



Café de la Bourse

Rafraîchissez votre portefeuille avec des valeurs nordiques

Si l'Allemagne est reconnue comme le principal moteur de l'Union européenne, certains pays nordiques insufflent eux aussi leur dynamisme à la zone et aux indices actions. Nos conseils pour profiter de leurs bonnes performances boursières.

Deux pays nordiques devraient faire mieux que l'Allemagne en matière de croissance en 2014. Alors que celle-ci prévoit un chiffre de 1,8%, la Suède a revu à la hausse sa prévision à 2,7% et la Norvège annonce 1,9% (hors production d'hydrocarbures et transport maritime). Le Danemark se présente en retrait avec une prévision à 1,5%, mais c'est surtout la Finlande qui fait pâle figure avec un chiffre attendu de 0,5%, équivalent à la situation française.

La Suède et la Norvège loin devant

La Suède est le principal bénéficiaire de la reprise mondiale et européenne au prix du creusement du déficit public jusqu'à 1,9% en 2014 contre 1,5% en 2013. La consommation des ménages constitue un autre relais de cette forte reprise.

La Norvège se porte elle aussi plutôt bien, même si la prévision de croissance de 1,9% résulte d'une nouvelle estimation à la baisse. En effet, si ce chiffre exclut la production d'hydrocarbures et le transport maritime, il inclut l'achat par le secteur pétrolier de biens et services or ceux-ci ressortent en baisse. Le gouvernement norvégien table néanmoins sur une accélération de la croissance prévue en 2015. Rappelons un point difficilement concevable pour les Français : la Norvège dégage un large excédent budgétaire grâce aux ressources pétrolières : plus de 10% !

La croissance attendue au Danemark a elle aussi été revue en légère baisse à 1,5%, en raison d'une consommation interne atone. Les exportations ont quant à elle repris leur rythme d'avant-crise et le chômage tend à se réduire. De plus, le pays maintient son déficit public sous la barre des 3% et l'endettement atteint 45% du PIB.

La Finlande souffre de son côté des difficultés d'industries-clés comme le papier et l'électronique, et du vieillissement de la population. Pour la première, le pays va enfreindre les critères de Maastricht en voyant sa dette publique dépasser la barre des 60%, même si elle

restera très proche à 61%. Réduction des dépenses publiques et hausse des impôts sont au programme pour enrayer la tendance, mais en l'absence de croissance, la tâche risque de prendre du temps.

Comment investir dans les pays nordiques ?

Pour investir dans les sociétés cotées en Europe du Nord, vous pouvez passer par un ETF ou acheter directement des actions. Café de la Bourse vous présente une sélection d'ETF et de valeurs nordiques solides pour donner un coup de fouet à votre portefeuille.

Le Amundi ETF MSCI Nordic UCITS ETF (code ISIN : FR0010655738) est le seul ETF de droit français positionné sur les actions d'Europe du Nord. Eligible au PEA, il réplique la performance de l'indice MSCI Nordic NR en euros. Celui-ci compte 64 valeurs issues de quatre pays nordiques : la Suède, majoritaire avec 51,3% du poids total (avril 2014), le Danemark avec 21,25%, la Finlande avec 13,96% et la Norvège avec 13,48%.

Parmi les 10 premières lignes de l'indice, on retrouve des entreprises internationales telles que Novo Nordisk (santé), Nordea Bank, Ericsson (technologie), Nokia Corp (technologie), Volvo (automobile) ou encore Swedbank.

Les performances du MSCI Nordic NR en euros sont les suivantes (au 16 mai 2014) :

Performance depuis le début de l'année : 6,81%

Performance sur 1 an : 13,98%

Performance annualisée sur 3 ans : 8,57%

L'ETF d'Amundi suit logiquement ces scores de très près :

Performance depuis le début de l'année : 6,83%

Performance sur 1 an : 13,56%

Performance annualisée sur 3 ans : 8,52%

A titre de comparaison, voici le comportement du CAC 40 sur la même période :

Performance depuis le début de l'année : 5,42%

Performance sur 1 an : 11,90%

Performance annualisée sur 3 ans : 3,86%

Les actions nordiques enregistrent donc des performances supérieures à la fois depuis le début de l'année, sur 1 an et sur 3 ans.

Vous pouvez également vous exposer au marchés d'actions d'Europe du nord en achetant directement des actions de sociétés cotées. Café de la Bourse vous propose une sélection de 6 valeurs suédoises et norvégiennes au potentiel prometteur. Attention, ni la Suède (bien que membre de l'Union européenne) ni la Norvège n'ont adopté l'euro.

