

Monopoles : l'ultime business model et pourquoi ils sont rares aujourd'hui

Si vous souhaitez investir dans une entreprise prospère, cherchez-en une avec un avantage concurrentiel durable — une barrière qui empêche les concurrents d'entrer sur son marché.

Et rien ne surpasse la barrière ultime : un **monopole**.

Un monopole signifie qu'une seule entreprise domine entièrement un secteur, contrôlant les prix, l'offre et l'accès aux clients.

Pensez à Standard Oil au début des années 1900 — John D. Rockefeller a bâti un empire si puissant qu'il contrôlait plus de 90% du raffinage du pétrole aux États-Unis.

Un tel contrôle lui permettait de fixer les prix, d'éliminer la concurrence et de générer des bénéfices colossaux.

Les monopoles sont de véritables mines d'or pour les investisseurs, car ils peuvent augmenter leurs prix, réduire leurs coûts et réinvestir leurs profits pour renforcer encore leur domination sur le marché.

Sans concurrence, il n'y a pas de guerre des prix, pas d'érosion des marges, juste des flux de trésorerie prévisibles et une stabilité à long terme.

POURQUOI LES VÉRITABLES MONOPOLES N'EXISTENT PLUS

Le problème, c'est que les gouvernements détestent les monopoles.

Ils les considèrent comme nuisibles aux consommateurs, entraînant des prix élevés et un manque d'innovation.

C'est pourquoi des organismes de réglementation comme la **Federal Trade Commission (FTC)** et le **Department of Justice (DOJ)** interviennent pour démanteler les monopoles, comme ce fut le cas avec

Standard Oil en 1911 et AT&T en 1984.

Dans le monde d'aujourd'hui, les lois empêchent une entreprise de posséder un secteur entier. Mais cela ne signifie pas que certaines entreprises ne sont pas **quasi-monopolistiques** — des sociétés si dominantes qu'elles sont pratiquement des monopoles.

D'ailleurs, notre portefeuille contient plusieurs entreprises de ce type.

Voici quelques exemples :

- **Alphabet (GOOGL)** : Google détient plus de **90%** du marché mondial de la recherche en ligne. Bing et DuckDuckGo sont à peine visibles en comparaison.
- **Microsoft (MSFT)** : Windows contrôle plus de **70%** du marché des systèmes d'exploitation pour PC, et Microsoft Office est la norme mondiale pour les entreprises.
- **Taiwan Semiconductor (TSM)** : Fabrique plus de **50%** des semi-conducteurs avancés au monde et près de 90% des puces les plus sophistiquées utilisées pour l'IA, les smartphones et les centres de données.
- **Lockheed Martin (LMT)** : Plus grand sous-traitant de la défense aux États-Unis, avec des contrats exclusifs pour les avions militaires, missiles et systèmes de défense. Le gouvernement américain dépend largement de Lockheed pour la sécurité nationale, sans véritable concurrent à son échelle.

LES OLIGOPOLES : LA MEILLEURE ALTERNATIVE AUX MONOPOLES

L'alternative aux monopoles ? Détenir un acteur dominant dans un oligopole.

Ces entreprises opèrent dans des secteurs où **seuls quelques géants contrôlent le marché**, leur offrant des avantages compétitifs considérables et un fort pouvoir de fixation des prix.

L'un des secteurs que nous suivons de près — et dans lequel nous avons investi — est celui des **paiements financiers**, où quelques entreprises dominantes forment un puissant oligopole.

Par exemple :

- **Fiserv (FI)** joue un rôle clé dans l'oligopole des technologies financières, aux côtés de PayPal et Stripe, en dominant le marché du traitement des paiements.
- **Visa (V)** traite **près de 60%** des transactions mondiales par carte de crédit et de débit. Aucune entreprise ne peut rivaliser avec son réseau, sa réputation et son infrastructure.

Depuis que nous avons ajouté Visa à notre portefeuille, j'ai suivi de près son unique concurrent sérieux — et ma patience a payé.

Récemment, le marché a évolué en réaction aux gros titres plutôt qu'aux fondamentaux, créant ainsi des

opportunités pour ceux qui regardent le tableau d'ensemble.

Une actualité a particulièrement retenu l'attention : en ce moment, ce sont les tarifs douaniers imposés par le président Trump sur la Chine, le Mexique et le Canada. Et ces derniers jours, la crainte d'une récession mondiale s'est ajoutée aux préoccupations des investisseurs.

