

Analyse et évaluation de la performance des actions françaises dans le secteur du luxe et de la mode

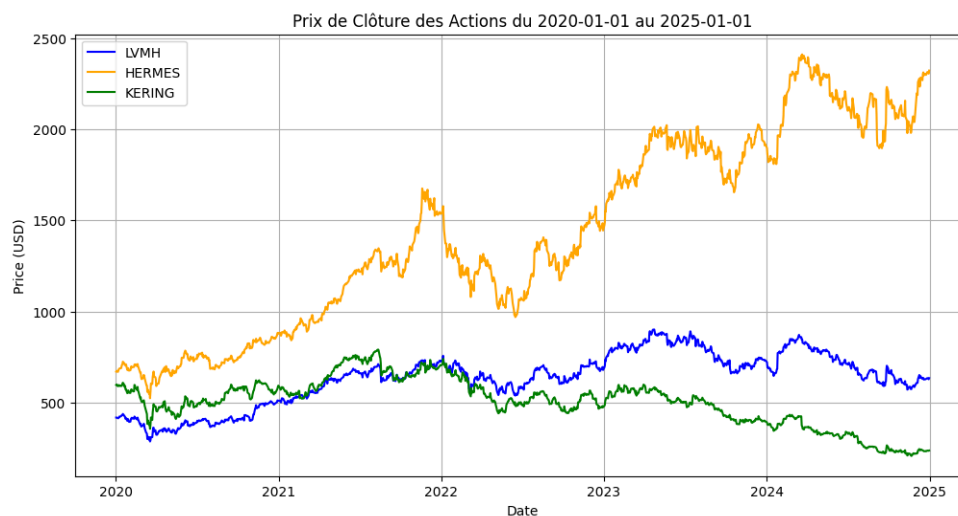
INTRODUCTION

Dans le cadre de notre projet, nous nous intéressons à l'analyse et à l'évaluation de la performance des actions de trois entreprises leaders dans l'industrie de la mode : LVMH, Hermès et Kering. Ces entreprises, reconnues pour leur influence mondiale et leur impact sur le marché du luxe, seront étudiées en détail afin de comprendre leur comportement boursier et leur performance financière sur une période donnée. Pour mener à bien notre analyse, nous utiliserons des données historiques de cours boursiers, ainsi que des indicateurs clés de performance tels que le CAC 40, afin de comparer et de contextualiser les résultats obtenus.

L'objectif principal de ce projet est d'explorer les tendances de performance de ces actions sur une période de cinq ans, allant de 2020 à 2025. Nous nous appuierons sur des méthodologies quantitatives, notamment l'analyse des rendements, des risques, et des ratios de performance tels que le ratio de Sharpe, pour évaluer la relation entre risque et rentabilité. De plus, nous intégrerons des techniques de visualisation de données pour illustrer les tendances et les corrélations entre les différentes actions et l'indice boursier.

Notre projet vise à fournir une compréhension approfondie des dynamiques de marché dans le secteur de la mode, en mettant en lumière les spécificités de chaque entreprise et leur performance relative par rapport au marché global. Les résultats de notre analyse pourront servir de base pour des décisions d'investissement éclairées et pour une meilleure gestion de portefeuilles dans ce secteur.

I. L'évolution des prix des actions choisies



Afin de débiter notre analyse, il est important de visualiser l'évolution des prix de clôture des différentes actions entre 2020 et 2025.

On remarque, début 2020, l'impact de la crise sanitaire du Covid-19. En effet, les trois acteurs ont vu leur prix d'actif chuter violemment, comme la plupart des autres entreprises de ce secteur et de tout autre secteur finalement.

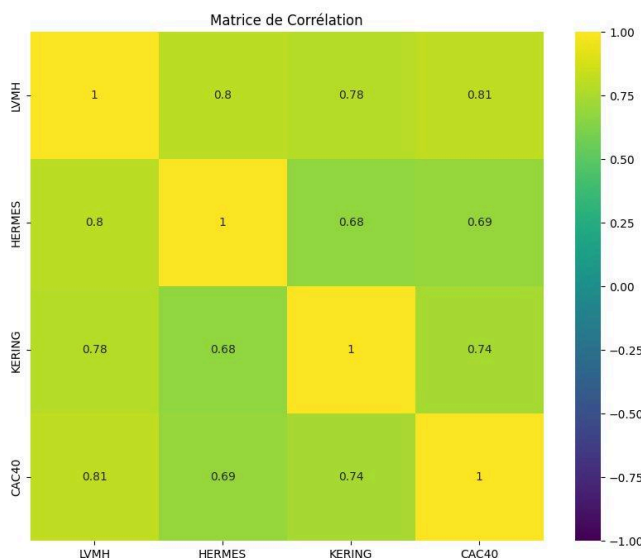
Toutefois, Hermès et LVMH sont repartis de plus belle et suivent globalement une tendance similaire, même si l'on peut voir qu'Hermès surperforme nettement avec une croissance fulgurante, passant d'environ 600 USD à près de 2 500 USD, malgré quelques corrections. LVMH, de son côté, suit une tendance haussière jusqu'en 2023, avant un léger recul en 2024, restant malgré tout sur des niveaux élevés.

