

# NOS 8 ACTIONS FAVORITES

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy



Laurence De Munter  
CFA, Investment Strategy

**Iberdrola est un investisseur majeur dans l'hydrogène vert. La demande d'électricité devrait connaître une forte augmentation dans les années à venir, en raison notamment de la croissance significative des centres de données alimentant l'IA.**

## D'IETEREN

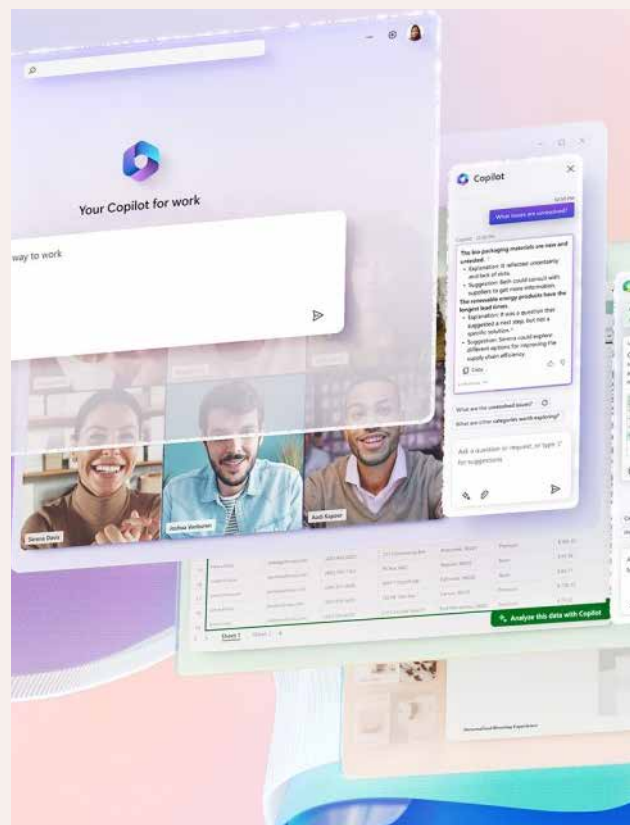
Le holding familial belge D'Ieteren est principalement actif dans l'industrie automobile, un secteur typiquement cyclique. Néanmoins, D'Ieteren est une action plutôt défensive grâce à sa participation de 50 % dans Belron, le leader mondial de la réparation de vitres automobiles, présent dans 37 pays, dont les États-Unis représentent, à eux-seuls, 60 % de ses revenus. Sa deuxième activité est la distribution automobile, où elle occupe la première place en Belgique avec une part de marché de 25 %. D'Ieteren est une valeur intéressante en raison de ses perspectives de croissance significatives, de sa décote par rapport à la valeur sous-jacente de ses participations et du fait que la famille D'Ieteren/Perrier détient 60 % des actions. En outre, l'augmentation du dividende et le programme d'achat d'actions de 100 millions d'euros constituent un bonus appréciable.

## IBERDROLA

Iberdrola produit et distribue de l'énergie en Espagne, au Royaume-Uni, aux États-Unis, au Portugal et en Amérique latine. Cette entreprise est spécialisée dans les énergies renouvelables, notamment le gaz naturel, l'énergie éolienne, l'énergie solaire et l'énergie nucléaire. Elle est également un investisseur majeur dans l'hydrogène



Photo : iberdrola.com



vert. La demande d'électricité devrait connaître une forte augmentation dans les années à venir, en raison notamment de la croissance significative des centres de données alimentant l'IA. En outre, les conflits géopolitiques montrent la nécessité de recourir à différentes sources d'énergie. Par conséquent, Iberdrola, avec son rendement du dividende de 4,3 %, est bien placée pour profiter de cette tendance.

## META

Meta domine le monde des médias sociaux avec Facebook, Instagram et Whatsapp, entre autres. La croissance des recettes publicitaires, l'augmentation continue du nombre d'utilisateurs et les nombreuses applications d'IA rendent Meta intéressante. Meta se négocie à un ratio PEG (price/earnings to growth) attendu de 1,24, ce qui indique que le prix n'est pas trop cher par rapport à la croissance attendue des bénéfices. Par ailleurs, Zuckerberg a annoncé un programme de rachat d'actions de 80 milliards de dollars et Meta verse un dividende pour la première fois. En outre, son concurrent TikTok, détenu par la société chinoise ByteDance, fait l'objet de pressions pour vendre ses activités aux États-Unis. Cela pourrait donner à Meta une position encore plus forte sur le marché.

