

Rebond de l'inflation — 5 actions plus résistantes à la hausse des prix

Par *Laurence De Munter*, CFA, Investment Strategy

Face à la remontée des anticipations d'inflation, alimentée par la guerre en Iran, les investisseurs se tournent vers des actifs mieux armés contre les pressions inflationnistes. Les entreprises disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix, d'une demande stable et d'une position de marché solide offrent une protection en période d'incertitude économique. Dans cet article, nous examinons cinq valeurs européennes capables de résister à la hausse des prix : TotalEnergies, Iberdrola, Nestlé, Sanofi et Xetra-Gold.

TOTALENERGIES

(Secteur pétrolier et gazier intégré)

TotalEnergies est l'une des plus grandes compagnies pétrolières et gazières intégrées au monde, intervenant dans la recherche et l'exploitation de ressources, le raffinage ainsi que la commercialisation d'énergie. Présente dans plus de 130 pays, l'entreprise s'est positionnée comme un acteur clé de la transition énergétique vers des sources plus durables, tout en restant encore largement dépendante des combustibles fossiles, comme le pétrole et le gaz, qui constituent une part importante de ses revenus.

Trois raisons pour lesquelles TotalEnergies résiste à l'inflation :

1 — Prix élevés des matières premières.

Le secteur pétrolier et gazier bénéficie généralement de la hausse des prix en période d'inflation, les combustibles fossiles ayant tendance à se renchérir dans un tel environnement. TotalEnergies peut ainsi répercuter l'augmentation de ses coûts sur ses clients et préserver ses marges.

2 — Flux de trésorerie solides et dividende attractif.

En tant que l'un des plus grands producteurs mondiaux d'hydrocarbures, TotalEnergies génère des flux

de trésorerie robustes, lui permettant à la fois de réduire son endettement et de verser des dividendes attrayants à ses actionnaires. En tant que l'un des plus grands producteurs mondiaux d'hydrocarbures, TotalEnergies génère des flux de trésorerie robustes, lui permettant à la fois de réduire son endettement et de verser des dividendes attrayants à ses actionnaires.



de trésorerie robustes, lui permettant à la fois de réduire son endettement et de verser des dividendes attrayants à ses actionnaires. Cela en fait une valeur prisée en période d'incertitude économique.

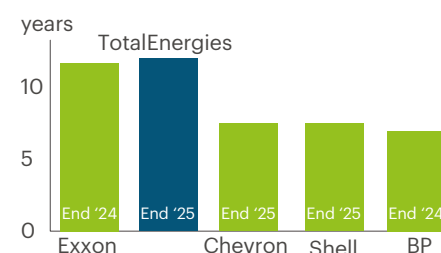
3 — Investissements dans les énergies renouvelables.

TotalEnergies prépare l'avenir en investissant dans des sources d'énergie renouvelable, telles que le solaire et l'éolien. Cette stratégie réduit sa dépendance aux fluctuations des prix du pétrole et diversifie ses sources de revenus, offrant ainsi une protection face à la volatilité des marchés des énergies fossiles.

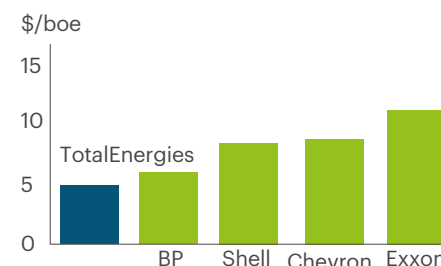
Graphique 1 : TotalEnergies versus peers

Source : TotalEnergies, 11 Février 2026.

Graphique 1.1: Proved reserves life index



Graphique 1.2: Upstream production costs



IBERDROLA (Service aux collectivités)

Iberdrola est l'une des plus grandes compagnies d'électricité en Europe, avec une forte présence en Espagne et une expansion croissante sur d'autres marchés, notamment au Royaume-Uni et aux États-Unis. L'entreprise est très engagée dans la transition énergétique et a réalisé des investissements conséquents dans les énergies renouvelables, notamment l'éolien et le solaire.

Trois raisons pour lesquelles Iberdrola résiste mieux à l'inflation :

1 – **Réglementation et tarifs garantis.**

Iberdrola bénéficie d'un modèle économique régulé sur de nombreux marchés où elle opère. Cela lui permet souvent de répercuter les hausses de coûts sur les consommateurs, assurant ainsi des revenus stables, même en période d'inflation.