Cette récente correction du marché nous offre une opportunité rare — investir dans l'autre géant qui, avec Visa, domine les paiements par carte à l'échelle mondiale...

MASTERCARD : UNE ENTREPRISE FAITE POUR DURER

Pour gagner de l'argent en Bourse, vous devez investir dans des entreprises en croissance inexorable, avec un avantage concurrentiel fort et un historique de création de valeur pour les actionnaires.

C'est précisément ce que propose **Mastercard (MA)**.

Mastercard n'a pas toujours été le géant qu'il est aujourd'hui.

L'entreprise a démarré dans les années 1960 sous la forme d'un groupement de banques cherchant à rivaliser avec la carte de crédit de Bank of America (qui est ensuite devenue Visa).

Au fil des décennies, elle s'est développée à l'international, a introduit des innovations majeures dans les paiements et est devenue une force incontournable des transactions numériques.

En 2006, Mastercard est entrée en Bourse, passant d'une coopérative bancaire à une entreprise cotée en Bourse extrêmement rentable.

Mastercard ne prête pas d'argent et n'émet pas de cartes de crédit — ce rôle revient aux banques comme JPMorgan et Citibank. Son modèle consiste à exploiter un réseau mondial de paiements, reliant porteurs de carte, commerçants et institutions financières.

Ce modèle est hautement rentable, car Mastercard ne supporte presque aucun risque de crédit. Elle agit simplement comme un péage, collectant des revenus sur des milliards de transactions à travers le monde.

Voici un aperçu des raisons pour lesquelles j'apprécie cette entreprise...

Notes sur MA

1. Alimente les paiements mondiaux dans plus de 210 pays

2. L'augmentation des transactions sans espèces = croissance à long terme imparable

3. Le modèle à marge élevée génère un flux de trésorerie disponible massif

COMMENT MASTERCARD GAGNE DE L'ARGENT À CHAQUE FOIS QUE VOUS PAYEZ

Chaque fois que vous effectuez un paiement par carte, que ce soit avec contact, sans contact ou par téléphone, Mastercard perçoit une petite commission — et c'est ainsi qu'elle génère des milliards de dollars.

Cette commission, appelée frais d'interchange, est le montant que les commerçants doivent payer chaque fois qu'un client utilise une carte Mastercard lors du règlement.

Pour la plupart des transactions par carte de crédit, le commerçant paie un pourcentage du montant de la vente, auquel s'ajoute une petite commission fixe. Ces taux varient selon le type de carte et la nature de la transaction, mais voici un exemple :

Une transaction standard par carte de crédit Mastercard peut coûter au commerçant 3,15% du montant de la vente, plus 0,10 \$ par transaction.

Une transaction effectuée dans une épicerie peut être facturée à un taux plus bas, autour de 1,45% plus 0,10 \$ par transaction.

Ces frais s'accumulent rapidement.

Avec des milliards de transactions traitées chaque année, Mastercard engrange une fortune simplement en assurant le traitement des paiements.

Son rôle se limite à exploiter le réseau, facturer des frais et générer d'énormes bénéfices.

C'est pourquoi Mastercard dispose de l'un des meilleurs modèles économiques au monde.

Peu importe si l'économie est en pleine croissance ou en difficulté — les consommateurs doivent toujours acheter des produits de première nécessité, du carburant ou des denrées alimentaires. Et chaque fois qu'ils paient avec une carte Mastercard, l'entreprise est rémunérée.

Ce modèle de péage fait de Mastercard une machine à croissance inarrêtable.

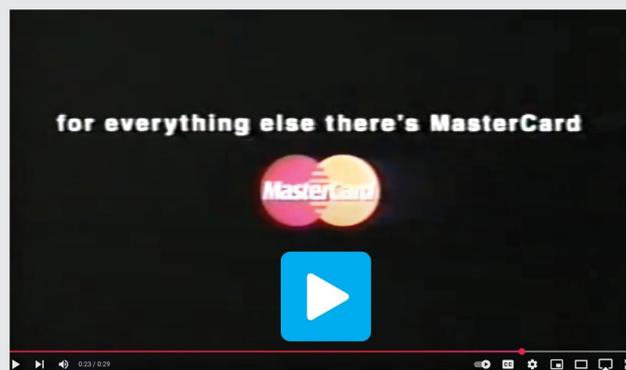
Plus le monde délaisse l'argent liquide au profit des paiements numériques, plus Mastercard engrange des revenus.

Mastercard n'est pas seulement une entreprise prospère — c'est l'une des meilleures entreprises au monde.

