

Les "sept magnifiques" restent les valeurs favorites d'un grand nombre d'analystes.

Nvidia, Alphabet, Microsoft... Les "sept magnifiques" font des étincelles. Mais ces valeurs ne sont-elles pas surévaluées?

Sept entreprises technologiques tiennent depuis quelque temps le haut du pavé de la Bourse américaine. On les appelle les 7 magnifiques. Alphabet (Google), Apple, Microsoft, Meta, Nvidia, Tesla et Amazon restent les favorites d'un grand nombre d'analystes. Mais quel est leur avenir? Ces valeurs ne sont-elles pas surévaluées?

"Il est vrai que les analystes continuent à investir dans ces sept valeurs. Ils sont essentiellement tous acheteurs ou préconisent de les conserver... à l'exception de Tesla, explique Xavier Servais, administrateur délégué chez Delande et Cie. Ce changement d'attitude vis-à-vis du constructeur automobile découle principalement du rappel de voitures, des doutes qui émergent concernant le succès de ces véhicules et de la concurrence chinoise sur ce marché."

Les six autres valeurs sont soutenues, en partie, par le développement de l'intelligence artificielle. Nvidia a affiché des résultats extraordinaires grâce au développement et à la commercialisation des puces nécessaires au développement de l'IA. *"Cependant, la valorisation de ce titre est difficilement tenable. En effet, beaucoup tablent sur une croissance à l'infini mais cette société doit faire face à deux défis. D'une part, la montée de concurrents comme Samsung*

ou Intel, par exemple. Et, d'autre part, après la disparition des goulets d'étranglement pour les semi-conducteurs, l'entreprise devra faire face à un ralentissement de la demande", prévient Xavier Servais. Nvidia est donc confrontée au problème de la diversification de ses produits.

Alphabet (Google) fait, quant à elle, la quasi-unanimité à l'achat même si la valorisation semble un peu exagérée. Cette entreprise court cependant le risque d'une amende pour position dominante sur le marché mais affiche toujours des résultats en croissance.

Microsoft est sans doute la société qui affiche la plus grande diversification dans ses revenus parmi ces sept valeurs. *"En effet, elle tire ses revenus à la fois des systèmes d'exploitation mais aussi de l'industrie des jeux, de ChatGPT et du cloud. Microsoft est maintenant numéro un mondial dans l'activité cloud avec un chiffre d'affaires cloud de plus de 55 milliards de dollars pour les 6 premiers mois de 2024. Elle dispose de très beaux résultats. Le deuxième semestre devrait également être très bon pour cette valeur. C'est une valeur incontournable selon nous", estime Xavier Servais.*

En ce qui concerne Amazon, le joyau de son activité est le service

cloud qui a dégagé 51 milliards de dollars de chiffre d'affaires pour le premier semestre de 2024. L'action paraît cependant surévaluée pour le moment car les autres activités sont moins rentables.

Quant à Apple, son historique de rentabilité porte littéralement le titre en Bourse. Le dernier iPhone a sans doute déçu mais l'entreprise peut tabler sur d'autres sources de revenus. *"La vente de ses titres Apple par Warren Buffet doit aussi être considérée comme un avertissement. Cependant, l'historique de croissance d'Apple est assez rare en Bourse et on attend aussi des nouveautés concernant les produits à venir", note Xavier Servais.*

Enfin, Meta a connu un arrêt dans le développement du métavers mais ses recettes restent confortables et le titre ne paraît pas trop cher par rapport à ses perspectives de croissance.

Concernant le développement de l'IA, ces sept compagnies ne doivent pas rater le tournant que cette révolution va engager. Elles doivent surveiller la concurrence dans leur domaine respectif et maintenir des sources d'innovation suffisantes pour ne pas connaître le même sort que Nokia il y a quelques décennies.

Isabelle de Laminne

"Microsoft tire ses revenus à la fois des systèmes d'exploitation mais aussi de l'industrie des jeux, de ChatGPT et du cloud."

Xavier Servais
Administrateur délégué
chez Delande et Cie