

Exemple de rapport — profil fictif (débutant, 5 000 \$, versements programmés). Données de marché au 20/10/2026. Générée par le robot d'analyse MITIX.

Contenu pédagogique uniquement · Pas un conseil en investissement · Tout investissement comporte des risques



Apple Inc. (AAPL)

ACTION

Analyse générée le 20/10/2026 à 19:58
Historique utilisé : 5.0 ans (quotidien)

01 À RETENIR

- Entreprise excellente (marge nette 27,6 %, 107 Md\$ de cash libre) mais déjà chère : 39 fois les bénéfices, et le cours dépasse l'objectif moyen des analystes.
- Prochain test : résultats du 2 novembre 2026. Le 30 juillet, un léger raté a fait chuter l'action de 7,35 %.
- Tension avec ton profil : tu vendrais à -30 %, et Apple a déjà reculé de -33 % sur 5 ans.

02 FICHE D'IDENTITÉ

PRIX ACTUEL ?

339,87 \$

≈ 302,45 €

CAPITALISATION ?

4.96 T \$

SECTEUR ?

Technology

P/E (TRAILING) ?

39.0

RENDEMENT
DIVIDENDE ?

0,31 %

BETA ?

1.07

PLUS HAUT 52
SEM. ?

348,15 \$

PLUS BAS 52 SEM.
?

243,42 \$

Éligibilité PEA (indice, pas une garantie) : Entreprise immatriculée hors UE/EEE (United States) — généralement non éligible PEA, accessible via un compte-titres ordinaire.

Apple conçoit et vend l'iPhone, le Mac, l'iPad et l'Apple Watch, et gagne de plus en plus d'argent avec ses services (App Store, iCloud, abonnements, accord de moteur de recherche avec Google). C'est une entreprise très rentable : 27,6 % de marge nette et 107 Md\$ de cash libre sur un an.

Pour toi, débutant avec un horizon de 1 à 5 ans et des versements étalés (DCA), le sujet n'est pas la qualité de l'entreprise, mais le **prix auquel tu la paies** et ce que tu ressentirais si elle baissait fortement pendant que tu es dessus.

04 CE QUE LE PRIX INTÈGRE DÉJÀ

À 341 \$, l'action se paie 39 fois ses bénéfices passés et 35,6 fois ceux attendus. Calcul à l'appui : ce prix suppose que le cash libre d'Apple croisse d'environ **17 % par an pendant 10 ans** (à 9 % de rendement exigé), alors que le chiffre d'affaires progresse de 16 % sur la période la plus récente mais que la croissance guidée pour le trimestre en cours n'est que de 9 à 11 %. L'écart est réel : il faut que la croissance se maintienne, voire s'accélère. Autre signal : le cours est **au-dessus de l'objectif moyen des analystes** (330,53 \$, 39 analystes, note "Moderate Buy" fin août). Quand le prix a déjà dépassé la cible moyenne, le marché a déjà "payé" la bonne nouvelle.

Ce qui doit se produire pour justifier ce prix : un cycle iPhone 18 fort et des services qui continuent de grimper. Ce qui le ferait fléchir : le chiffre d'affaires est passé de 143,8 Md\$ à 109,4 Md\$ entre décembre et juin (effet saisonnier normal, mais la croissance guidée pour le trimestre en cours, +9 à +11 %, est sous ce que le marché espérait). Le 30 juillet, un résultat à peine en dessous des attentes a suffi à faire reculer l'action de 7,35 % en une séance.

Lecture : la qualité d'Apple est connue de tout le monde. L'enjeu n'est plus "est-ce une bonne entreprise ?" mais "est-ce que la déception est déjà dans le prix ?".

Sources : [MacDailyNews, 31/07/2026](#) · [MarketBeat, 24/08/2026](#)

05 CE QU'IL FAUT CROIRE POUR QUE CE PRIX SOIT JUSTE

+16,7 % par an

C'est la croissance annuelle du cash libre que le prix actuel suppose pendant 10 ans (au rendement exigé de 9 %). Au-dessus, le prix paraît bas ; en dessous, il paraît élevé. Pour comparer — croissance du chiffre d'affaires observée : **+16,4 %** · croissance des bénéfices observée : **+28,7 %**.

HYPOTHÈSE	CROISSANCE SUPPOSÉE
Rendement exigé 8 %	+14,1 % / an
Rendement exigé 9 %	+16,7 % / an
Rendement exigé 10 %	+19,1 % / an

Calcul mécanique sur le cash libre actuel (107.72 Md \$) et une croissance de 2,5 % ensuite : ce n'est pas une valeur cible ni une prévision. Le résultat dépend beaucoup du rendement exigé, d'où les 3 lignes.

