

# LES TITANS QUI PROSPÈRENT GRÂCE À L'INFLATION



# Les titans qui prospèrent grâce à l'inflation

par Mathieu Lebrun



Cher lecteur,

Bienvenue dans *La Lettre des Affranchis*!

J'espère que cette lettre vous apportera pleine satisfaction, et que vous pourrez rapidement mettre à profit nos premières recommandations.

Sans plus attendre, je vous laisse découvrir les trois entreprises que j'ai choisies, pour mettre à l'abri votre épargne de l'inflation!

## L'un des géants les plus solides en Bourse

Des entreprises pouvant fixer leur prix au gré de l'inflation tout en conservant leurs clients ont un avantage concurrentiel indéniable. Voilà le genre de *business model* qui constitue assurément un gage de pérennité en Bourse. Cependant, en Bourse, tout se paye. Ce qui est rare est souvent cher. Et, s'il y a bien des géants chez qui le *pricing power* est roi, en particulier dans le luxe avec des noms comme Hermès ou encore Ferrari, le pendant de ces constats est que les valorisations s'en ressentent.

Malgré la qualité des affaires, difficile par exemple de vous recommander des valeurs se payant plus de 50 fois leurs bénéfices attendus cette année (voire même plus, pour Hermès). Mon idée est donc plutôt de vous proposer des valeurs alliant le qualitatif à une valorisation encore modérément exigeante.

Commençons.

Quand on cherche une valeur qui défie les cycles économiques dans la durée, inflation ou stagflation, difficile de ne pas évoquer le géant Air Liquide (FR0000120073 – AI). Malgré les doutes quant aux modalités du [rachat de l'américain Airgas fin 2015](#), le géant ne cesse de rassurer la communauté financière. Entre des programmes de [rachats d'actions incessants](#), une incitation toujours forte à [l'actionnariat au nominatif](#) ou une croissance pérenne de l'activité et de ses bénéfices, nous avons là un « must have » franco-français. Au premier semestre 2023 par

exemple, baisse du prix du gaz ou pas, cela n'a pas empêché notre géant hexagonal d'afficher une hausse de plus de 30 % de son bénéfice net par action sur la période!

Une image valant mieux qu'un long discours, on voit que, graphiquement parlant, le titre évolue dans une dynamique haussière sans faille depuis plus de dix ans maintenant. En atteste le large canal ascendant hebdomadaire visible en grisé ci-dessous.



Inutile donc de chercher midi à quatorze heures sur ce dossier qu'il convient de mettre en portefeuille sans forcément attendre l'inscription de nouveaux records historiques.

### Mon conseil

Achetez Air Liquide (FR0000120073 – AI) autour des 160 €.

## Un groupe américain qui a tout pour plaire

La seconde valeur, chère à Warren Buffett, sera américaine: **Coca Cola (US1912161007 – KO)**.

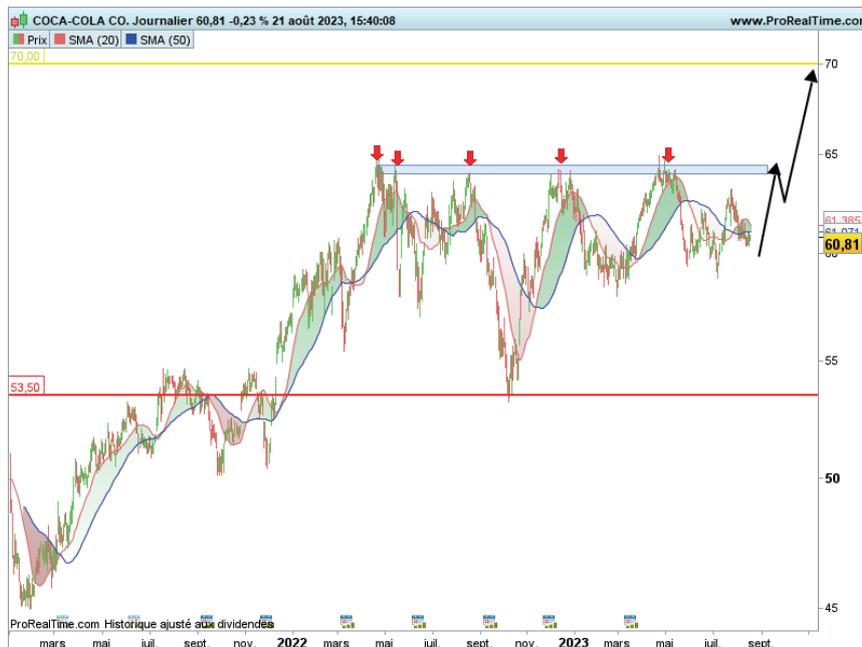
Le célèbre investisseur est actionnaire du géant des sodas depuis la fin des années 1980 par l'intermédiaire de sa société, Berkshire Hathaway (précisément depuis 1988, dans un bon timing donc car post-krach de 1987), et il faut dire que le groupe d'Atlanta ne manque pas d'atouts pour convaincre.