2 – **Contrats à long terme et sécurité énergétique.**

Une part importante des ventes d'électricité d'Iberdrola est couverte par des contrats de long terme, ce qui réduit sa sensibilité aux fluctuations de court terme des prix de l'énergie. En période de hausse des prix, l'entreprise peut également profiter de l'augmentation des tarifs de l'électricité, notamment sur les marchés où la demande d'énergie verte progresse.

3 – **Croissance dans les énergies renouvelables.**

Grâce à son orientation vers les énergies renouvelables, Iberdrola occupe une position solide dans la transition énergétique. Ces projets offrent une certaine stabilité en période d'inflation, étant généralement moins exposés aux fluctuations des prix des combustibles fossiles, ce qui confère à l'entreprise un positionnement à la fois compétitif et durable à long terme.

NESTLÉ (Agroalimentaire)

Nestlé est le plus grand groupe agroalimentaire au monde, connu pour ses marques emblématiques telles que Nescafé, KitKat et Maggi. Présent à l'échelle mondiale, le groupe propose



une large gamme de produits, allant de la nutrition infantile aux produits de santé. Nestlé met fortement l'accent sur la durabilité et l'innovation orientée vers la santé, ce qui en fait un acteur bien positionné pour l'avenir.

Trois raisons pour lesquelles Nestlé résiste mieux à l'inflation :

1 – **Pouvoir de fixation des prix.**

Nestlé a démontré sa capacité à augmenter ses prix sans perdre significativement de clients. Avec des produits essentiels – comme la nutrition infantile, le café ou l'eau – le groupe bénéficie d'une clientèle prête à absorber des hausses tarifaires, ce qui le rend moins exposé aux effets de l'inflation que les entreprises offrant des biens non essentiels.

2 – **Produits de première nécessité.**

Les produits de Nestlé appartiennent à la catégorie des biens de consommation courante (« consumer staples »). La demande reste donc relativement stable, même en période d'incertitude économique ou de hausse des prix. Quelles que soient les conditions de marché, la consommation alimentaire demeure incompressible.

3 – **Présence mondiale et économies d'échelle.**

En tant que groupe international, Nestlé bénéficie d'un accès à de multiples marchés et d'importantes économies d'échelle. Cela lui permet de maîtriser ses coûts et de maintenir son efficacité opérationnelle, même lorsque l'inflation exerce une pression sur ses charges.



Nestlé a démontré sa capacité à augmenter ses prix sans perdre significativement de clients. Avec des produits essentiels – comme la nutrition infantile, le café ou l'eau – le groupe bénéficie d'une clientèle prête à absorber des hausses tarifaires.

Sanofi est un leader mondial de l'industrie pharmaceutique, avec un portefeuille étendu allant des vaccins aux médicaments biologiques, en passant par les traitements du diabète.



SANOFI (Santé)

Sanofi est un leader mondial de l'industrie pharmaceutique, avec un portefeuille étendu allant des vaccins aux médicaments biologiques, en passant par les traitements du diabète. Le groupe occupe une position solide dans le secteur de la santé, avec des produits tels que Lantus (insuline destinée au traitement du diabète) et le médicament innovant Dupixent. Ce dernier est un traitement biologique utilisé contre des maladies inflammatoires chroniques telles que l'asthme, la dermatite atopique et la rhinosinusite chronique avec polypes nasaux. Il constitue l'un des principaux moteurs de croissance de Sanofi, soutenant durablement le chiffre d'affaires grâce à son efficacité et à sa capacité à répondre à des besoins médicaux encore insuffisamment couverts.

Trois raisons pour lesquelles Sanofi résiste à l'inflation :

1 – Une demande essentielle en produits de santé. Sanofi propose des traitements indispensables à des millions de patients dans le monde, notamment des vaccins, des médicaments contre les maladies chroniques et des antalgiques. La demande pour ces

produits est relativement inélastique : même en période d'inflation, le besoin de soins – en particulier pour les pathologies graves – demeure, ce qui rend le groupe moins exposé aux pressions économiques.

2 – Dupixent, puissant moteur de croissance. Dupixent s'impose comme l'un des plus grands succès de Sanofi, avec une forte progression des ventes portée par son efficacité dans le traitement de l'asthme, de l'eczéma et d'autres maladies inflammatoires chroniques. En tant que médicament biologique, il bénéficie d'un fort pouvoir de fixation des prix, contribuant à préserver les marges du groupe malgré l'augmentation des coûts.

