

INVESTIR

5 ACTIONS PRÉFÉRÉES

de David Mellul



David Mellul est directeur général du gestionnaire Varenne Capital. Ses cinq actions préférées sont Netflix, Rolls Royce, TSMC, AstraZeneca et GE Healthcare.

SÉLECTION DU 21 SEPT. 2024

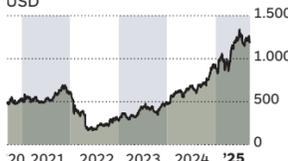
Évolution de l'action, en €

E.ON	+17,1%
Veralto	-5,5%
Tetra Tech	-25,7%
Clean Harbors	-9,3%
GE Vernova	+144,4%

Source: Bloomberg

1

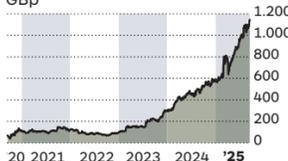
NETFLIX



Netflix s'est imposé comme leader du streaming vidéo grâce à une vaste bibliothèque de contenus originaux, une marque forte et une présence mondiale. Cela se traduit par un important pouvoir de fixation des prix, illustré par les récentes hausses d'abonnement. L'expansion de l'offre financée avec publicité constitue un nouveau relais de croissance et les investissements stratégiques dans des contenus originaux et locaux renforcent sa pénétration du marché. Enfin, l'accent mis sur l'efficacité opérationnelle et la discipline tarifaire soutient l'expansion des marges et la rentabilité à long terme.

2

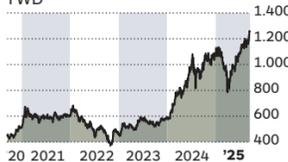
ROLLS-ROYCE



Après une profonde restructuration, Rolls-Royce est bien positionnée pour une croissance durable de ses quatre segments d'activité. Dans l'aéronautique civile, la reprise du trafic soutient la demande en moteurs et en services de maintenance, tandis que la division défense bénéficie de la hausse des budgets militaires. Celle des systèmes de puissance profite d'une demande record liée aux data centers et à la transition énergétique et celle des nouveaux marchés, de l'attrait suscité par les petits réacteurs modulaires (SMR) au Royaume-Uni.

3

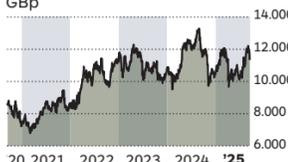
TSMC



TSMC dispose d'un savoir-faire technologique en avance de plusieurs années sur ses concurrents, qui lui permet de fournir aussi bien les concepteurs de GPU (comme Nvidia) que ceux d'ASIC (comme Google), essentiels dans les domaines en forte croissance, comme l'IA. L'entreprise diversifie aussi ses capacités de production avec l'ouverture d'usines aux USA, au Japon et en Europe, ce qui soutiendra la croissance. Sa valorisation reste attractive, car ses revenus devraient croître en moyenne de 15% par an ces cinq prochaines années.

4

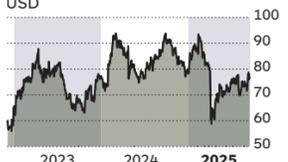
ASTRAZENECA



Actif dans l'oncologie, la biopharmacie et les maladies rares, AstraZeneca entend porter ses revenus de plus de 50 milliards à 80 milliards de dollars d'ici à 2030, grâce à un pipeline de 25 blockbusters potentiels. Tous les résultats clés publiés jusqu'ici sont positifs et devraient déboucher sur de nouvelles autorisations. Malgré des inquiétudes ponctuelles liées aux droits de douane ou au prix aux États-Unis, l'entreprise bénéficie d'une production locale solide (onze sites américains) et d'un portefeuille résilient. Sa valorisation reste attractive au regard de ses perspectives de croissance.

5

GE HEALTHCARE



Scindé de General Electric en janvier 2023, GE Healthcare a engagé un redressement après une décennie où l'entreprise avait perdu en compétitivité, faute d'innovation et de stabilité managériale. La nouvelle équipe dirigeante a enclenché une transformation crédible et le potentiel d'amélioration reste considérable: des marges appelées à dépasser 20% et un bénéfice par action appelé à doubler sur cinq ans. À ces dynamiques s'ajoutent des moteurs structurels puissants: demande croissante en imagerie médicale, intégration de l'intelligence artificielle et soutien réglementaire favorable.

