Analyse Fondamentale

Lundi 2 novembre 2026 | 13h00

LELEUX ASSOCIATED BROKERS
SOCIETE DE BOURSE
BEURSVENNOOTSCHAP

Brookfield Corp. (39,28 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	**53 USD**
Potentiel de hausse	**+36%**
Profil de risque	**Moyen**
Pays	**Canada**
Secteur	**Asset Management**
Symbole | ISIN	**BN | CA11271J1075**
Marché	**New York Stock Exchange**
Capitalisation	**96,2 mld. USD**
Cours/Bénéfices	**11x**
Cours/Actif Net	**2,1x**
Rendement	**0,7%**

Profil

Brookfield Corporation est un gestionnaire multi-actifs spécialisé dans l'immobilier, le crédit, les énergies renouvelables et la transition énergétique, les infrastructures, le capital-risque et le capital-investissement, y compris les investissements dans les entreprises en phase de croissance. Elle gère une gamme de produits et de services d'investissement cotés et non cotés destinée à une clientèle institutionnelle et de particuliers. L'entreprise investit pour le compte de tiers mais également pour son propre compte.

L'an dernier, l'entreprise comptait environ 250.000 employés (en comptant les employés des sociétés dans lesquelles Brookfield détient une participation).

Laissez faire les pros

Brookfield ?

Brookfield Corp est ce qu'on appelle un « gestionnaire d'actifs alternatifs ». Comme son nom l'indique, le métier est le même qu'un gestionnaire d'actifs classiques (à savoir, une équipe de professionnels qui investit de manière efficace les fonds confiés par leurs clients en fonction du mandat de gestion des gestionnaires) mais diffère en ce qu'un gestionnaire d'actifs traditionnels investit dans des produits classiques (fonds, obligations, actions, ETF etc.), là où le gestionnaire d'actifs alternatifs investit dans des actifs plus sophistiqués (entendez par-là des actifs souvent très spécifiques, moins transparents et moins liquides, souvent privés, comme des immeubles ou des infrastructures énergétiques par exemple). Schématiquement, Brookfield est le sommet d'une pyramide composée de 3 segments opérationnels qui disposent de leur propre cotation. Ainsi, Brookfield, c'est : une participation de 73% dans Brookfield Asset Management (segment n°1), 2% dans Brookfield Wealth Solutions (segment n°2), et ensuite : 45% dans Brookfield Renewable Partners, 26% dans Brookfield Infrastructure Partners, 68% dans Brookfield Business Partners et enfin 100% de Brookfield Property Group (le tout composant le segment n°3, aussi appelé « Activités Opérationnelles », puisque gérées directement).

Concrètement

Au travers de ses différents véhicules d'investissements, Brookfield investit sur plusieurs thématiques bien distinctes : Brookfield Renewable Partners investit principalement dans les énergies renouvelables et la transition énergétique au moyen de participations dans des producteurs d'énergies renouvelables et nucléaires et dans le stockage d'énergie. L'entité Brookfield Infrastructure Partners se concentre également sur plusieurs thèmes d'avenir : l'entreprise est notamment propriétaire de projets dans les data centers, les infrastructures énergétiques (gazoducs, lignes à haute tension etc.) mais aussi dans les transports et la logistique. Dans le Private Equity, Brookfield Business Partners investit surtout dans l'industrie des batteries automobiles, la gestion de l'énergie et le développement de plastiques réutilisables. Brookfield Property Group est présent sur le marché de l'immobilier avec un parc de propriétés très diversifié : logements, logistique, hôtels, laboratoires et centres de recherches, bureaux et immobilier commercial.

À côté de toutes les thématiques déjà mentionnées, la branche Asset Management est également bien présente dans le marché du financement et peut être amenée à investir dans de la dette risquée (à haut rendement), de la dette pour emprunteur en situation de risque accru, dans le financement d'actifs réels (immobilier, infrastructures, véhicules) etc. Enfin, la branche « Wealth Solutions » propose principalement des services d'assurance vie et non-vie.

Les revenus

Pour identifier les moteurs de création de valeur, il faut partir des 3 grands segments dont nous parlions dans le premier paragraphe. La branche Asset Management génère principalement 2 types de revenus : les frais de gestion ainsi qu'un certain pourcentage de la performance réalisée. L'entreprise doit donc fait grandir le montant d'actifs sous gestion ainsi que réaliser une bonne performance. La branche Wealth Solutions doit maximiser la croissance des primes d'assurances vendues aux clients tout en minimisant le risque de dédommagements importants. Enfin, pour ses Activités Opérationnelles, Brookfield doit soutenir la croissance de ses participations ainsi qu'améliorer leur retour sur investissement.

La valorisation

Après de très bonnes performances ces dernières années, le titre Brookfield connait une année 2026 un peu plus compliquée sur fond de marchés privés plus atones, ce qui limite la flexibilité du groupe par rapport à ses possibilités de transactions. Le groupe se négocie désormais à environ 1,9x la valeur comptable de ses capitaux propres, contre environ 3,1x pour l'ensemble du secteur. Cette décote de près de 40% est bien supérieure à la décote moyenne de 24% observée ces 5 dernières années, ce qui semble suggérer un bon point d'entrée pour les nouveaux investisseurs.

Conclusion

À plus long-terme, les performances boursières de Brookfield sont la preuve vivante d'un excellent track record en matière de qualité de gestion. L'entreprise fait en effet mieux que le S&P 500 sur les 30 dernières années. Détenir une participation dans un gestionnaire d'actifs alternatifs a du sens dans le contexte macroéconomique incertain que nous connaissons aujourd'hui. Le seul point d'interrogation concerne les investissements de l'entreprise dans plus de 150 data centers. Même si elle est active à une étape cruciale de la chaîne de valeur des data centers (le financement de l'infrastructure, qui manque cruellement aujourd'hui et qui peut permettre à l'entreprise de bénéficier de bonnes conditions), Brookfield s'expose par la même occasion à un secteur en pleine mutation et au profil de risque particulièrement élevé. Ceci étant dit, avec plus de 90% des analystes à l'achat et un potentiel de hausse de plus de 36%, Brookfield semble être un investissement de choix pour toutes celles et ceux qui souhaiteraient diversifier leur portefeuille avec de l'infrastructure.

—

Olivier Hardy
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf, et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.