

C'est le battement d'ailes du papillon Apple ! Le fabricant de l'iPhone gagne 35 % en 2017 et confirme son rang de plus grosse entreprise cotée du monde (814 milliards de dollars). A plus de 10.000 kilomètres de Cupertino, le siège d'Apple, à la Bourse de Taipei, l'indice Taiex a franchi la barre des 10.000 points, pour la première fois depuis avril 2000.

Quel rapport entre les deux ? Taïwan accueille quelques-uns des plus gros sous-traitants du géant américain. « Il y a une dizaine de sociétés sino-taïwanaises qui réagissent en ligne avec Apple », explique Bruno Vanier chez Gemway Assets. « Les valeurs des sous-traitants d'Apple sont un thème d'investissement depuis cinq six ans. Les cours sont assez bien corrélés à celui d'Apple, même si cela n'est pas visible au jour le jour. » Pour preuve, huit des principaux contributeurs à la hausse du Taiex (+25 % en un an) sont des fournisseurs d'Apple.

Ce sont en effet des poids lourds, à l'instar du fabricant de processeurs TSMC (178 milliards de dollars de capitalisation), de l'assembleur Hon Hai Precision (plus connu sous le nom de Foxconn), deuxième capitalisation du Taiex (60 milliards) ou de Largan Precision (optiques pour caméra), cinquième capitalisation avec 22 milliards, autant qu'ArcelorMittal ! « Pour la plupart, elles dégagent moins de marge, mais elles peuvent bénéficier d'un effet opérationnel très puissant », poursuit Bruno Vanier.

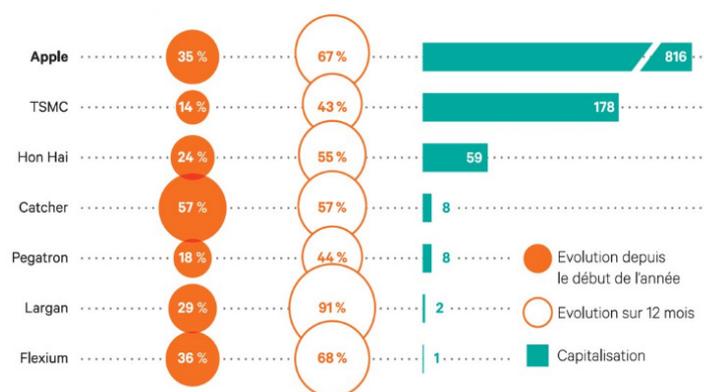
## Une dépendance risquée

Malgré une baisse des ventes d'iPhone au dernier trimestre (clos fin mars), ces sous-traitants n'ont pas souffert en Bourse, car les marchés anticipent le lancement en septembre du futur iPhone 8. « Le renouveau du cycle Apple pour le 10e anniversaire de l'iPhone en 2017 est favorable aux leaders taïwanais tels que TSMC et Catcher, le fabricant des boîtiers métalliques », apprécie Gemway Assets. Car ce qui est bon pour Apple est bon pour Taipei.

Mais cette dépendance n'est pas sans risque, comme l'illustrent les déboires de Dialog Semiconductor et d'Imagination Technologies. Le premier a dévissé de 43 % en une journée après la publication d'une note d'analyste estimant qu'Apple serait en train de développer, en interne, des puces du même type que celles produites par Dialog, qui réalise 75 % de son chiffre d'affaires avec Apple. Un scénario qui a déjà touché Imagination. Apple a rompu ses liens avec l'allemand dans le but de fabriquer ses propres puces graphiques. Ce qui a provoqué une chute de 60 % d'Imagination en Bourse. Apple dispose de moyens financiers considérables et pourrait être désireux de diminuer, lui aussi, sa dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs (il achète par exemple 100 % de ses processeurs à TSMC).

## Un iPhone «made in America»?

« Certaines sociétés sont très exposées à Apple, c'est vrai, mais elles peuvent avancer le fait que ce qu'elles font pour Apple, elles peuvent le faire pour tout le monde. Mais il y a un risque produit qui existe, c'est sûr », reconnaît Bruno Vanier, qui tempère toutefois : « Si la chaîne Apple est très importante dans le secteur des technologies en Asie, il y a aussi une deuxième chaîne qui gagne en importance, c'est celle de Samsung. » Sans oublier l'essor des fabricants de smartphones chinois, dont profite une entreprise comme Sunny Optical (+90 % à Hong Kong).



Apple propulse la Bourse de Taïwan au plus haut depuis dix-sept ans  
\* LES ECHOS • / SOURCE : BLOOMBERG

Mais ce n'est pas le seul risque qui pèse sur la performance de ces groupes. Le protectionnisme de Donald Trump en est un autre. Le président américain fait pression pour le développement d'un iPhone made in America. Hon Hai Precision Industry discute ainsi d'un investissement de 7 milliards de dollars aux Etats-Unis avec Apple pour y fabriquer des écrans. Mais Bruno Vanier minimise cette menace pour Taïwan. « La chaîne de valeur n'est pas aux Etats-Unis et, avant de pouvoir être reproduite, cela prendrait énormément de temps. Par ailleurs, il y a un partage de valeur ajoutée. Ce n'est pas forcément la technologie d'Apple qui peut être rapatriée. »

Source: <https://www.lesechos.fr/finance-marches/marches-financiers/0212087911403-apple-propulse-la-bourse-de-taiwan-au-plus-haut-depuis-dix-sept-ans-2087017.php>

Paru le 16 mai 2017 sur lesechos.fr