06 QUALITÉ DE L'ENTREPRISE

Les chiffres se renforcent mutuellement : marge brute de 48,7 %, marge opérationnelle de 32,6 %, croissance du chiffre d'affaires de +16,4 % et des bénéfices de +28,7 % sur la période la plus récente. Cette croissance est **autofinancée** (107 Md\$ de cash libre), pas portée par la dette.

Deux nuances. Le ROE de 148 % paraît spectaculaire mais vient surtout des rachats d'actions massifs qui réduisent les capitaux propres : il ne mesure pas une "qualité" supérieure de 148 %. Et la dette (78 % des capitaux propres) est correcte mais pas nulle, avec un ratio de liquidité courant à 1,0 : pas de marge de manœuvre excessive.

Comparaison du rapport trimestriel déposé le 31/07/2026 avec celui du 01/05/2026 (documents officiels SEC) :

- **Le ton se durcit sur les coûts.** En mai, la direction disait que les pénuries de composants (mémoire, stockage, processeurs avancés) "pourraient" peser sur la demande. En juillet, elle écrit qu'elle **s'attend à ce que ces tensions s'intensifient** et nomme explicitement la marge brute comme exposée.
- **Un risque est devenu un facteur de risque à part entière.** Le rapport de juillet ouvre sa liste de risques par l'approvisionnement en composants et leur prix, absent de cette place en mai.
- **Les hausses de prix ne sont plus présentées comme une solution simple.** La direction précise qu'augmenter les prix "peut aussi réduire la demande".
- **Côté produit :** annonce d'iOS 27 et d'une version de Siri basée sur l'IA (Siri AI), un des leviers pour le cycle iPhone à venir.

Lecture : ce changement de ton explique pourquoi la marge brute est guidée à la baisse pour le trimestre en cours, et pourquoi la réaction de -7 % du 30 juillet était liée à la marge autant qu'au chiffre d'affaires. Source : [Apple 10-Q, 31/07/2026](#).

08 CONCURRENCE ET SECTEUR

Micro. Apple vend un écosystème : une fois dans l'iPhone, les services (iCloud, App Store, paiements) rendent le changement coûteux. C'est son vrai avantage concurrentiel, plus que le téléphone lui-même. Sa faiblesse relative : l'IA. Microsoft et Google ont une avance sur les modèles et le cloud, tandis qu'Apple mise sur l'IA embarquée dans l'appareil.

Macro. Le secteur est sensible aux droits de douane (la production reste largement en Asie), à la demande en Chine et à la réglementation américaine et européenne sur les boutiques d'applications.

09 ACTUALITÉ ET CONTEXTE DE MARCHÉ

- **Direction** : John Ternus est désormais le directeur général d'Apple, Kevan Parekh reste directeur financier.
- **Accord Google** : Google verserait environ 20 Md\$ par an à Apple pour être le moteur de recherche par défaut de Safari (estimation Morgan Stanley). Un tribunal américain a imposé des mesures en septembre 2025, contestées en appel par les deux camps. Apple a indiqué que ses prévisions supposent que l'accord continue. Je n'ai pas pu confirmer son statut après septembre 2026.
- **App Store** : un juge a estimé qu'Apple avait enfreint volontairement une décision de justice sur les commissions, ce qui expose à des sanctions.

Sources : [MacTrast, oct. 2026](#) · [Apple 10-Q \(SEC\)](#) · [GDN Online](#)

10 THÈSE — CAS HAUSSIER ET CAS BAISSIER

CE QUI POURRAIT BIEN SE PASSER

Le cycle iPhone 18 (dont un modèle pliable évoqué par plusieurs analystes) relance les ventes, les services continuent de progresser à deux chiffres et gonflent la marge. Avec 107 Md\$ de cash libre, les rachats d'actions soutiennent le bénéfice par action. Un prix déjà élevé reste justifiable si les bénéfices dépassent les attentes.

CE QUI POURRAIT MAL SE PASSER

Le chiffre d'affaires guidé (+9 à +11 %) déçoit à nouveau, la marge brute baisse (guidée vers le milieu-haut des 40 %), l'accord avec Google est remis en cause ou les droits de douane pèsent. À 39 fois les bénéfices, une simple déception peut coûter 7 % en une journée, comme le 30 juillet.

Ce qui ferait changer d'avis. **Côté haussier** : un chiffre d'affaires trimestriel au-dessus de 115 Md\$ avec une marge brute qui tient. **Côté baissier** : une marge brute sous 46 % ou la fin de l'accord de revenus avec Google.

