

## BOURSE

# Renforcez LVMH

Le retour du risque politique a affecté Axa et Vinci. Mais certains fleurons sous pression depuis le début de l'année ont rebondi, à l'image de LVMH et de Publicis. Parmi les valeurs étrangères, le titre Netflix reste recherché.



**L**e mois dernier, nous vous avons conseillé de renforcer Publicis pour profiter de la baisse du titre, injustifiée selon nous. Bien nous en a pris, puisque l'action vient de signer l'un des plus forts rebonds de la sélection (+7%). Le groupe publicitaire bénéficie d'un momentum plus favorable. Ses nombreux gains de budget depuis un an soutiendront la croissance organique et la marge opérationnelle. Publicis devrait aussi continuer de grandir par acquisitions ciblées.

L'action LVMH a aussi redressé la tête, enregistrant un gain de 5,9% en un mois. Le groupe de Bernard Arnault est même redevenu la première capitalisation française (252 milliards d'euros) devant Hermès (224 milliards). Certains analystes, à l'instar de ceux de HSBC, se montrent plus optimistes sur le luxe, anticipant une légère reprise des ventes au second semestre, avant un retour à une croissance solide et rentable l'an prochain. LVMH conserve à coup sûr une rentabilité élevée et un bilan robuste. La

valorisation est revenue dans sa moyenne historique. Vous pouvez renforcer LVMH.

## ACQUISITION POUR AIR LIQUIDE

Le titre EssilorLuxottica reste recherché, après avoir gagné 13% depuis le début de l'année. Avec son partenariat gagnant avec Meta, la société présente le profil d'une «Medtech», ce qui justifie une valorisation plus élevée. En revanche, les investisseurs ont peu réagi à l'annonce par Air Liquide du rachat du sud-coréen DIG Airgas pour 2,85 milliards d'euros. L'action Air Liquide surperforme largement le CAC 40 depuis le 1<sup>er</sup> janvier et sur trois ans.

Les valeurs financières et du BTP sont traditionnellement sensibles au risque politique. C'est donc sans surprise qu'Axa et Vinci ont reculé de respectivement 5% et 6% en un mois. On attendra un peu avant de se renforcer.

## BELLE VISIBILITÉ POUR ORANGE

Orange a cédé à des prises de bénéfices après son fort rebond. Nous restons confiants, compte tenu de la visibilité sur les cash-flows et de la politique de dividende. Le rachat de SFR en partenariat avec d'autres acteurs télécoms pourrait être un catalyseur.

Concernant les valeurs étrangères de la sélection, le titre Netflix se rapproche de son plus-haut historique, à 1.341,15 dollars du 30 juin. Toujours en forte croissance, le géant du *streaming* s'attend à voir ses revenus issus de la publicité en ligne doubler cette année. Il profite aussi du dollar faible, une grande partie de ses revenus étant réalisés hors États-Unis. De son côté, Apple a renoncé à augmenter les prix de ses nouveaux iPhone, ce qui pourrait influencer sur le titre. •

OLIVIER DAUZAT

## LVMH en chiffres

Capitalisation	252 milliards d'euros
Bénéfice net par action	2025 / 2026 <sup>(e)</sup>
	21,5 / 24,2
Cours sur BNPA <sup>(1)</sup>	2025 / 2026 <sup>(e)</sup>
	22,8 / 20,2
Dividende <sup>(2)</sup>	2026 / 2027 <sup>(e)</sup>
	12,5 / 12,8
Rendement net	2026 / 2027 <sup>(e)</sup>
	2,6% / 2,6%

(1) Ratio cours sur bénéfice net par action. (2) Versé au titre de l'exercice précédent.  
(e) Estimations : FactSet.



### ACTIONS FRANÇAISES

Nom (code)	Date d'entrée	Cours au 15/09/2025	Performance depuis			COMMENTAIRE
			1 mois	1 <sup>er</sup> janvier	3 ans	
<b>Air Liquide</b> (FR0000120073)	05/01/1990	177,16 €	+ 0,8 %	+ 12,9 %	+ 56 %	Vers une acquisition prometteuse en Corée du Sud.
<b>Axa</b> (FR0000120628)	09/05/2025	40,40 €	- 5 %	+ 17 %	+ 59 %	L'action sous pression avec les inquiétudes politiques.
<b>Dassault Systèmes</b> (FR0014003TT8)	08/10/2020	27,10 €	+ 1 %	- 19,7 %	- 28 %	Le titre se stabilise après la déception des semestriels.
<b>EssilorLuxottica</b> (FR0000121667)	09/12/2024	266,50 €	+ 1,7 %	+ 13 %	+ 74 %	Un profil plus technologique, plébiscité par les investisseurs.
<b>Euronext</b> (NL0006294274)	09/05/2025	138 €	- 2,7 %	+ 28 %	+ 100 %	Entrée dans le CAC 40 le 22 septembre.
<b>FDJ United</b> (FR0013451333)	08/05/2021	28,68 €	+ 2,3 %	- 23 %	- 11 %	L'opérateur de jeux doit rassurer sur sa rentabilité.
<b>L'Oréal</b> (FR0000120321)	08/05/2017	388,60 €	- 1 %	+ 13,7 %	+ 11,6 %	Amélioration de l'activité aux États-Unis.
<b>LVMH</b> (FR0000121014)	08/10/2018	504,20 €	+ 5,9 %	- 20 %	- 21 %	La base de comparaison va devenir plus favorable.
<b>Orange</b> (FR0000133308)	08/09/2023	13,82 €	- 4 %	+ 43 %	+ 37 %	Un profil défensif et une politique de dividende attractive.
<b>Publicis</b> (FR0000130577)	08/05/2022	82,64 €	+ 7 %	- 19 %	+ 59 %	Le titre a rebondi. Il garde du potentiel.
<b>Schneider Electric</b> (FR0000121972)	08/09/2021	233,80 €	+ 7 %	- 3 %	+ 93 %	Porté par le dynamisme des centres de données.
<b>Thales</b> (FR0000121329)	10/06/2024	262,20 €	+ 9 %	+ 89 %	+ 130 %	Le secteur de la défense reste recherché.
<b>Vinci</b> (FR0000125486)	05/02/1991	119,60 €	- 6 %	+ 19 %	+ 30 %	Le titre a rebaisé avec les incertitudes politiques.

### ACTIONS INTERNATIONALES

Nom (code)	Date d'entrée	Cours au 15/09/2025	Performance depuis			COMMENTAIRE
			1 mois	1 <sup>er</sup> janvier	3 ans	
<b>Apple</b> (US0378331005)	08/03/2023	236,03 \$	+ 1,1 %	- 5,7 %	+ 53 %	Le groupe maintient ses prix malgré les droits de douane.
<b>Meta Platforms</b> (US30303M1027)	09/05/2025	766,79 \$	- 1,3 %	+ 31 %	+ 402 %	Croissance des ventes toujours soutenue.
<b>Netflix</b> (US64110L1061)	07/02/2025	1.206,90 \$	+ 0,1 %	+ 35 %	+ 451 %	Les revenus publicitaires vont monter en puissance.
<b>Siemens</b> (DE0007236101)	07/09/1993	230,20 €	- 1 %	+ 22 %	+ 120 %	Forte hausse des commandes dans la branche mobilité.

Performances arrêtées au 15 Septembre 2025. Source : Quantalys.