Kering, en revanche, montre une performance plus inquiétante, avec un déclin progressif à partir de 2022, ce qui peut être lié par exemple à des difficultés financières, stratégiques, une baisse de la demande ou encore à des problèmes internes. Cette comparaison met en évidence la solidité d'Hermès et LVMH face aux défis économiques, tandis que Kering semble plus vulnérable.

DIVIDENDES :

- Hermès montre une grande confiance dans sa croissance en accordant un dividende exceptionnel de 26€ par action
- LVMH reste solide et régulier, avec un dividende stable de 16€ par action
- Kering, de son côté, envoie plutôt un signal d'alerte avec un dividende de seulement 6€ par action, ce qui pourrait inquiéter certains investisseurs.

II. La matrice de corrélation



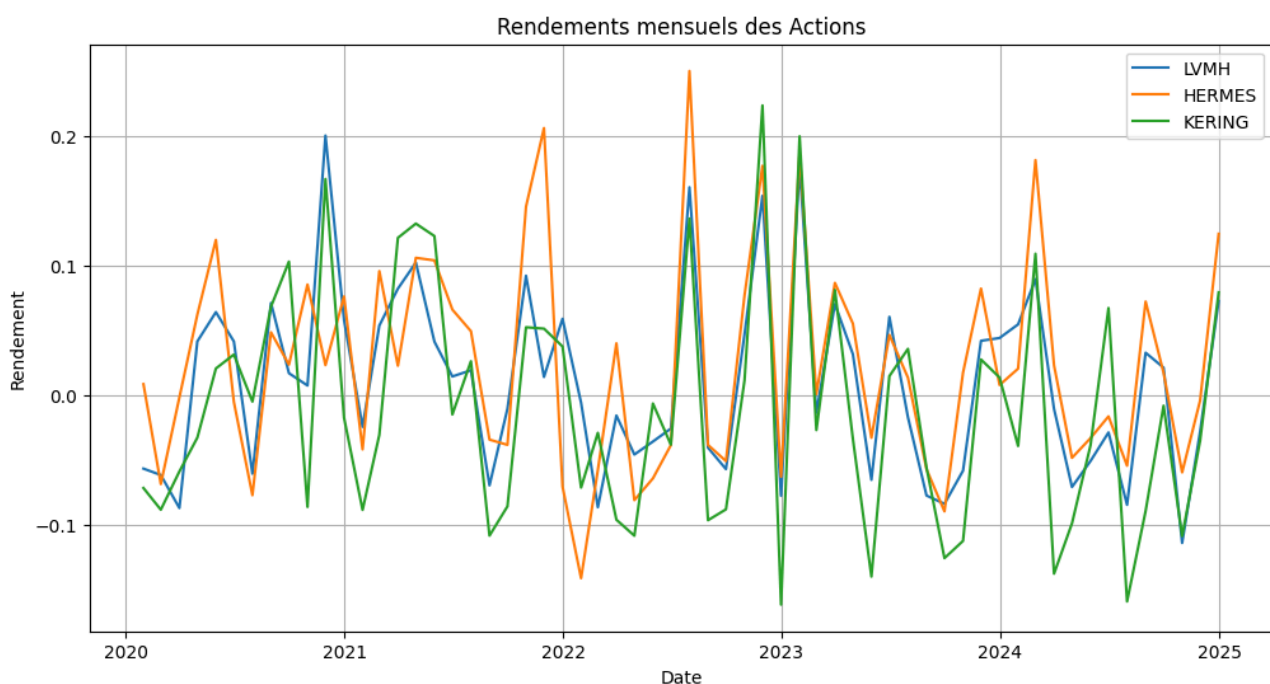
Nous souhaitons, au début de notre analyse, distinguer les corrélations de ces différents actifs. On remarque que les corrélations sont toutes positives et relativement élevées, proche de 1, indiquant que les performances de ces acteurs évoluent généralement dans la même direction.

On constate que le groupe LVMH présente une forte corrélation avec le CAC40, 0.81, cela signifie que les mouvements de LVMH sont étroitement liés à ceux du marché boursier

français dans son ensemble. De même, Hermès et Kering montrent des corrélations significatives avec le CAC40, 0.69 et 0.74 respectivement, bien que légèrement moins marquées que celles de LVMH. Entre les entreprises, LVMH et Hermès affichent une corrélation de 0.8, indiquant que leurs performances boursières sont fortement liées, probablement en raison de leur position dominante dans le secteur du luxe.

Toutes ces données trouvées nous laissent penser que les performances de ces entreprises sont influencées par des facteurs communs, tels que les conditions économiques globales ou les tendances du marché du luxe, tout en laissant entrevoir des nuances spécifiques à chaque acteur.

