsi que les défensives face aux cycliques.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,26	+11,2 bp
Italie 10 ans	3,53	+5,0 bp
US T-Note 10 ans	4,06	+21,5 bp
Japon 10 ans	0,96	+12,7 bp
Gilt 10 ans	4,21	+19,4 bp

Source Bloomberg – Période du 03/10/2024 au 10/10/2024

La semaine écoulée a connu un fort retournement des rendements avec une tension importante sur l'ensemble du spectre obligataire. En effet, l'inflation américaine plaide désormais pour un ajustement progressif de la Fed. La composante globale est ressortie en baisse à 2,4% contre 2,5% en août, mais au-dessus des 2,3% attendus. L'inflation cœur est, quant à elle, remontée à 3,3% contre 3,2% précédemment. Couplée à un rapport sur l'emploi toujours très fort publié vendredi dernier, cela a fortement contribué à l'important mouvement de remontée des taux observé.



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	75,85	2,90%
Or	2 629,74	-0,98%
Cuivre	442,75	-2,76%
Argent	31,16	-2,67%
Soja	1 014,75	-2,99%

Source Bloomberg – Période du 03/10/2024 au 10/10/2024

Cette semaine, le pétrole a poursuivi sa hausse, enregistrant une progression de 2,90%, bien que plus modérée que celle observée la semaine précédente. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient demeurent la principale source de soutien pour les prix du brut. La possibilité d'une frappe israélienne contre l'Iran, combinée aux récents événements au Liban, où des frappes israéliennes ont touché Beyrouth, tuant 22 personnes, a intensifié les craintes d'une escalade régionale. Par ailleurs, l'ouragan Milton, qui a frappé la Floride, a soulevé des interrogations sur l'impact potentiel sur la production pétrolière des États-Unis, premier producteur et premier consommateur mondial de pétrole.



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	1,0934	-0,88%
EUR-GBP	0,8374	-0,36%
EUR-JPY	162,46	0,23%
EUR-CHF	0,9364	-0,46%
EUR-CAD	1,50	0,48%

Source Bloomberg – Période du 03/10/2024 au 10/10/2024

À la suite de la publication des données macroéconomiques américaines, le billet vert s'est, une nouvelle fois, renforcé contre un ensemble de devises internationales et notamment face à l'euro. Selon une récente mise à jour, les réserves de change de la Chine ont connu une augmentation notable, dépassant les attentes des analystes pour le mois de septembre. Ces réserves, les plus importantes au monde, ont augmenté de 60 milliards de dollars, atteignant un total de 3.316 milliards de dollars.

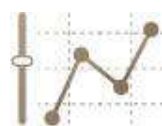


Sunjay MULOT

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.