10 idées d'investissement pour 2022

Laurence De Munter
CFA, Investment Strategy

Marcel Paraev
Portfolio Manager

DE LAURENCE DE MUNTER & MARSEL PARAEV

01 Xetra Gold ETF

Après une année en forte hausse en 2020, l'or est resté à la traîne en 2021. Néanmoins, dans un environnement de taux d'intérêt bas et d'inflation élevée, on pouvait logiquement s'attendre à une hausse de l'or. Une des raisons est qu'il existe désormais des instruments que certains investisseurs considèrent comme une alternative à l'or, tels que les cryptoactifs. Nous conservons l'or car il offre à la fois une diversification intéressante qui protège les actifs contre l'inflation et à la fois une solution aux taux d'intérêt négatifs en Europe. Par ailleurs, il constitue une valeur refuge en période de volatilité.

02 Latin America

Lorsque l'on souhaite diversifier son portefeuille et que l'on tente de trouver des valorisations relativement raisonnables, l'Amérique Latine reste une alternative intéressante. En effet, le marché nord-américain s'est très bien comporté en 2021, alors qu'à l'inverse, l'Amérique latine était sous pression. Les difficultés liées au COVID-19 ont notamment mis en lumière les difficultés de son système de santé. Cependant lorsque l'on analyse les niveaux de valorisation, ces derniers apparaissent bon marché. Les fonds et les trackers qui investissent dans cette région ont souvent un P/E (price earning) inférieur à 10 et, contrairement à d'autres marchés, sont encore bien en dessous de leurs niveaux pré-pandémiques.

03 Virbac

Cette société française se concentre sur la santé animale en offrant une large gamme de produits tels que des aliments de qualité supérieure, des médicaments, des vaccins et des puces. Son plus grand marché est l'Europe, suivie de l'Asie, mais l'entreprise connaît également

Photo : virbac.com

une forte croissance aux États-Unis et en Amérique latine, en partie grâce à l'acquisition récente d'iVet; le spécialiste américain de l'alimentation animale en ligne pour les animaux de compagnie. Les ventes proviennent à 50% du segment des animaux de compagnie. Ce dernier a connu une forte hausse grâce à la pandémie en raison d'une augmentation de l'acquisition des chiens de compagnie. Le chiffre d'affaires restant provient des animaux de production, càd ceux qui sont utilisés pour les denrées alimentaires. Virbac, détenue à moitié par la famille Dick, a rétabli son dividende en 2021 et s'attend à une croissance robuste pour l'année prochaine.

04 Prosus

Prosus est une holding technologique qui investit à l'échelle mondiale et qui possède une participation historique significative dans Tencent. La société holding détient des participations dans d'autres sociétés cotées, telles que Delivery Hero; la société de livraison de repas, ainsi que dans des sociétés non cotées, telles que BUX; la plateforme d'investissement. Bien qu'il s'agisse d'une holding technologique, Prosus a une valorisation relativement faible et donc attrayante. Par ailleurs, l'annonce de rachat d'actions propres par l'entreprise faite le 23 août dernier est un élément qui pourrait soutenir le cours du titre. Dans le courant de la première semaine de 2022, la société a racheté plus de 2 millions d'actions.

05 Alibaba

L'entreprise subit de plein fouet le manque de confiance du marché suite à la politique du gouvernement chinois à l'égard des sociétés technologiques. Toutefois, lorsque l'on analyse la valeur du titre, l'on voit que sa valeur relative est environ deux fois moins chère que celle de son concurrent américain. Intéressés par le titre, on est passés à l'achat début septembre 2021. Au quatrième trimestre 2021, Daily Journal, dirigé par Charlie Munger (l'ancien acolyte de Warren Buffet), a doublé sa position dans Alibaba. Aujourd'hui, l'estimation affichée dans Bloomberg pour le P/E est de 15.1.