Avec une croissance inéluctable, un modèle économique solide et une équipe de direction performante, cette action représente une opportunité incontournable pour les investisseurs cherchant à bâtir une richesse à long terme.

3 choses que vous ne savez peut-être pas sur Mastercard

N°1: La campagne « Priceless » a plus de 25 ans. « Il y a des choses que l'argent ne peut pas acheter. Pour tout le reste, il y a Mastercard ». Cette campagne a été lancée en 1997 et est toujours d'actualité. Elle est considérée comme l'une des campagnes de marketing les plus réussies de tous les temps.



PROSPÉRER DANS UN SECTEUR COMPÉTITIF

L'industrie du traitement des paiements est immense, concurrentielle et en pleine expansion, mais Mastercard occupe une position de choix parmi un nombre restreint de leaders mondiaux.

L'industrie mondiale des paiements traite chaque année un volume impressionnant de 1,8 million de milliards de dollars de transactions, générant 2400 milliards de dollars de revenus.

Mais voici l'élément clé : seules quelques entreprises dominent le marché.

- **Visa, Mastercard, American Express et Discover** contrôlent l'essentiel du secteur, formant un oligopole — une structure de marché où seuls quelques acteurs principaux exercent une domination.
- **Mastercard et Visa** sont en tête, tandis que **UnionPay** (le réseau de paiement chinois) gère principalement des transactions domestiques.
- En **2024**, Mastercard et Visa ont collectivement traité **23 200 milliards de dollars** de volume d'achats, Mastercard contribuant à hauteur de **9 800 milliards**, soit environ **42%** de la part de marché combinée.

L'industrie du traitement des paiements était évaluée à **2300 milliards de dollars** en **2023** et devrait atteindre **3300 milliards de dollars** d'ici **2027**, avec une croissance annuelle de **9%**.

Avec le déclin des paiements en espèces à l'échelle mondiale, les transactions électroniques ne feront qu'augmenter, renforçant chaque année la position de Mastercard.

Grâce à des tendances de marché favorables, une reconnaissance de marque inégalée et une barrière concurrentielle infranchissable, Mastercard est idéalement positionnée pour dominer l'avenir des paiements.

3 MOTEURS DE CROISSANCE MENANT LA TRANSITION VERS UN MONDE SANS ARGENT LIQUIDE

L'entreprise est une machine de croissance bénéficiant de puissants vents favorables...

- **Un fossé concurrentiel large** : Mastercard possède un avantage concurrentiel inégalé — ses cartes sont acceptées par les commerçants du monde entier et les banques s'appuient sur son réseau.
- **Tendances des paiements numériques** : À mesure que l'argent liquide disparaît, les transactions numériques continuent de croître et Mastercard est au cœur de cette évolution.
- **Présence mondiale** : L'entreprise opère dans plus de 210 pays, garantissant une diversification de ses sources de revenus.
- **Aucun risque de crédit** : Ne prêtant pas d'argent, Mastercard échappe aux problèmes de créances douteuses qui frappent les banques en période de ralentissement économique.

Lors de l'Investor Day 2024, Mastercard a présenté une feuille de route claire pour sa croissance future.

Mastercard ne se contente pas de traiter les paiements — elle construit un écosystème qui renforce son avantage concurrentiel. Plus de transactions signifient plus de données, de meilleurs services et, en fin de compte, une plus grande part de marché.

Et voici l'opportunité majeure : 11 000 milliards de dollars circulent encore sous forme de liquidités et de chèques chaque année.

À mesure que l'argent se digitalise, Mastercard est idéalement positionnée pour en tirer profit.

Avec l'essor du commerce en ligne, des programmes de fidélité stimulant la rétention des consommateurs et un nombre croissant d'entreprises acceptant les cartes de crédit, l'économie sans numéraire ne fait que s'étendre.

Mastercard ne se contente pas de suivre cette transformation — elle la dirige. Elle façonne l'avenir de la monnaie.

L'entreprise capitalise sur trois grandes tendances pour alimenter sa croissance :

N°1 : Aller au-delà des paiements

Mastercard ne se limite plus à être un réseau de paiements. Elle devient un leader technologique et en cybersécurité. En 2024, elle a acquis Recorded Future pour 2,65 milliards de dollars, renforçant ainsi ses capacités de détection de fraude et de cybersécurité. Avec la hausse des fraudes numériques, les solutions de sécurité de Mastercard seront de plus en plus demandées, stimulant sa croissance à long terme.