Action à dividende par essence, le groupe n'a eu de cesse d'augmenter son retour aux actionnaires depuis la fin du XX<sup>e</sup> siècle. La dernière publication du groupe, fin juillet dernier, illustre l'aspect qualitatif du dossier. Avec une révision à la hausse de ses prévisions 2023 à la fois pour le chiffre

d'affaires, mais également pour ce qui est du bénéfice. La croissance organique des ventes est désormais attendue en hausse de 8 à 9 % cette année (contre 7 à 8 % en estimation antérieure) tandis que la croissance du bénéfice par action ajusté devrait être comprise entre 5 % et 6 % (contre une fourchette précédente de 4 % à 5 %). Cela peut paraître peu. Pour autant, c'est justement la régularité des progressions dans la durée que le marché apprécie.

En ce sens, si la valeur est assez chère dans l'absolu, compte-tenu de ses barrières à l'entrée et de l'aura mondiale de la marque, payer 22 fois les bénéfices attendus cette année ne paraît pas non plus excessif. *Last but not least*, l'aspect défensif du *business* minore aussi l'impact de l'environnement obligataire actuel. En effet, la hausse des taux longs aura un fort impact sur des valeurs *growth*, par exemple, mais elle ne place pas un titre comme Coca-Cola en première ligne, en cas de poursuite de la baisse des marchés.

Graphiquement parlant, Coca-Cola bute depuis début 2022 sous une résistance horizontale nettement définie autour des 65 \$ (cf. rectangle bleuté + flèches rouges ci-dessous).



Un franchissement de cet obstacle ne devrait être qu'une formalité dans les semaines à venir, ce qui ouvrirait alors la voie à de nouveaux records historiques vers les 70 \$.

### Mon conseil

Achetez Coca-Cola (US1912161007 – KO) autour des 60 \$.

## Une « petite » société française avec deux cerises sur le gâteau

Notre troisième et dernière recommandation pour aujourd'hui va peut-être vous surprendre en termes de taille, puisqu'elle porte sur une entreprise à la capitalisation nettement plus faible que les deux précédentes (inférieure à 1 Md€), mais qui affiche des atouts très similaires. Il s'agit d'Oeneo (FR0000052680 – SBT).

Nous sommes ici sur un fabricant de bouchons en liège et de tonneaux pour l'élevage de vin et whisky. Fin 2019, la société avait fait l'objet d'une OPA simplifiée au cours de 13,50 € de la part de la société Caspar, holding de la famille Dubreuil qui contrôle notamment Rémy Cointreau. À l'issue de l'opération, Caspar ne détenait qu'un peu plus de 70 % du capital d'Oeneo. Signe qu'une partie des opérateurs estime l'opération un peu « chiche » en termes de valorisation, la prime n'étant alors que de 11 %.

Depuis, la société Oeneo n'a pas démerité. Car, malgré la crise du Covid début 2020 (qui, à l'image d'une économie mondiale à l'arrêt, avait plombé la demande) puis malgré, début 2022, la guerre en Ukraine (qui a quant à elle eu pour conséquence de faire flamber les coûts des matières premières), la société n'a eu de cesse de maintenir, voire même d'améliorer la majorité de ses agrégats financiers.

Sur son exercice 2022/2023, par exemple, les ventes du groupe ont augmenté de près de 7 % à plus de 348 M€, tandis que la rentabilité a *grosso modo* progressé dans les mêmes proportions (résultat opérationnel courant en hausse de plus de 6 %, tandis que le résultat net s'est, lui, apprécié de plus de 10 %).

Bref, Covid ou guerre en Ukraine, le groupe fait fi des aléas du cycle économique (bridant tantôt l'offre, tantôt la demande) pour tirer son épingle du jeu dans la durée.