06 Meta Platforms

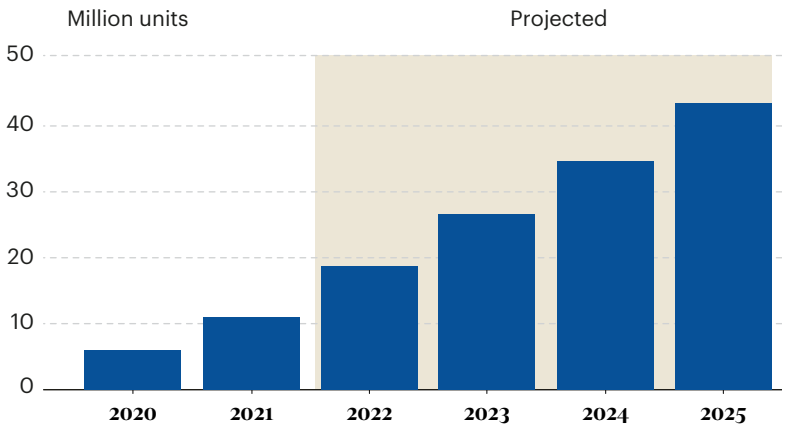
L'ancien Facebook a changé son nom en Meta l'année dernière afin de clarifier son nouvel objectif de devenir le plus grand acteur du métaverse. Il s'agit d'un réseau en ligne de mondes virtuels en 3D qui trouve des applications dans les jeux, les réunions et les séances d'entraînement, entre autres. Le métaverse n'en étant qu'à ses débuts, des investissements importants sont nécessaires, ce que Meta peut certainement se permettre avec l'absence de dette et les 14 milliards de dollars de liquidités sur son bilan. Avec ses casques virtuels "Oculus", Meta occupe déjà une position forte sur le marché du matériel nécessaire (voir graphiques 1 et 2). Pendant ce temps, Meta reste une vache à lait en tant que leader des médias sociaux grâce à Instagram, WhatsApp et Facebook, qui continueront à dominer les ventes dans les années à venir.

Source : about.facebook.com

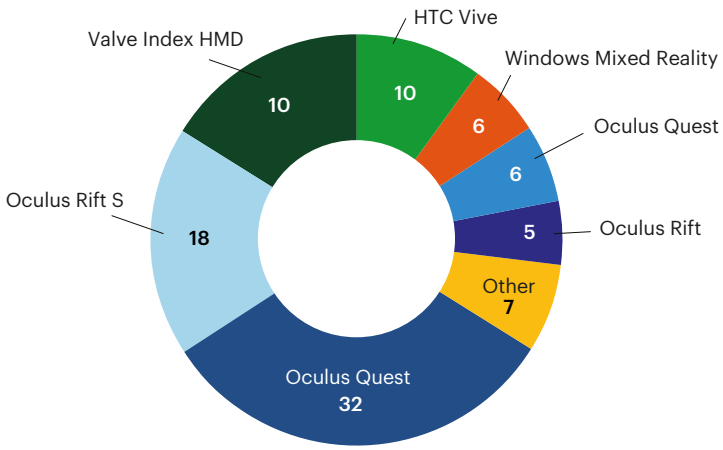
07 Coinbase

Le monde des actifs numériques connaît une croissance similaire à celle de l'Internet des années 1990. Coinbase est une plateforme fiable pour acheter, vendre et stocker plus de 2 000 actifs numériques. Avec 8 millions d'utilisateurs mensuels, un département de courtage de premier plan où des professionnels tels que PIMCO ont négocié, et son propre service Cloud, Coinbase investit également dans des startups. Malgré la forte croissance des crypto-actifs, Coinbase n'est pas si chère avec un P/E de 16. La part du lion des revenus de Coinbase provient des commissions de transactions. Une baisse des transactions pendant les mois d'été avec une chute dans les actifs numériques a fait plonger le prix de Coinbase en dessous de son prix d'introduction en bourse. Coinbase est un investissement à long terme en raison de la forte volatilité qui accompagne la phase initiale de l'économie cryptographique, comparable au début d'internet (Graphique 3). Grâce à Coinbase, vous êtes exposés aux crypto-actifs avec l'avantage qu'une volatilité plus élevée se traduit par un chiffre d'affaires plus élevé dû à l'augmentation du nombre de transactions.