N°2 : Innovation numérique et crypto

Le monde financier devient numérique, et Mastercard est en première ligne de cette transformation. L'entreprise a intégré les paiements en crypto-monnaies, la sécurité blockchain et le traitement des transactions en temps réel dans son réseau. À mesure que les crypto-monnaies et les monnaies numériques des banques centrales (CBDC) se démocratisent, Mastercard est en position de capturer de la valeur sur chaque transaction numérique, quelle que soit la devise utilisée.

N°3 : Nouvelles technologies de paiement

Mastercard investit massivement dans l'authentification biométrique, la tokenisation et les systèmes de paiement basés sur l'intelligence artificielle pour rendre les transactions plus rapides et plus sécurisées. Le monde se dirige vers des paiements fluides et sans friction, et Mastercard veille à rester au centre de cette révolution.

Mastercard sait exactement quels leviers actionner pour maintenir sa dynamique de croissance :

- **Croissance des revenus** — L'entreprise est focalisée sur l'augmentation du volume des transactions et l'élargissement de ses services.
- **Expansion des parts de marché** — Mastercard s'attaque à de nouveaux segments comme les paiements B2B, la finance intégrée et les transferts internationaux.

L'AVANTAGE CONCURRENTIEL DE MASTERCARD : POURQUOI ELLE EST INATTAQUABLE

Mastercard a bâti un modèle inarrêtable : plus les paiements numériques se développent, plus son chiffre d'affaires croît.

Si de nouveaux acteurs peinent à entrer sur ce marché, c'est en raison de **quatre barrières majeures à l'entrée** :

- 1. Un réseau mondial quasi impossible à répliquer** : Mastercard opère dans plus de 210 pays, traitant des milliards de transactions de manière instantanée et sécurisée. Construire un réseau de paiements à cette échelle prend des décennies, ce qui rend pratiquement impossible l'arrivée de nouveaux concurrents.
- 2. Des barrières réglementaires strictes** : Les transactions financières sont fortement régulées par les gouvernements, rendant extrêmement difficile l'entrée de nouvelles entreprises sur le marché mondial. Mastercard a passé des années à naviguer à travers ces lois de conformité, lui offrant un avantage concurrentiel considérable.
- 3. Une confiance de marque qui vaut des milliards** : Consommateurs et entreprises font confiance à Mastercard pour sa sécurité et sa fiabilité. Les commerçants du monde entier l'acceptent parce que son réseau est éprouvé et résistant à la fraude.
- 4. Des économies d'échelle qui écrasent la concurrence** : Plus Mastercard traite de transactions, plus son coût unitaire diminue. Cette économie d'échelle lui permet d'écraser toute concurrence potentielle sur les coûts et l'efficacité.

3 choses que vous ne savez peut-être pas sur Mastercard

N°2: Présent dans plus de 210 pays et territoires, le réseau de paiement de Mastercard est conçu pour s'étendre. En période de pointe, il traite plus de 5 000 transactions par seconde, garantissant ainsi des paiements sans faille dans le monde entier.



En résumé : Mastercard détient le péage.