11 CALENDRIER À SURVEILLER

2 novembre 2026 — résultats du 4e trimestre fiscal (publication à 17h, heure de New York). C'est le test de la guidance de +9 à +11 % et des marges.

Fin 2026 — décision d'appel dans le dossier antitrust Google, qui détermine ce que Google peut continuer à payer à Apple (date non confirmée).

Début 2027 — résultats du trimestre de fin d'année, historiquement le plus gros pour Apple (143,8 Md\$ l'an dernier) : premier vrai verdict sur l'iPhone 18.

II — POUR TON PROFIL

12 POUR TON PROFIL

- **Tu as déclaré que tu vendrais en cas de baisse de 30 %.** Or le pire recul d'Apple sur 5 ans est de -33 %, et il a fallu 6,4 mois pour revenir au sommet. Ce n'est pas théorique : c'est déjà arrivé.
- **Ton mode DCA** change vraiment le tableau : tu achètes à plusieurs prix, donc tu ne portes pas tout le risque d'avoir acheté au plus haut. À 39 fois les bénéfices, c'est un vrai avantage.
- **La recommandation d'un tiers n'est pas une analyse.** L'avis de quelqu'un d'autre ne dit rien de ton horizon ni de ta réaction à une baisse.
- **Sur 5 000 \$ (environ 8 % de ton patrimoine),** la position pèse une part modérée de ton patrimoine : la concentration n'est pas le point de vigilance principal ici.
- **En CTO,** Apple n'est pas éligible au PEA (société américaine) : la fiscalité des dividendes et des plus-values est à vérifier auprès de ton courtier.

Questions à te poser : Si l'action perd 33 % dans l'année, est-ce que je vends, et si oui, pourquoi acheter ? Est-ce que je connais Apple pour ce qu'elle est, ou parce qu'on m'en a parlé ?

13 COHÉRENCE AVEC TON PROFIL DE RISQUE

● Point de tension avec le profil déclaré

La volatilité historique de cet actif est supérieure à la bande associée à ton profil déclaré.

Point à objectiver en échange : le pire recul historique observé sur cet actif atteint -33,4 %, au-delà du seuil de -30% pour lequel tu as indiqué que tu vendrais.

Points de vigilance

● Position mesurée dans le patrimoine déclaré

Cette position représente environ 8 % du patrimoine total déclaré ; le reste de son patrimoine a été déclaré diversifié.

14 PROFIL RENSEIGNÉ

Montant envisagé	5 000 \$
Part du patrimoine	8 %
Répartition du reste	Diversifié
Horizon	1 à 5 ans
Profil de risque déclaré	Équilibré
Expérience	Débutant
Objectif	Croissance du capital
En cas de -30%	Vendrait
Position	Nouvel achat envisagé
Enveloppe	Compte-titres ordinaire
Mode d'investissement	Versements programmés (DCA)

III — RISQUE ET SCÉNARIOS

15 ANALYSE DE RISQUE

VOLATILITÉ ANNUALISÉE ?

28,0 %

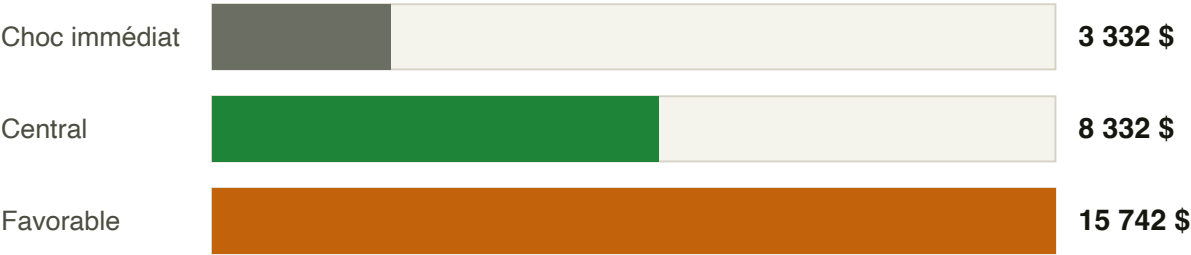
PIRE REcul HISTORIQUE ?

-33,4 %

CAGR SUR LA PÉRIODE ?