Graphique 1 : Global virtual reality and augmented reality headset unit sales
Source : TrendForce, Statista



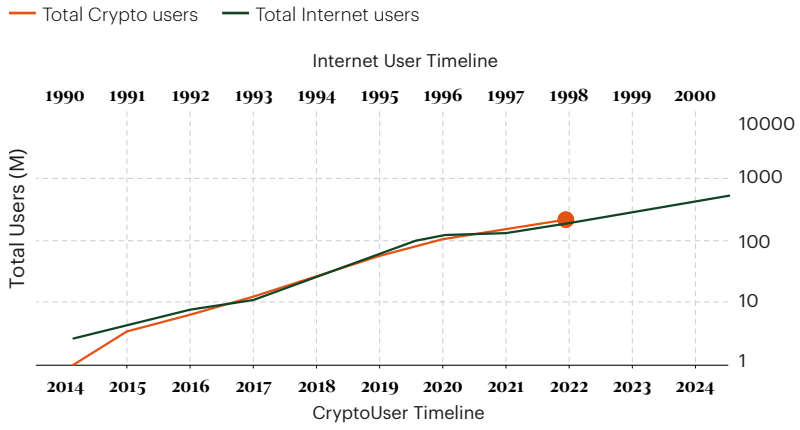
Graphique 2 : Virtual reality headsets on gaming platform Steam in 2021
Source : Steam



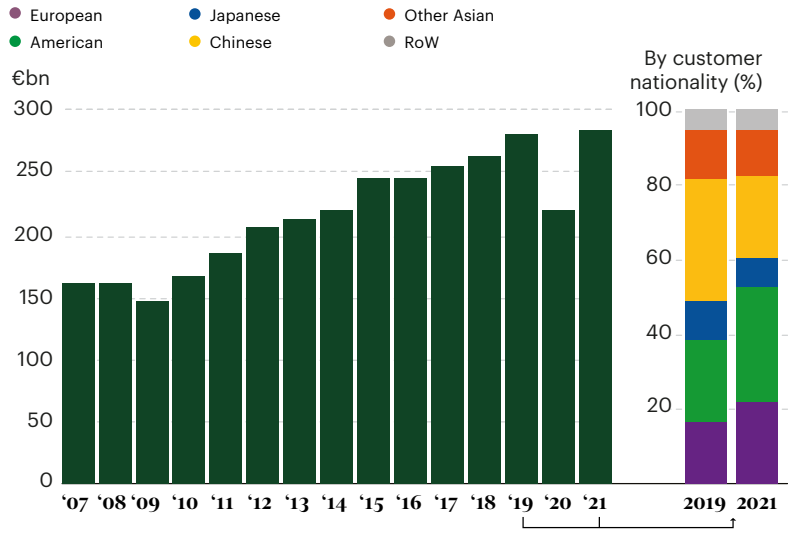
08 Bridgepoint

Bridgepoint est un groupe de capital-investissement britannique avec une solide expérience qui investit dans les PME européennes. Le capital-investissement prend de plus en plus d'importance en tant que diversification dans un portefeuille d'investissement, mais le montant minimum élevé de l'investissement et la période de détention de 10 ans ne conviennent pas à tout le monde. Une alternative consiste à investir dans une société de capital-investissement cotée en bourse où les revenus sont constitués de la commission de gestion stable (2 %) et d'une partie de la commission de performance (20 %) ou du « carried interest ». Le titre Bridgepoint est moins cher que son concurrent suédois EQT. Lors de son introduction en bourse en septembre 2021, l'action a fait +29%. Aujourd'hui, il est, cependant, presque revenu à son niveau d'introduction en bourse malgré une augmentation de 58% des actifs sous gestion d'une année sur l'autre, l'acquisition des activités de crédit d'EQT et la clôture d'un nouveau fonds. Plus les actifs sous gestion sont élevés, plus les frais et donc le chiffre d'affaires de Bridgepoint sont élevés.

Graphique 3 : Internet vs. Crypto Adoption
Source : Worldbank, crypto.com



Graphique 4 : Sales of personal luxury goods worldwide (€ bn)
Source : Bain-Altagamma Luxury Market monitor, 2021



[1] Sources : Bloomberg, comptes de résultats Bloomberg, Kepler Cheuvreux. Données du 18 janvier 2022.