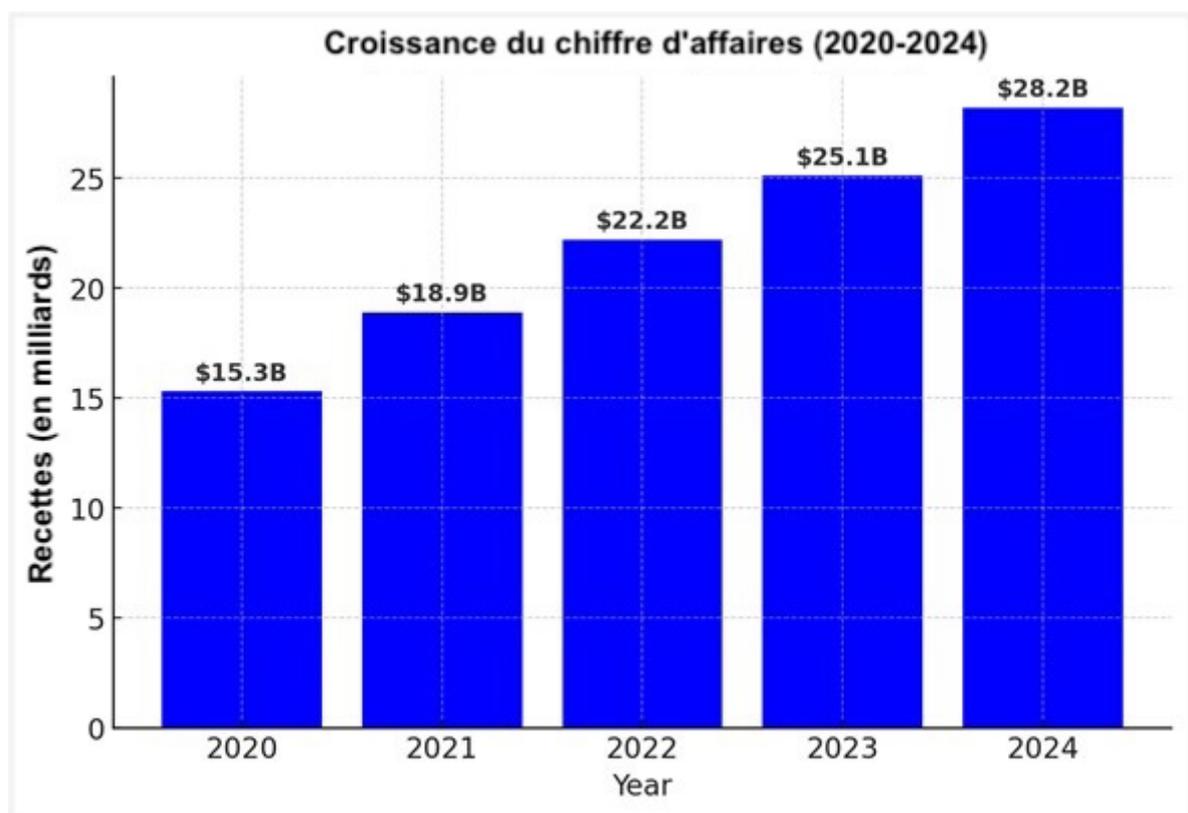
Son réseau mondial inégalé, sa technologie de pointe, ses partenariats stratégiques et ses services à haute marge en font une force inarrêtable dans le secteur des paiements.

Avec une barrière concurrentielle aussi large et un modèle économique aussi solide, Mastercard est conçue pour dominer durant des décennies.

UNE PUISSANCE FINANCIÈRE À FORTE CROISSANCE

Lorsque vous investissez dans une entreprise, vous recherchez des résultats solides année après année — et Mastercard répond à ces attentes. Cette entreprise ne se contente pas de croître, elle est extrêmement rentable, génère d'importants flux de trésorerie et est bâtie pour le succès à long terme.

Le chiffre d'affaires de Mastercard est en constante progression, porté par l'essor mondial des paiements numériques :



C'est un taux de croissance annuel de 16,5% sur cinq ans, prouvant que Mastercard continue de générer des revenus croissants, quelle que soit la conjoncture économique.

Les chiffres de Mastercard racontent l'histoire d'une entreprise en pleine expansion.

Au cours des trois dernières années, l'entreprise a affiché une croissance exceptionnelle, démontrant sa capacité à augmenter son chiffre d'affaires, améliorer sa rentabilité et générer d'importants flux de trésorerie.

Le chiffre d'affaires est passé de 18,9 milliards de dollars en 2021 à une estimation de 28,2 milliards de dollars en 2024, soit une hausse de 49%. Cette croissance soutenue reflète une forte demande, un pouvoir de fixation des prix et une exécution opérationnelle efficace.

Dans le même temps, le bénéfice par action (EPS) a grimpé de 8,40 \$ en 2021 à 14,60 \$ en 2024, soit une augmentation impressionnante de 74%. Une telle croissance des bénéfices indique non seulement une hausse des ventes, mais aussi une amélioration des marges et de la rentabilité, preuve que l'entreprise fonctionne à plein régime.

De plus, le flux de trésorerie disponible (FCF) ne cesse d'augmenter, avec une croissance annuelle de 16%, atteignant 13,6 milliards de dollars en 2024. Une croissance solide du FCF donne à l'entreprise une grande flexibilité : elle peut réinvestir dans son activité, rémunérer ses actionnaires et renforcer sa position concurrentielle à long terme.

Mastercard ne se contente pas de croître — elle est extrêmement rentable.

En 2024, l'entreprise a affiché une marge bénéficiaire nette de 48%. Autrement dit, pour chaque dollar de chiffre d'affaires, près de 0,50 \$ se transforme en profit net.

C'est exactement le type d'entreprise à posséder : une machine à générer des liquidités avec des coûts réduits.