+18,6 %

16 SCÉNARIOS CHIFFRÉS — SUR 5 000 \$, HORIZON 3.0 ANS



BASE DU CALCUL		VALEUR OBTENUE
Choc immédiat	Pire recul historique observé (−33,4 %)	3 332 \$
Central	+18,6 %/an sur 3.0 ans	8 332 \$
Favorable	+46,6 %/an sur 3.0 ans	15 742 \$

Le "choc immédiat" applique une seule fois le pire recul déjà observé sur cet actif, comme s'il survenait aujourd'hui. Les scénarios "central" et "favorable" extrapolent la tendance et la volatilité historiques sur 3.0 ans. Ce sont des extrapolations mathématiques de données passées — pas des prévisions ni une recommandation. Le passé ne préjuge pas de l'avenir.

17 LE PIRE DÉJÀ VÉCU SUR CET HORIZON (3.0 ANS)

Sur les 499 périodes de 3.0 ans déjà traversées par cet actif dans l'historique disponible avec des versements réguliers étalés sur toute la période (comme un DCA) :

PIRE RÉSULTAT DÉJÀ VÉCU

?

−2,3 %

RÉSULTAT MÉDIAN ?

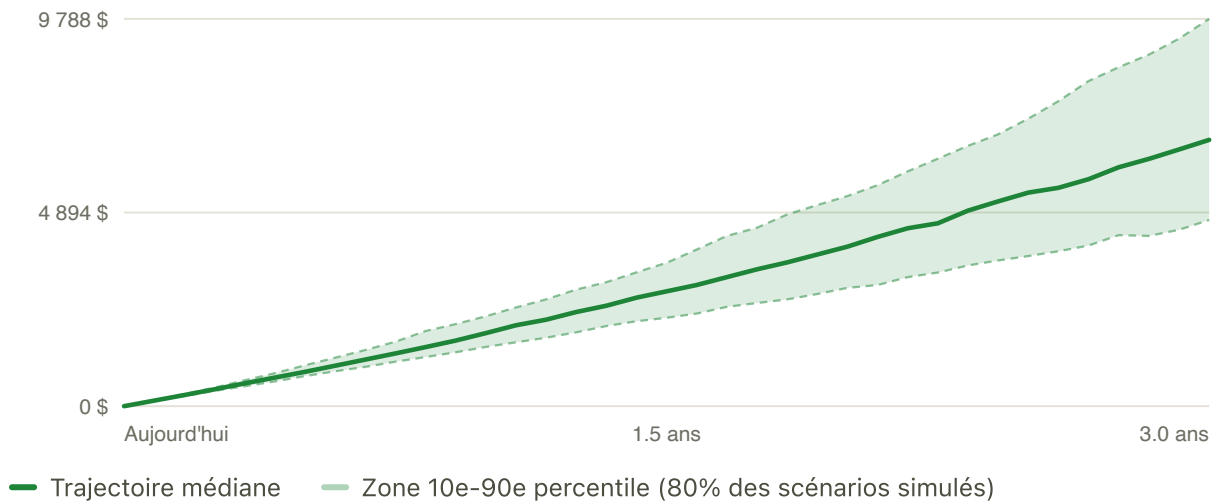
+34,6 %

MEILLEUR RÉSULTAT DÉJÀ VÉCU ?

+56,3 %

0,2 % des 499 périodes observées se sont terminées en perte.

18 SIMULATION MONTE CARLO — 400 TRAJECTOIRES SIMULÉES

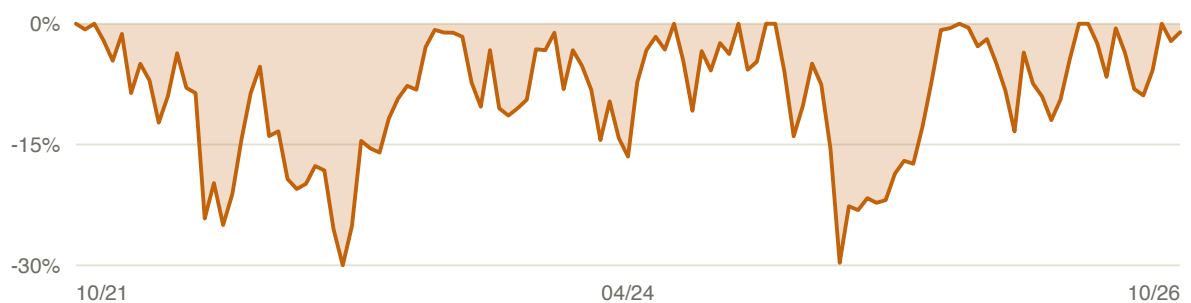


Chaque trajectoire est construite en tirant au hasard, avec remise, dans les vrais rendements historiques de l'actif — pas une prévision, une exploration statistique de ce que ces mêmes rendements pourraient donner en se répétant dans un ordre différent. Montant étalé en versements réguliers sur toute la période (DCA). **16,0 %** des scénarios simulés terminent sous le montant total investi.