## MICROSOFT

Microsoft devient une valeur incontournable dans tout portefeuille en raison de sa capacité à définir les prix, à occuper une position de leader sur le marché et à innover. Aujourd'hui, l'activité Cloud basée sur l'IA est son principal moteur de croissance, mais d'autres activités telles qu'Office, Windows et LinkedIn continuent également de croître. Le lancement de Copilot, qui vise à intégrer l'IA dans les systèmes informatiques afin d'améliorer la productivité, a remporté un franc succès. Avec l'acquisition d'Activision Blizzard et de la division XBOX, l'ambition de Microsoft est d'être le numéro 1 du jeu. Microsoft bénéficie de marges bénéficiaires élevées grâce à son pouvoir de fixation des prix supérieur et dispose d'un bilan solide qui lui confère une stabilité financière, lui permettant de résister aux fluctuations économiques.

## NOVO NORDISK

Novo Nordisk est le spécialiste mondial du diabète et de l'obésité. Ses traitements sont développés à partir du GLP-1, une hormone qui stimule la sécrétion d'insuline après un repas. La demande de GLP-1 augmente rapidement, un marché sur lequel Novo Nordisk détient aujourd'hui une part de marché élevée, mais où la concurrence, telle qu'Eli Lilly, se développe également rapidement. Novo Nordisk dispose d'un fort pouvoir de fixation des prix grâce à ses brevets, d'une demande supérieure à l'offre et d'un rendement des capitaux propres pouvant atteindre 99,9 %, car ces médicaments sont, après tout, extrêmement coûteux. La position financière exceptionnellement forte de Novo Nordisk se traduit par des acquisitions ciblées et des investissements d'expansion importants, grâce auxquels l'entreprise s'efforce de maintenir sa position de leader sur le marché.

## SAP

SAP, la plus grande entreprise informatique d'Europe et le leader mondial des systèmes ERP, s'attend à une forte croissance cette année. En effet, son carnet de commandes actuel pour le cloud - le principal indicateur de la croissance du cloud - a atteint le nouveau record de 27 %.

Outre sa notation MSCI ESG AAA, SAP bénéficie de coûts de commutation élevés, de sorte que 77 % de son chiffre d'affaires est prévisible grâce à des contrats à long terme. Grâce à sa position unique sur le marché, SAP dispose d'un bilan solide comme le roc et d'un flux de trésorerie croissant. Son engagement en faveur de la Business AI ainsi que la croissance à deux chiffres du cloud rendent SAP intéressante. SAP verse également un dividende généreux.

## VINCI

Vinci est le leader mondial de la construction et de la gestion d'autoroutes, d'aéroports et d'infrastructures énergétiques dans 120 pays. Le marché domestique de Vinci, la France, représente 45 % du chiffre d'affaires, mais le segment international est particulièrement intéressant, car la croissance y est beaucoup plus forte. Grâce à l'augmentation du nombre de passagers aériens et à la forte croissance de son carnet de commandes, le résultat opérationnel a augmenté de 23 % en 2023. En étant actionnaire de Vinci, vous répondez aux besoins d'infrastructures, y compris dans le cadre de la transition énergétique. Vinci dispose d'une forte capacité d'autofinancement, d'un programme de rachat d'actions et d'un rendement du dividende intéressant, de l'ordre de 4 %.

## WDP

Les hausses de taux d'intérêt ont durement touché les actions du secteur immobilier. Cependant, le pic des taux d'intérêt est derrière nous et la demande dans le secteur de l'immobilier logistique continue d'augmenter. Avec la famille De Pauw comme actionnaire de référence, WDP se spécialise dans l'immobilier logistique en Europe. WDP dispose d'un bilan sain, de revenus locatifs en hausse grâce à l'indexation automatique sur l'inflation et d'un faible LTV (Loan to Value ratio) de 33,7 %. Ces caractéristiques qualitatives combinées au coût exceptionnellement bas de la dette de 1,7 %, font que WDP vaut sa prime. En outre, l'actionnaire bénéficie d'un beau dividende d'environ 4 % grâce au statut SIR de WDP. •



Photo : microsoft.com



Photo : novonordisk.com



Photo : vinci.com



SECURITIES  
DE MUNTER

#### LUXEMBOURG

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

#### BELGIQUE

142, Avenue Franklin Roosevelt  
B-1050 Bruxelles  
Tel (+32) 2 230 32 27

Jan Van Rijswijcklaan 200  
B-2020 Antwerpen  
Tel (+32) 3 220 00 60

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

DESIGN & PRODUCTION | vinix.agency

#### LE POINT FINANCIER

Copyright © 2024 Securities De Munter.  
All rights reserved.

**Disclaimer.** Ce document est une publication de la société Securities 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 Securities 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 Securities 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 Securities 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 Securities De Munter être reproduite ou publiée à quelque fin que ce soit. Cette publication est soumise aux lois luxembourgeoises sur les publications financières.