Avec une croissance à deux chiffres des revenus, des marges bénéficiaires exceptionnellement élevées et des flux de trésorerie libres en pleine expansion, Mastercard est bien positionnée pour continuer à créer de la richesse sur le long terme.

UNE MACHINE À CASH POUR LES ACTIONNAIRES

Depuis son introduction en Bourse en 2006, Mastercard s'est imposée comme l'un des investissements les plus rentables de l'histoire des marchés financiers.

Son action a grimpé de plus de **13 500%** depuis son IPO, confirmant pourquoi elle reste l'une des meilleures valeurs à détenir sur le long terme.



Un investissement de 1 000 \$ lors de l'introduction en Bourse vaudrait aujourd'hui plus de 136 000 \$, soit un rendement incroyable de **x136**. Peu d'entreprises ont su générer une création de richesse aussi stable et durable sur le long terme.

Mais Mastercard ne se contente pas de croître — elle rémunère aussi ses actionnaires. Depuis 2021, l'entreprise a :

- ✓ **Augmenté ses dividendes chaque année**, avec une hausse de **15% en 2024**.
- ✓ **Lancé un programme massif de rachat d'actions de 12 milliards de dollars en décembre 2024**.
- ✓ **Maintenu une rentabilité élevée**, avec des marges dépassant systématiquement **54%**.

Au cours de la dernière décennie, Mastercard a augmenté son dividende chaque année.

Le programme de rachat d'actions de 12 milliards de dollars en 2024 est intervenu juste après l'achèvement de son précédent rachat de 11 milliards de dollars.

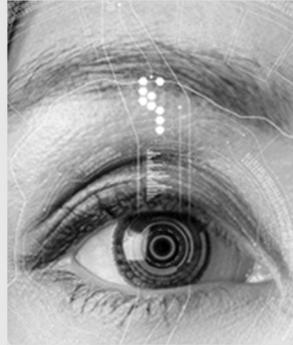
Rien qu'au quatrième trimestre 2024, Mastercard a racheté 3,5 milliards de dollars d'actions, réduisant ainsi considérablement le nombre de titres disponibles sur le marché.

Mastercard peut se permettre de restituer autant de capital aux investisseurs tout en continuant de croître, car elle bénéficie d'une position économique idéale, avec un modèle de péage financier inégalé.

3 choses que vous ne savez peut-être pas sur Mastercard

N°3:

C'est un leader en matière de paiements biométriques. Mastercard investit massivement dans les paiements biométriques, notamment dans la technologie de reconnaissance faciale et d'empreintes digitales pour les transactions sans contact. Elle teste déjà des systèmes de « paiement par le sourire », qui permettent aux consommateurs d'effectuer des achats simplement en regardant une caméra.



UN PDG QUI DÉLIVRE POUR LES ACTIONNAIRES

Lorsque vous investissez dans une entreprise, vous voulez un PDG qui soit à la hauteur — quelqu'un qui comprend parfaitement son secteur, prend des décisions stratégiques intelligentes et récompense ses actionnaires.

Mastercard a trouvé cet homme en Michael Miebach.

Miebach a pris la tête de l'entreprise en 2021, mais il façonne la réussite de Mastercard depuis bien plus longtemps.

Avant d'être nommé PDG, il était Chief Product Officer, menant l'expansion de l'entreprise dans les paiements numériques, la banque ouverte et les transactions en temps réel.

Son expérience chez Citibank et Barclays lui a apporté l'expertise financière mondiale nécessaire pour guider Mastercard vers l'avenir.

Depuis son arrivée à la tête de l'entreprise, les performances financières de Mastercard ont explosé :

- **Chiffre d'affaires en hausse de 49%**
- **Bénéfice par action (EPS) en progression de 74%**
- **Flux de trésorerie disponible (FCF) en augmentation de 16%**

Miebach est le type de PDG que les investisseurs recherchent — un leader visionnaire qui stimule la croissance et récompense ses actionnaires.

Si vous cherchez une entreprise dominante avec un PDG performant, Mastercard est un titre à posséder.

MASTERCARD CONTINUE DE GAGNER — PEU IMPORTE LES TITRES DE PRESSE

D'après mon analyse, le marché sous-évalue complètement Mastercard.

Depuis des années, les critiques évoquent des risques réglementaires et juridiques. Les gouvernements du monde entier ciblent les frais d'interchange et les commissions imposées aux commerçants.