19 TEMPS DE RÉCUPÉRATION APRÈS LE PIRE CREUX

Après le pire recul déjà subi (-33,4 %), il a fallu **6 mois** pour que le prix revienne à son niveau d'avant la chute.

20 HISTORIQUE DES CREUX (DRAWDOWN)



Pire creux observé sur la période : **-30,2%**

Chaque creux représente l'écart au plus haut déjà atteint à cette date — pas seulement le pire épisode isolé, mais la fréquence et la profondeur de tous les reculs sur la période.

21 RENDEMENT AJUSTÉ DU RISQUE

MESURE	VALEUR	FORMULE	LECTURE
Ratio de Sharpe	0,64	$S = (\mu - r_f) / \sigma$	0,64 de rendement excédentaire par unité de volatilité (r_f supposé 3,0 %)
Ratio de Sortino	0,94	$S_o = (\mu - r_f) / \sigma_d$	même logique, mais ne pénalise que la volatilité à la baisse
Ratio de Calmar	0,56	$C = \text{CAGR} / \text{MaxDD} $	croissance annuelle rapportée au pire recul (-33,4 %)
Ratio d'information	0,44	$IR = (\mu - \mu_m) / TE$	surperformance annuelle vs S&P 500 rapportée à l'écart de suivi

μ et σ annualisés à partir de 1254 rendements quotidiens ($\mu = +20,9\%$, $\sigma = 28,0\%$).
Hypothèse de taux sans risque $r_f = 3,0\%$.

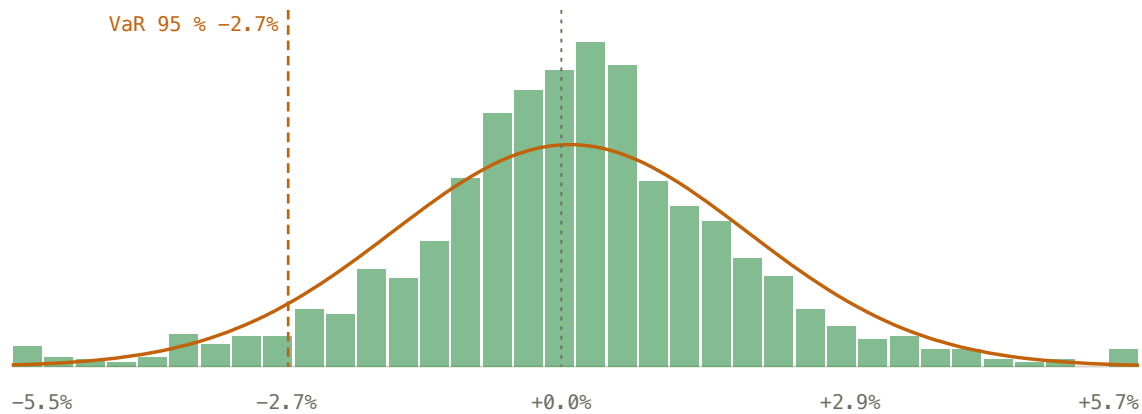
22 SENSIBILITÉ AU MARCHÉ (S&P 500)

MESURE	VALEUR	FORMULE	LECTURE
Bêta (β)	1,18	$\beta = \text{Cov}(r_a, r_m) / \text{Var}(r_m)$	quand S&P 500 varie de 1 %, l'actif varie en moyenne de 1,18 %
Alpha de Jensen (α)	+7,2 %	$\alpha = \mu - r_f - \beta(\mu_m - r_f)$	rendement annuel non expliqué par le marché
Corrélation (ρ)	0,71	$\rho = \text{Cov} / (\sigma_a \sigma_m)$	1 = bouge exactement comme le marché, 0 = aucun lien
Capture hausse / baisse	114 % / 106 %	$\mu_a m > 0 / \mu_m m > 0$	part des mouvements du marché capturée quand il monte / quand il baisse

51 % marché

49 % propre à l'actif

Décomposition de la variance : $R^2 = \rho^2 = 0,51 \cdot \sigma_{\text{systematique}} = 20,0\%$ · $\sigma_{\text{spécifique}} = 19,6\%$. Modèle : $r_a = \alpha + \beta \cdot r_m + \varepsilon$.