Graphiquement parlant, on distingue très nettement deux phases sur le graphique hebdomadaire ci-dessous. D'un côté, une dynamique très pentue jusqu'en 2017 (canal rosé) avant, ensuite, une hausse plus larvée (cf. canal grisé) ... mais une hausse quand même.

En cette fin d'été 2023, le titre reste plus ou moins sur les mêmes niveaux que ceux de la fin 2019. Si le titre a toujours été cher (PER autour de 20), il n'empêche que les agrégats d'activité ou les capitaux propres dans leur ensemble n'ont eu de cesse de se bonifier dans l'intervalle. Posant ainsi le constat d'une valorisation relativement abordable.

Au-delà de fondamentaux au beau fixe, nous avons en outre deux « cerises sur le gâteau ». La première, c'est un [programme de rachat d'actions annoncé durant l'été](#) et qui peut aller jusqu'à 17 € par titre (soit près de 25 % au-dessus du cours actuel). La seconde, c'est l'éventualité d'une sortie pure et simple de la cote du dossier (depuis 2013, la famille Hériard Dubreuil [n'a jamais cessé de pousser en ce sens](#)). Or, étant donné le flottant restant (moins de 30 % donc), il est probable que cette éventualité survienne sur un prix bien supérieur à celui déjà proposé fin 2019.

Vous l'aurez compris même si cette troisième et dernière valeur n'est pas un « titan » de la taille de ses deux premiers compères, elle n'en a pas moins autant d'atouts.

#### Mon conseil

Achetez Oeneo à 14 € *limit* (c'est-à-dire jusqu'à 14 €, et pas au-delà!). Si le cours est au-dessus de ce niveau lorsque vous lirez ces lignes, n'hésitez pas à patienter dans les prochaines séances pour bien rentrer sous ce seuil. Par ailleurs, en termes de taille de position, allez-y sur de petites quantités étant donné la liquidité moindre de la valeur (quelques milliers d'actions échangées chaque jour).

Excellents investissements!  
Mathieu Lebrun

### **Les titans qui prospèrent grâce à l'inflation**

La Lettre des Affranchis est un service de presse en ligne édité par les Publications Agora France (n° de CPPAP : en cours). Prix annuel: 3 000 € TTC. © 2023, Publications Agora France. Il est strictement interdit de publier, rediffuser, transmettre ou reproduire, à des fins commerciales ou non, le service, ces alertes et contenus, quel que soit le format ou le support, dans le but de les transmettre à un tiers, sauf autorisation préalable des Publications Agora.

PUBLICATIONS AGORA FRANCE est une société à responsabilité limitée de presse au capital de 42 944,88 €, inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 399671809, dont le siège social est situé au 116 bis, avenue des Champs-Élysées – CS80056 – 75008 Paris. Numéro de TVA intracommunautaire FR 88399671809. Publications Agora France est une filiale d'Agora Holdings France.

Directeur de la publication: Olivier Cros – Éditrice: Marie-Constance Scott - Rédacteur en chef: Philippe Béchade – Maquette: Stephan Nave – Assistant éditoriale: Gaëtan Hallier – Hébergeur: Amazon Web Services, Inc. - Siège social: P.O. Box 81226 Seattle, WA 98108-1226. <https://aws.amazon.com/fr/> Politique de confidentialité: les informations vous concernant font l'objet d'un traitement informatique destiné à l'envoi de votre abonnement par e-mail. Vos données sont conservées en conformité avec les directives de la CNIL. Conformément à la loi « informatique et libertés » du 6 janvier 1978 modifiée et au Règlement européen n° 2016/679/UE du 27 avril 2016, vous bénéficiez d'un droit d'accès, de rectification, de portabilité et d'effacement de vos données ou encore de limitation de traitement, en écrivant aux Publications Agora – 116 bis, avenue des Champs-Élysées – CS80056 – 75008 Paris [service-clients@publications-agora.fr](mailto:service-clients@publications-agora.fr).

Désabonnement: si vous souhaitez vous désabonner, cliquez ici.

NB: Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de la publication, et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Nous effectuons des recherches méticuleuses pour tous nos articles et recommandations, mais nous ne sommes pas responsables des erreurs ou omissions qui pourraient y figurer. Rappelez-vous que les actions sont spéculatives par nature; n'y investissez pas plus d'argent que vous pouvez vous permettre de perdre. Les performances passées ne reflètent pas forcément les performances à venir. Avant d'investir, nous recommandons à nos lecteurs de consulter un conseiller financier indépendant ou un courtier.