Aux États-Unis, la proposition de loi Credit Card Competition Act pourrait obliger Mastercard à permettre à des réseaux concurrents de traiter les transactions, réduisant potentiellement ses revenus.

Des réglementations similaires en Europe et sur d'autres marchés pourraient exercer une pression sur ses marges.

Mais voici pourquoi je pense que ces craintes sont exagérées...

Mastercard a géré des défis réglementaires pendant des décennies et a toujours su s'adapter.

Même si la pression réglementaire venait à réduire les frais d'interchange, Mastercard génère des revenus considérables à partir d'autres activités, notamment :

- Les transactions transfrontalières
- L'analyse de données
- Les services de prévention de la fraude

Aucune de ces sources de revenus ne disparaîtra.

Un autre argument des sceptiques concerne le ralentissement économique, qui pourrait peser sur les dépenses des consommateurs.

Si l'économie mondiale ralentit, l'usage des cartes de crédit pourrait diminuer, entraînant une baisse du volume de transactions et un ralentissement de la croissance des revenus de Mastercard. La hausse des taux d'intérêt et de l'inflation pourrait également peser sur la demande des consommateurs.

Mais voici ce que ces critiques oublient : les paiements numériques sont une force inarrêtable.

Cette transformation est structurelle, et Mastercard est au cœur de ce bouleversement.

Mastercard n'est pas simplement une société de cartes de crédit — c'est un réseau mondial de paiements.

Même si les dépenses ralentissent, la part des paiements numériques par rapport aux paiements en espèces continue de croître chaque année.

Et puisque Mastercard génère des revenus sur le volume des transactions et non sur les taux d'intérêt, elle est protégée contre le risque de crédit.

Conclusion ?

Le monde devient sans argent liquide.

Et dans ce contexte, Mastercard continuera de dominer. Le marché peut douter autant qu'il veut, mais nous voyons une entreprise qui profite de l'une des plus grandes tendances structurelles de notre époque.

Voici comment Mastercard se positionne selon mon approche Alpha-4...

APPROCHE ALPHA-4

Marché Alpha : L'industrie mondiale des paiements traite un volume impressionnant de **1,8 million de milliards de dollars** de transactions chaque année, générant **2400 milliards de dollars** de revenus.

Gestion Alpha : Michael Miebach a pris la direction de Mastercard en **2021**. Sous sa gestion, l'entreprise a enregistré des **revenus records**, une forte hausse du **bénéfice par action** et une stratégie clairement orientée vers la valorisation des actionnaires.

Argent Alpha : Depuis 2021, les performances financières de Mastercard ont explosé. Le chiffre d'affaires a augmenté de **49%**, le bénéfice par action a grimpé de **74%** et le flux de trésorerie libre a atteint **13 milliards de dollars en 2024**.

Prix Alpha : Avec un cours actuellement autour de **525 \$**, nous avons une opportunité d'investir dans un **oligopole** à un prix attractif.

INVESTIR DANS L'OLIGOPOLE DE MASTERCARD

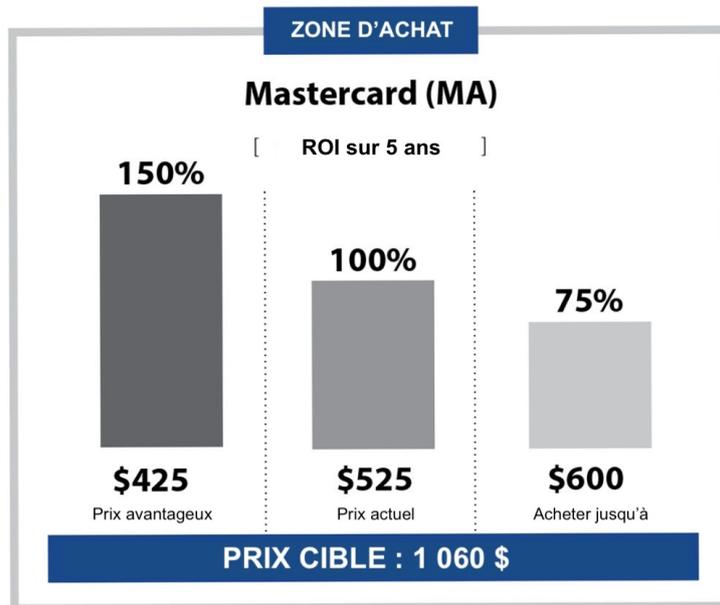
Voici mon analyse de la valorisation de l'entreprise. Mastercard se négocie actuellement autour de 525 \$ par action, avec un multiple de 37,5 fois le bénéfice par action estimé à 14 \$.