LE TABLEAU DE BORD



Semaine du 15 au 19 septembre 2025

	Bel 20	Bel. All Share	AEX	Stoxx 600	S&P 500
Évolution/semaine	-1,4%	-0,9%	2,3%	-0,1%	0,8%
Évolution en 2025	+10,4%	+10,0%	+5,8%	+9,2%	+12,8%

Belgique

Galapagos	+5,9%
Exmar	+8,8%
Viohalco	+4,3%
Azelis	+3,7%
Biotalsys	+3,7%
Ontex	+3,5%
Ascencio	+3,8%
CMB.Tech	-5,2%
Agfa-Gevaert	-6,1%
EnergyVision	-6,7%
Sequana Medical	-8,1%
Nyxoah	-10,7%
Ekopak	-15,2%
Avantium	-24,9%

Europe

ASM International	+15,5%
ASML	+14,6%
Heidelberg Materials	+14,4%
Zealand Pharma	+13,3%
Novo Nordisk	+13,0%
Kering	+11,7%
ThyssenKrupp	+10,5%
Beiersdorf	-4,9%
HAL Trust	-5,4%
Deutsche Börse	-5,7%
Vopak	-6,3%
ProSiebenSat1	-7,0%
DSM-Firmenich	-7,5%
Air France-KLM	-8,3%

États-Unis

Intel	+25,0%
Caterpillar Inc.	+7,3%
Tesla, Inc.	+7,2%
Palantir Technologies	+6,7%
Intuit	+6,3%
GE Aerospace	+5,7%
American Express	+5,2%
Walt Disney Company	-3,2%
Intuitive Surgical	-2,8%
MetLife	-2,9%
Altria	-3,2%
UnitedHealth Group	-3,9%
Comcast	-4,8%
Broadcom	-4,4%

	Euro en dollar	OLO à 10 ans	Brent (\$/baril)	Or (\$/once)	Bitcoin (\$)
Évolution/semaine	+0,1%	+3 pts de base	-0,6%	+0,8%	-0,3%
Évolution en 2025	+13,5%	+30 pts de base	-10,7%	+39,9%	+23,7%

Solvay

Morgan Stanley recommande de vendre
25 €

Thomas Wrigglesworth, l'analyste de Morgan Stanley, a réduit sa recommandation sur l'action Solvay. Son avis passe à présent à «sous-pondérer» (vendre) contre une «pondération neutre» jusqu'ici. L'objectif de cours glisse aussi, de 30 euros à 25 euros. L'action du groupe chimique se négociait au-dessus des 35 euros en mars dernier contre un peu moins de 27 euros ce vendredi.



Mike Radossich

Mike Radossich va succéder à Ilham Kadri à la tête de Syensqo. Il aura pour mission de redonner du tonus à l'action du groupe. Depuis la scission de Solvay en deux entités, fin 2023, Syensqo a perdu plus d'un quart de sa valeur en bourse.

3.000 milliards

Alphabet entre dans le club

La société Alphabet, maison mère de Google, YouTube ou encore Android, est devenue la quatrième entreprise à atteindre les 3.000 milliards de dollars en bourse après Nvidia, Microsoft et Apple. Alphabet a pu compter sur la flambée de la demande pour les valeurs technologiques, boostées par l'IA, qui a propulsé son action vers le haut de plus de 50% sur les six derniers mois.

« La balance des risques a changé. »

Jerome Powell Président de la FED

Les risques relatifs à l'inflation sont orientés à la hausse et ceux relatifs à l'emploi à la baisse, a noté le président de la Fed dans la foulée de la baisse d'un quart de point des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. «Une situation difficile», selon Jerome Powell.

22,8%

Le cours de l'action Intel a grimpé de 22,8% jeudi, sa plus forte hausse en une séance depuis octobre 1987 après l'annonce d'une collaboration avec Nvidia. Le champion des puces va investir 5 milliards de dollars dans son rival Intel.

Elon Musk fait le plein



2,57 millions d'actions Tesla

Le patron du constructeur de véhicules électrique a acheté 2,57 millions d'actions du groupe pour une valeur avoisinant 1 milliard de dollars au total. L'annonce a donné des ailes à l'action Tesla, qui a retrouvé ses niveaux du début de l'année.