

## Le marché automobile européen : stratégie d'investissement

### Le plan de relance du secteur automobile français

Hugues Le Maire – 27 mai 2020

Cette note fait suite à celles du 5 avril 2019 et du 29 janvier 2020

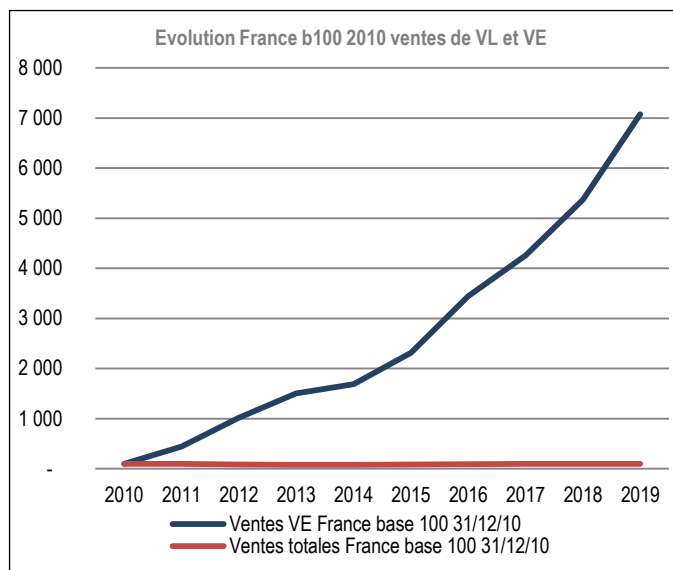
Le plan de relance du secteur annoncé hier par le président de la République est l'objet de nombreux commentaires quant aux montants en jeu, quant à son objet (il s'agirait de stimuler la demande surtout, à court terme, pour écouler un stock de 400.000 véhicules à motorisations essentiellement thermiques), et quant à sa dimension purement française, faute d'un accord au niveau européen.

L'annonce du plan a été l'occasion de fixer un objectif de production en France à horizon 2025 de 1M de véhicules électriques. Cet objectif ne doit pas être confondu avec celui fixé par la mission Mosquet Pélatà<sup>1</sup> consistant à porter le nombre de véhicules électriques en circulation en France de 207.000 à la fin de l'année 2018 à 1M à horizon 2022, soit 2,5% du parc total.

Peu important, en fait, ces chiffres. L'essentiel pour l'investisseur est d'observer d'une part les tendances les plus fortes et les plus évidentes, d'autre part la transposition de ces tendances dans le prix des actifs cotés. Il se trouve que dès la fin de l'année 2019, il n'y avait plus d'hésitations à avoir sur la tendance : l'avènement du véhicule électrique<sup>2</sup>.

**Voici la tendance de fond, profonde, le changement structurel du marché qui doit entrer en compte pour la mise en œuvre d'une stratégie d'investissement cohérente : l'avènement du véhicule électrique. Bien sûr, les annonces d'hier ont leur importance, mais elles s'inscrivent en fait dans un mouvement beaucoup plus puissant, et de long terme.**

1. Sur 10 ans, les ventes d'automobiles (véhicules légers dits « VL ») stagnent en France à environ 2M de ventes annuelles. La tendance est exactement la même au niveau mondial. Ces ventes sont représentées dans le graphique ci-contre par la courbe rouge.
2. Sur 10 ans, les ventes de véhicules électriques (dits « VE », comprenant tous les dérivés dont hybrides rechargeables) connaissent une croissance annuelle moyenne de +80%. Bien sûr, partant de 0.2% des ventes en 2011, la part des VE dans les ventes annuelles n'a atteint « que » 3.1% en 2019, mais il n'empêche, la croissance est exponentielle. Ces ventes sont représentées dans le graphique ci-contre par la courbe bleue.



Lorsqu'a commencé l'analyse du marché automobile au cours de l'année 2019, il s'est rapidement avéré que l'ensemble des actifs cotés de ce secteur, s'agissant notamment des équipementiers, étaient très faiblement valorisés, au motif que le marché automobile stagnait. Or, parmi ces actifs, un certain nombre d'entreprises sont directement exposées au marché du véhicule électrique, avec des partis pris technologiques assez forts et des investissements significatifs correspondant.

**Une stratégie d'investissement cohérente a donc consisté à analyser les actifs les plus directement exposés au marché du véhicule électrique en forte croissance, et à les acquérir à des prix particulièrement intéressants, au motif que le marché automobile stagnait.**

<sup>1</sup> [https://www.fiev.fr/jcms/prod\\_21999/fr/la-mission-mosquet-pelata](https://www.fiev.fr/jcms/prod_21999/fr/la-mission-mosquet-pelata)

<sup>2</sup> <https://lminvestfrance.com/2020/01/29/le-marche-automobile-europeen-29-01-20/>