D'après mes recherches et en intégrant une marge de sécurité, Mastercard devrait être en mesure de faire croître son bénéfice par action de 16% par an au cours des cinq prochaines années, ce qui reste dans la fourchette cible de l'entreprise.

Avec ce taux de croissance, le bénéfice par action atteindrait environ 30 \$ en 2030.

En appliquant un multiple de 35 et en ajoutant les dividendes, l'action devrait atteindre environ 1 060 \$, offrant ainsi un rendement de **100%**.

Mesure à prendre : Acheter Mastercard (MA).



MISE À JOUR DU PORTEFEUILLE : DES ACTIONS EN SOLDE ! LE MARCHÉ VOUS OFFRE UNE SECONDE CHANCE

Acheter une excellente entreprise au mauvais prix peut entraîner des rendements médiocres, quelle que soit la qualité de l'entreprise. C'est pourquoi je définis un prix d'achat maximum pour chaque action de notre portefeuille.

Même les sociétés les plus performantes peuvent être surévaluées à certains moments, et payer trop cher rend plus difficile l'obtention de rendements solides.

Mais lorsque le marché panique, il offre aux investisseurs disciplinés une opportunité d'acheter des entreprises exceptionnelles à prix réduit.

Sur la page de notre portefeuille, vous trouverez les prix d'achat maximum recommandés pour chaque action.

Considérez cela comme votre liste d'achats : lorsque le marché recule, vous savez exactement quelles actions acheter.

Actuellement, quatre entreprises remarquables, qui figurent parmi mes recommandations les plus récentes, s'échangent en dessous de leur prix d'entrée, les rendant encore plus attrayantes pour les investisseurs à long terme.

| ENTREPRISE | PRIX D'ACHAT | PRIX ACTUEL |
|----------------------------|--------------|-------------|
| Nike (NKE) | \$94.06 | \$73.58 |
| Microsoft (MSFT) | \$430.16 | \$383.27 |
| LVMH Moët Hennessy (LVMUY) | \$149.58 | \$133.49 |
| Honeywell (HON) | \$230.40 | \$206.35 |

Warren Buffett a dit : "***Ne comptez jamais sur une bonne vente. Assurez-vous que le prix d'achat soit si attractif que même une vente médiocre donne de bons résultats.***"

Profitez de ce repli du marché, ces opportunités ne durent jamais éternellement.

A très vite,



Charles Mizahi,
Rédacteur en chef, *Investisseur Alpha*

Les informations délivrées dans ce contenu sont fournies à titre uniquement informatif. Ces informations ne constituent en aucun cas de la publicité, une offre, un conseil en investissement, un conseil financier, juridique ou de toute autre nature. Elles ne sauraient davantage être considérées comme une recommandation ou une incitation à l'achat, la vente ou la souscription d'un instrument financier, ou à la réalisation d'un investissement financier quelconque. Les informations délivrées sont fondées sur des sources considérées fiables, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Toutefois, Héritage Editions ne peut garantir leur exactitude, précision, exhaustivité ou leur caractère actuel. Ces informations peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Héritage Editions délivre des informations volontairement générales, qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la situation financière ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant au caractère approprié ou adéquat des informations mises à disposition. Tout investissement financier présente des risques et peut entraîner une perte en capital. Les performances passées ne sauraient préjuger d'une performance future. Héritage Editions vous recommande de consulter un conseiller professionnel avant toute décision d'investissement. En tout état de cause, le lecteur est seul responsable des investissements qu'il effectue et assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans ce contenu, sans qu'aucun recours contre Héritage Editions ne soit possible, y compris en cas de négligence. En aucun cas Héritage Editions ne pourra être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'une perte et/ou dommage, direct ou indirect, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, découlant ou en lien avec tout ou partie de ces informations, ou résultant d'erreurs ou d'omissions.

Investisseur Alpha – Mars 2025 – Monopoles : l'ultime business model et pourquoi ils sont rares aujourd'hui

Directeur de la publication : Elie Bauer

Rédacteur en chef : Charles Mizrahi

Prix de vente : 299 € à l'année

Société Éditrice : Héritage Editions SA est une société anonyme au capital de 100.000 CHF, dont le siège social se situe c/o Fimisa SA, Avenue de Morges 88, 1004 Lausanne, Suisse, inscrite dans le Canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-154.535.538

Service Client : <https://editions-heritage.com/contact/>