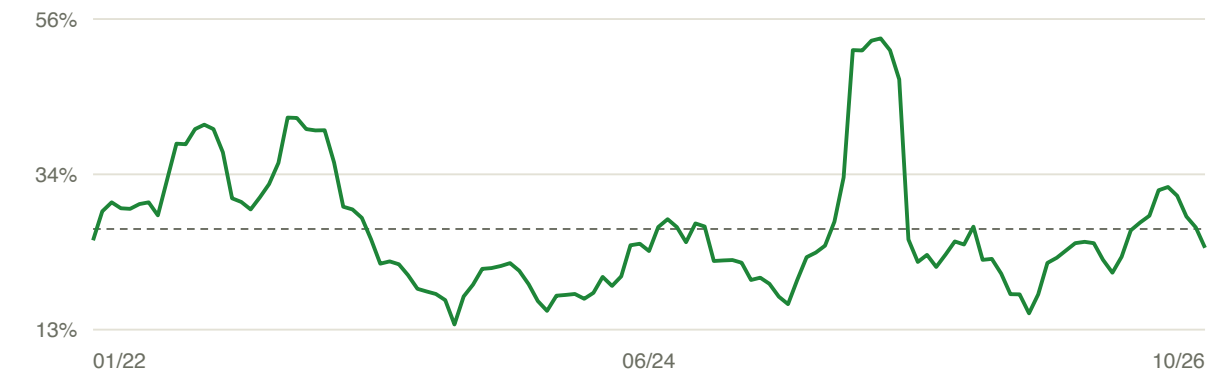


— Fréquence observée — Loi normale de même moyenne et écart-type

MESURE	VALEUR	FORMULE
VaR 95 % (jour, historique)	-2,72 %	percentile 5 des rendements
VaR 99 % (jour, historique)	-4,81 %	percentile 1
CVaR 95 % (perte moyenne dans les 5 % pires)	-3,98 %	$E[r \mid r \leq VaR_{95}]$
VaR 95 % paramétrique	-2,82 %	$\mu - 1,645 \cdot \sigma$
VaR 95 % $\approx$ 1 mois	-12,5 %	$VaR \cdot \sqrt{t}$ (approximation)
Asymétrie (skewness)	0,38	$E[z^3]$
Kurtosis en excès	6,63	$E[z^4] - 3$
Test de Jarque-Bera	2328	$JB = n/6 \cdot (S^2 + K^2/4) \cdot p = < 0,001$
Pire / meilleure période	-9,2 % / +15,3 %	min / max
Part de périodes positives	53,1 %	$\#(r > 0) / n$

Hypothèse de normalité rejetée au seuil de 5 % : les rendements ne suivent pas une loi normale, les mouvements extrêmes sont plus fréquents que ne le prédit une courbe en cloche. La VaR est un seuil historique, pas une perte maximale : dans les 5 % de cas pires, la perte moyenne a été de 3,98 % par jour.

24 VOLATILITÉ GLISSANTE (60 PÉRIODES)



Actuelle : 24,5 % · moyenne : 27,0 % · min : 13,9 % · max : 53,0 %.
 σ_t = écart-type des 60 derniers rendements $\times \sqrt{252}$. La volatilité du moment est proche de sa moyenne de période.

25 VALORISATION : RENDEMENTS IMPLICITES

MESURE	VALEUR	FORMULE	LECTURE
Rendement du cash libre	2,17 %	FCF / Capitalisation	cash généré chaque année par euro investi dans l'entreprise entière
Rendement des bénéfices	2,57 %	1 / PER	à comparer au taux sans risque : ce que rapporte l'action en bénéfices
PEG	1,36	PER / croissance des bénéfices (%)	autour de 1 : le prix « paie » la croissance observée ; bien au-dessus : il paie davantage
Compression du PER attendue	-8,9 %	PER prévisionnel / PER passé - 1	baisse implicite du multiple si les bénéfices attendus se réalisent

26 INDICATEURS FONDAMENTAUX

ROE ?

148,8 %

MARGE NETTE ?

27,6 %

MARGE OPÉRATIONNELLE ?

32,6 %

MARGE BRUTE ?

48,7 %

DETTE / CAPITAUX PROPRES ?

78,4 %

FREE CASH-FLOW ?