3 – Une présence solide dans les vaccins et l'immunologie. Sanofi est un acteur majeur du marché mondial des vaccins, des produits parmi les plus essentiels du secteur de la santé. La demande reste généralement stable, quelles que soient les conditions économiques, assurant ainsi des revenus récurrents, y compris en période inflationniste. Par ailleurs, le groupe s'est positionné sur le segment en pleine expansion des immunothérapies, ce qui soutient sa croissance future et renforce sa résilience face aux chocs économiques.

XETRA GOLD (Or)

L'or est considéré depuis des siècles comme une protection fiable contre l'inflation, ce qui en fait une valeur refuge prisée en période de tensions économiques. Lorsque l'inflation s'accélère ou que les politiques monétaires pèsent sur la valeur des devises, l'or offre souvent un abri aux investisseurs. Xetra-Gold est un produit coté en Bourse (Exchange-Traded Commodity) qui permet de s'exposer aux variations du prix de l'or physique sans avoir à en détenir directement. Xetra-Gold offre les avantages de l'or sans les inconvénients liés à la détention physique.

Trois raisons pour lesquelles Xetra-Gold résiste mieux à l'inflation :

1 — **L'or, une couverture traditionnelle contre l'inflation.** Au fil du temps, l'or a démontré son efficacité comme instrument de couverture contre l'inflation. Lorsque les devises perdent de leur valeur en période de forte inflation, le prix de l'or a tendance à augmenter, étant perçu comme une alternative aux monnaies fiduciaires. Xetra-Gold réplique le prix de l'or physique, permettant ainsi aux investisseurs de bénéficier directement de cette caractéristique sans en détenir. Il constitue donc un moyen efficace de préserver la valeur face à l'érosion monétaire.

2 — **Une valeur refuge en période d'incertitude.** À l'échelle mondiale, l'or est considéré comme un actif refuge lors des crises financières, des tensions géopolitiques ou des turbulences de marché. En période d'incertitude — guerres, instabilité politique ou crises économiques — les investisseurs se tournent vers des actifs plus sûrs, capables de conserver leur valeur. L'or fait partie des rares instruments qui résistent, voire s'apprécient, dans ces contextes. Xetra-Gold permet d'y accéder facilement, sans les contraintes liées à la détention physique, offrant ainsi une solution efficace pour se protéger contre l'instabilité des marchés.

3 — **Liquidité et faibles coûts.** Xetra-Gold est un instrument très liquide, négocié en Bourse à l'instar d'une action. Les investisseurs peuvent ainsi acheter ou vendre à tout moment aux prix du marché, offrant une grande flexibilité. Par rapport à l'or physique, il présente également des coûts plus faibles, puisqu'il n'implique ni frais de conservation, ni transport, ni assurance. Cette efficacité en fait un produit d'investissement particulièrement compétitif pour s'exposer à l'or tout en bénéficiant des atouts du métal précieux.



Photo : equiti.com

Conclusion

La récente **poussée inflationniste**, alimentée par des tensions géopolitiques telles que la fermeture du détroit d'Ormuz et les attaques contre les infrastructures énergétiques, met en lumière la nécessité de construire un **portefeuille résilient face à l'inflation**. Les entreprises capables de bénéficier d'un fort **pouvoir de fixation des prix**, **une demande stable** et **une position de marché solide** sont mieux armées pour faire face à l'augmentation des coûts.

Les cinq valeurs que nous avons analysées peuvent offrir un éventail de solutions pour se protéger contre l'inflation, allant du secteur de l'énergie et des services aux collectivités à la stabilité de l'or, en passant par l'industrie pharmaceutique. Que vous recherchiez **des valeurs refuges**, **de la croissance** ou **une diversification**, ces actifs peuvent contribuer à atténuer l'érosion du pouvoir d'achat par l'inflation et à renforcer la solidité de

vos portefeuilles face à l'incertitude économique.

En adoptant une stratégie adaptée et en privilégiant ces valeurs résistantes à l'inflation, vous pouvez mieux positionner vos investissements dans un environnement économique particulièrement exigeant. •

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 Anvers
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 © 2026 Securities De Munter.
Tous droits réservés.

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.