3 valeurs suédoises

Notre sélection de valeurs suédoises* repose sur les critères suivants :

- une capitalisation supérieure à 1 million d'euros
- un PER inférieur à 16
- un rendement supérieur à 2%
- un endettement limité à 10% par rapport aux actifs
- un ratio de liquidités supérieur à 2
- une marge nette bénéficiaire supérieure à 3%
- une croissance moyenne des bénéfices sur 5 ans supérieure à 6%
- une performance boursière positive sur 1 an
- la suppression des valeurs financières

JM AB

Place de cotation : Stockholm

Code ISIN : SE0000806994

Secteur : immobilier

Capitalisation : 1,98Mds€

PER : 15,35

Rendement : 3,09%

Ratio de liquidité : 2,65

Total dettes/total actif : 7,38%

Marge bénéficiaire nette : 8,76%

Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 6,15%

Performance sur 1 an : 60,07%

Société immobilière, JM AB développe des zones d'habitation (appartements, maisons, résidences sénior) dans les pays nordiques : Suède, Norvège, Danemark, Finlande et Belgique. Elle bénéficie de solides données financières et d'un rythme de croissance satisfaisant.

Kabe AB

Place de cotation : Stockholm

Code ISIN : SE0000107724

Secteur : consommation cyclique (véhicules de loisirs)

Capitalisation : 128M€

PER : 12,15
Rendement : 2,73%
Ratio de liquidité : 2,81
Total dettes/total actif : 0,29%
Marge bénéficiaire nette : 7,02%
Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 9,34%
Performance sur 1 an : 27,36%

Constructeur de véhicules de loisirs (caravanes, camping-cars, mobile homes) très prisés en Europe de Nord, Kabe AB étend ses activités sur tout le marché européen. Elle offre de belles qualités pour un prix raisonnable.

Malmbergs Elektriska AB

Place de cotation : Stockholm
Code ISIN : SE0000507659
Secteur : biens industriels
Capitalisation : 92M€
PER : 13,61
Rendement : 5,71%
Ratio de liquidité : 3,77
Total dettes/total actif : 9,45%
Marge bénéficiaire nette : 10,84%
Taux de croissance moyen des bénéfices sur 5 ans : 9,30%
Performance sur 1 an : 112,55%

Spécialisée dans les produits et composants électriques, la société suédoise importe et distribue à des détaillants, grossistes ou à des entreprises. Généreuse avec ses actionnaires, elle est aussi un peu plus endettée que les deux sociétés précédentes, mais son parcours boursier est plus impressionnant.

3 valeurs norvégiennes

Notre sélection de valeurs norvégiennes* repose sur les critères suivants :

- une capitalisation supérieure à 1 million d'euros
- un PER inférieur à 15
- un rendement supérieur à 1,5%
- un endettement limité à 10% par rapport aux capitaux propres
- un ratio de liquidités positif
- une marge nette bénéficiaire supérieure à 4%
- une marge nette bénéficiaire moyenne sur 5 ans supérieure à 3%

- une performance depuis le début de l'année positive supérieure à 10%
- la suppression des valeurs financières

AF Gruppen ASA

Place de cotation : Oslo

Code ISIN : NO0003078107

Secteur : construction lourde

Capitalisation : 800M€

PER : 14,8

Rendement : 7,58%

Ratio de liquidité : 0,91

Total dettes/total capitaux propres : 6,43%

Marge bénéficiaire nette : 4,48%

Marge nette bénéficiaire moyenne sur 5 ans : 3,96%

Performance depuis le début de l'année : 12,27%

AF Gruppen ASA est en quelque sorte l'équivalent de Bouygues Construction pour la Norvège. Le groupe est actif dans la construction, l'ingénierie civile, l'environnement l'énergie, etc. L'entreprise se porte bien et verse de copieux dividendes à ses actionnaires.

Spectrum ASA

Place de cotation : Oslo

Code ISIN : NO0010429145

Secteur : parapétrolière

Capitalisation : 253M€

PER : 8,26

Rendement : 1,87%

Ratio de liquidité : 1,13

Total dettes/total capitaux propres : 2,88%

Marge bénéficiaire nette : 18,99%

Marge nette bénéficiaire moyenne sur 5 ans : 15,91%

Performance depuis le début de l'année : 32,7%

Cette société norvégienne fournit des données sismiques destinées à l'exploration et au développement de gisements de pétrole et de gaz. Elle présente un PER très raisonnable comparé à sa capacité bénéficiaire et à son parcours boursier.

TGS Nopec Geophysical Company

Place de cotation : Oslo

Code ISIN : NO0003078800

Secteur : parapétrolière

Capitalisation : 2,53Mds€

PER : 12,58

Rendement : 4,25%

Ratio de liquidité : 2,26

Total dettes/total capitaux propres : 0%

Marge bénéficiaire nette : 30,94%

Marge nette bénéficiaire moyenne sur 5 ans : 30,04%

Performance depuis le début de l'année : 31,7%

Comme la société précédente, TGS fournit des données sismiques destinées à l'exploration et au développement de gisements de pétrole et de gaz. Elle réalise la majeure partie de son activité en Amérique et en Europe, particulièrement en Russie. Son activité est largement bénéficiaire, assise sur des bases financières plus saines que celles de sa concurrente précédente. Le PER est quant à lui plus élevé.

** Les données financières relatives aux entreprises sélectionnées diffèrent selon que celles-ci soient suédoises ou norvégiennes. En effet, notre outil de sélection habituel ne comprend pas l'univers boursier norvégien.*

© Cafedelabourse.com

Les performances passées ne présagent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.