107.72 Md \$

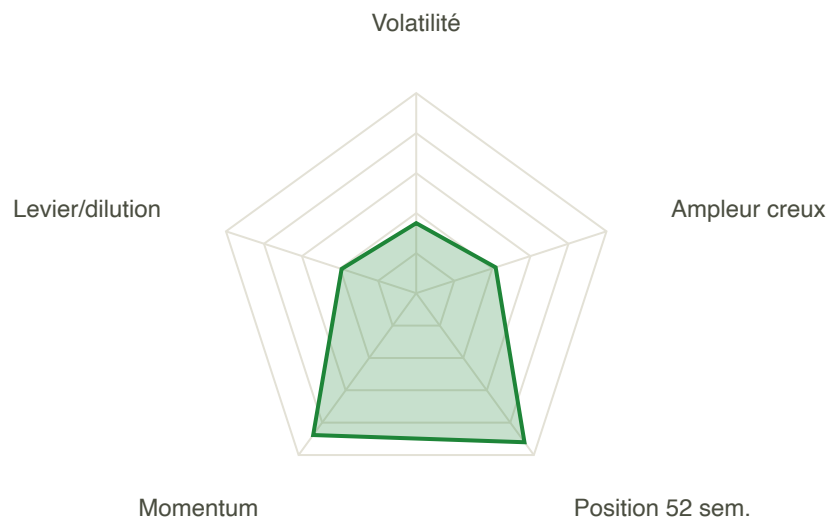
CROISSANCE DU CA ?

+16,4 %

CROISSANCE DES BÉNÉFICES ?

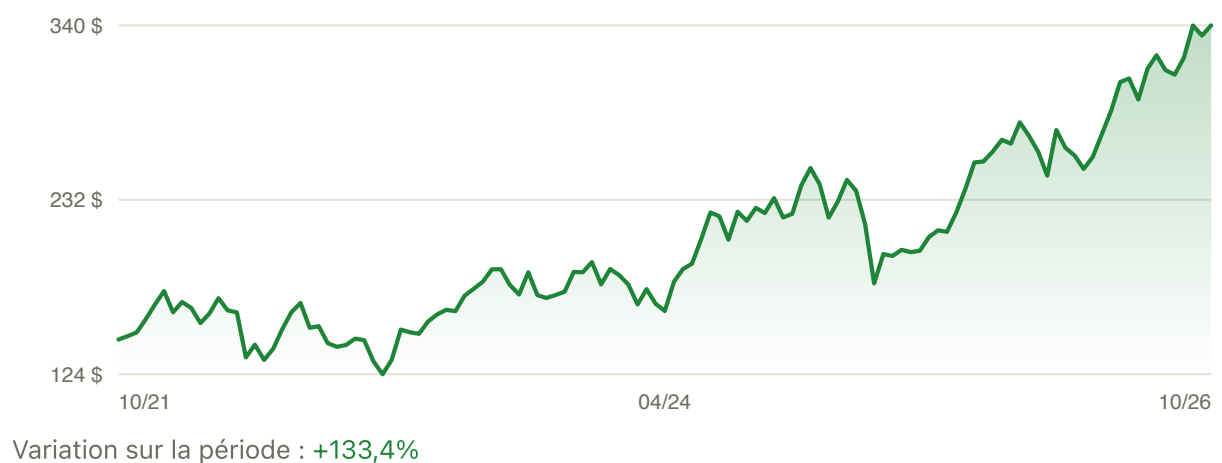
+28,7 %

27 POSITIONNEMENT SYNTHÉTIQUE



5 axes factuels et indépendants — pas un score global, chacun se lit séparément. Plus la forme s'étend vers l'extérieur sur un axe, plus l'actif est positionné haut sur ce critère précis (ex : "Volatilité" élevée = mouvements de prix amples, ni bon ni mauvais en soi — à mettre en regard du profil de risque déclaré).

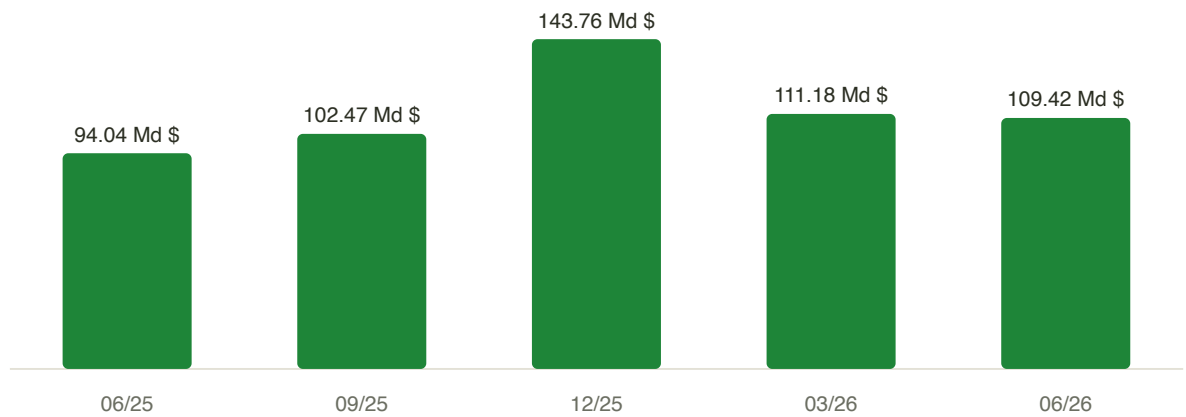
28 ÉVOLUTION DU PRIX



29 COMPARAISON VS S&P 500



30 CROISSANCE TRIMESTRIELLE — CHIFFRE D'AFFAIRES



Bénéfice net dernier trimestre : 29.79 Md \$ (+0.7% vs trimestre précédent)