09 Kering

Kering, détenue à 41 % par la famille Pinault, est bien connue pour ses marques de luxe telles que Gucci, Saint Laurent et Bottega Veneta. Le luxe, un secteur qui, après une année 2020 frêle, a de nouveau connu un fort rebond en 2021. En raison de la pandémie, les consommateurs ont dépensé l'argent de leurs vacances dans l'achat de biens de consommation. Les prix des articles de luxe ont d'ailleurs grimpé jusqu'à 40 %. L'un des risques est la Chine, un marché important, où la politique de prospérité commune et le déclin du PIB pourraient entraîner une baisse de la demande telle qu'on l'a connue en 2021 (Graphique 4). La numérisation jouera un rôle plus important à l'avenir avec la croissance du commerce électronique et l'adoption de la NFT (Jeton non fongible). Enfin, l'action Kering est relativement moins chère mais plus rentable que celle de son principal concurrent, LVMH.

Photo : Ignacio Galán, chairman Iberdrola, iberdrola.com

10 Iberdrola

Iberdrola est un acteur clé dans la transition énergétique verte, un thème principal du « Green Deal » pour l'Europe. Iberdrola est le plus grand producteur d'énergie éolienne au monde avec des activités majeures dans l'énergie solaire et hydroélectrique, l'exploitation de centrales au gaz et nucléaires et la distribution d'énergie. Iberdrola a réalisé d'importants investissements dans de nouveaux projets tels que les réseaux intelligents et l'hydrogène vert, y compris le plus grand parc d'hydrogène vert d'Europe. Iberdrola opère en Espagne, aux États-Unis et en Amérique latine, ainsi qu'au Royaume-Uni sous la marque Scottish Power, où elle a récemment remporté un projet d'énergie éolienne de 5 GW. Avec son excellente politique ESG, qui transparaît dans le nombre d'accréditations élevées, Iberdrola est un bel investissement ESG avec un dividende attractif de 4,25%.

STEVENS &
DE MUNTER

LUXEMBOURG
120, Boulevard de la Pétrusse
L-2330 Luxembourg
Tel (+352) 453929-1
Fax (+352) 26440143

BELGIQUE
142, Avenue Franklin Roosevelt
B-1050 Bruxelles
Tel (+32) 2 230 32 27
Fax (+32) 2 646 69 31

TVA LU18162363 - BE0861.975.652
R.C. Luxembourg B 56002
info@sdm.lu www.sdm.lu

DESIGN & PRODUCTION vinix.agency

Disclaimer. Ce document est une publication de la société Stevens & De Munter, société réglementée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) au Grand- Duché de Luxembourg. Cette publication ne peut être considérée comme une proposition d'investissement. Il s'agit d'un document informatif n'engageant en aucun cas la société. La société Stevens & De Munter ne garantit pas que les instruments financiers utilisés dans ce document vous correspondent. Toutes transactions financières réalisées par vos soins tenant compte des informations financières délivrées dans cette brochure sont exécutées à votre entière responsabilité. Investir dans certains instruments financiers (comme les actions) peut induire certains risques importants. Avant l'exécution de toute transaction, l'investisseur doit disposer d'un niveau de connaissance et d'expérience nécessaire à la compréhension des risques liés à l'utilisation de certains instruments financiers. Dans certains cas, ces risques peuvent conduire à la diminution temporaire voire la perte de tout ou partie du capital investi. Les collaborateurs de la société Stevens & De Munter peuvent vous aider dans la diversification des instruments financiers. Les éventuels rendements qui pourraient figurer dans la présente brochure sont établis sur base du passé. Ceux-ci ne constituent, en aucune manière, une garantie pour le futur. Nous ne sommes, également, aucunement en mesure de garantir que les scénarios attendus et les niveaux de risques explicités dans la brochure ne prendront forme dans la réalité. Ceux-ci doivent uniquement être utilisés comme indicateur informatif. L'ensemble des données qualitatives et quantitatives dans cette brochure sont à considérer comme indicateur et sont également susceptibles d'évoluer dans le temps. Les fluctuations des devises peuvent également influencer les résultats et les rendements affichés. Les informations établies dans cette brochure par l'auteur des articles sont éditées à une date précise. Bien que les analyses émanent de sources fiables, nous ne pouvons garantir de manière absolue l'authenticité, le caractère complet et la mise à jour parfaite des données utilisées. La société Stevens & De Munter ne peut, en aucun cas, être tenue responsable du caractère incorrect ou incomplet des données utilisées dans la présente brochure. Aucun article figurant dans cette brochure ne peut, sans l'autorisation écrite et formelle de la société Stevens & De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.

LE POINT FINANCIER
Copyright © 2022 Stevens & De Munter. All rights reserved.