31 COMPARAISON AUX CONCURRENTS

ACTIF	CAPITALISATION	P/E	PERF. 1 AN
Apple Inc. AAPL	4.96 T \$	39.0	+30,1 %
Microsoft Corporation MSFT	3.95 T \$	29.7	+3,9 %
Alphabet Inc. GOOGL	4.17 T \$	17.1	+33,3 %

Concurrents identifiés par la recherche, chiffres calculés en direct — jamais générés par le modèle de langage.

Petit lexique

- **Volatilité annualisée** — amplitude moyenne des variations de prix sur un an ; plus elle est élevée, plus les à-coups (hausses comme baisses) sont importants.
- **Max drawdown** — la plus grosse baisse jamais subie par cet actif depuis un sommet, sur la période observée.
- **P/E (price/earnings)** — prix de l'action divisé par le bénéfice par action ; sert à comparer si un titre est cher ou pas cher par rapport à ses profits.
- **CAGR** — taux de croissance annuel moyen sur la période observée.

VI — SYNTHÈSE

32 EN RÉSUMÉ

3 POINTS D'APPUI

- Rentabilité élevée : 27,6 % de marge nette et 107 Md\$ de cash libre sur un an.
- Croissance autofinancée : +16,4 % de chiffre d'affaires, sans recours excessif à la dette (78 % des capitaux propres).
- Pire creux (-33 %) récupéré en 6 mois : l'historique montre une capacité de rebond.

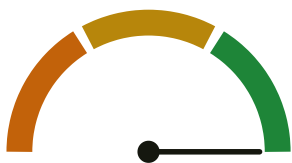
3 POINTS DE FRAGILITÉ

- Valorisation exigeante : 39 fois les bénéfices, cours au-dessus de l'objectif moyen des analystes.
- Discours de la direction plus prudent sur les coûts de composants, avec une marge brute guidée à la baisse.
- Bêta de 1,18 et distribution à queues épaisses : -9,2 % sur la pire séance de la période.

Ce que le prix suppose : environ +17 % de croissance annuelle du cash libre pendant 10 ans, contre +16 % de croissance du chiffre d'affaires observée.

À vérifier par toi-même : les résultats du 2 novembre 2026 (croissance et marge brute), le statut de l'accord avec Google dans le dernier rapport trimestriel, et ton propre seuil de baisse supportable face au -33 % déjà vécu.

Ce rapport est une analyse pédagogique : il ne recommande ni achat, ni vente, ni montant.

**Court terme** · moins d'1 an**Conditions favorables**

4 critères sur 4 remplis

- ✓ Tendance sur 12 mois positive
+30,1 %
- ✓ Cours au-dessus de sa moyenne à 200 périodes
cours +16,1% vs moyenne
- ✓ Volatilité actuelle ≤ sa moyenne
24 % vs 27 %
- ✓ Pas en creux profond (écart au sommet > -20 %)
-1,0 %

**Moyen terme** · 1 à 5 ans**Conditions favorables**

3 critères sur 4 remplis

- ✗ Croissance exigée par le prix ≤ croissance du chiffre d'affaires
exigée 16,7 % vs observée 16,4 %
- ✓ PEG ≤ 1,5
PEG 1,36
- ✓ Bénéfices en croissance
+28,7 %
- ✓ Ratio de Sharpe > 0,5
Sharpe 0,64

**Long terme** · 5 ans et plus**Conditions favorables**

6 critères sur 6 remplis

- ✓ Marge nette > 10 %
27,6 %
- ✓ ROE > 12 %
149 %
- ✓ Dette / capitaux propres < 100 %
78 %
- ✓ Cash libre positif
- ✓ Pire creux récupéré en moins de 12 mois
6 mois
- ✓ Pire recul historique > -50 %
-33,4 %

Ceci n'est pas un conseil en investissement et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un montant à investir. C'est une lecture mécanique de critères publics, **identique pour tous les lecteurs** : elle ne tient compte ni de ta situation, ni de tes objectifs, ni de ta tolérance au risque. Un critère rempli décrit un fait passé ou actuel, jamais une promesse sur l'avenir.