III. Les rendements mensuels

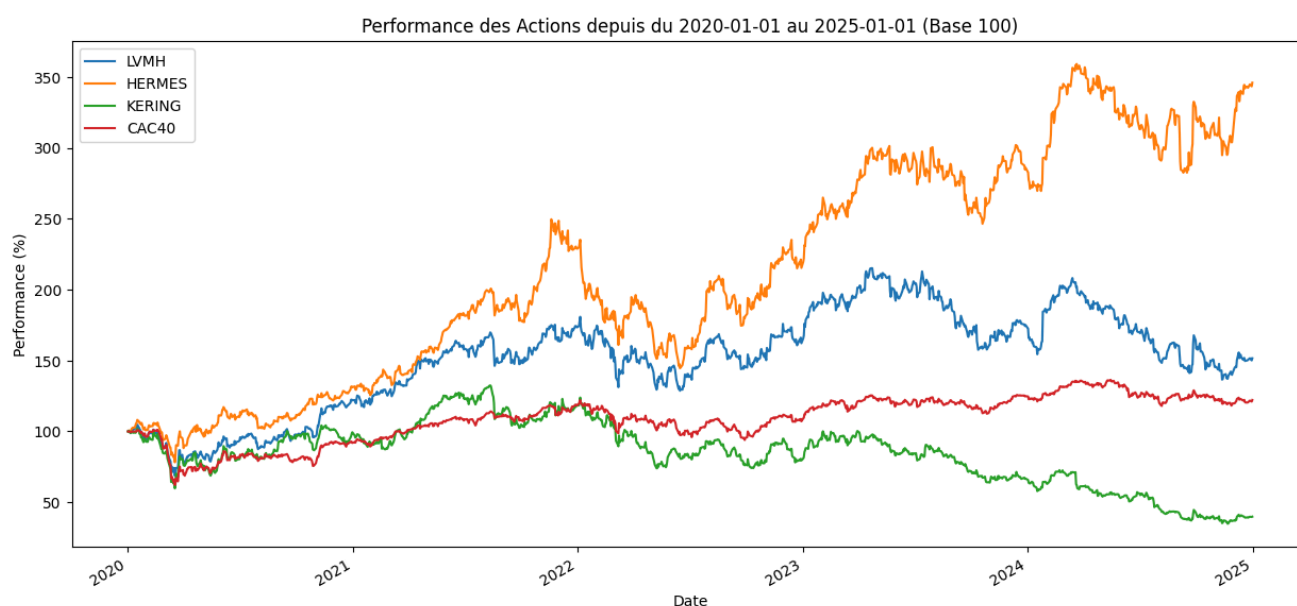


Intéressons nous maintenant à l'évolution des rendements mensuels des trois géants du luxe de 2020 à 2025. On observe une forte volatilité, de fortes fluctuations pour les 3 entreprises, avec des rendements, variant généralement entre -15% et +25% par mois, et une tendance à évoluer de façon corrélée face aux événements économiques majeurs, ce qui suggère que le secteur du luxe réagit globalement aux mêmes facteurs économiques.

Plusieurs moments marquants sont à notifier: un début difficile en 2020 probablement lié à la pandémie de Covid-19, un rebond significatif mi-2021, un pic exceptionnel pour Hermès fin 2022, et une forte performance de Kering mi-2023.

Les données démontrent qu'Hermès atteint souvent les rendements positifs les plus élevés, Kering présente la plus grande volatilité, tandis que LVMH montre des fluctuations généralement plus modérées. Vers la fin de la période, on observe une tendance à la hausse pour les 3 entreprises.

IV. La performance des actions comparé à celle de l'indice boursier



Ce graphique compare la performance des actions de LVMH, Hermès, Kering et du CAC 40 entre 2020 et 2025, en prenant une base 100 au départ.

Hermès surperforme encore une fois largement avec une croissance dépassant 350% d'augmentation traduisant une forte demande pour ses produits ainsi qu'une gestion efficace, suivi de LVMH, qui reste un investissement tout de même solide, autour de 200%, tandis que Kering affiche une tendance plutôt décevante, chutant après 2023 et se rapprochant de son niveau initial.

Le CAC 40, quant à lui, évolue de manière plus stable et modérée, avec une progression d'environ 50 à 100%.

On peut donc conclure qu'il y a une domination du luxe sur le marché boursier, mais aussi des disparités entre les acteurs, Hermès et LVMH affichant une forte dynamique tandis que Kering semble plus en difficulté.

V. Calcul du Ratio de Sharpe

Ratio de Sharpe

Taux sans risque : 2%

LVMH	HERMES	KERING
0.355439	0.933656	-0.431325

Le ratio de Sharpe est un indicateur clé pour évaluer la performance ajustée au risque d'un actif. Il mesure la rentabilité excédentaire (au-delà du taux sans risque) par unité de risque pris (la volatilité). Un ratio élevé signifie que l'investissement offre un bon rendement par rapport au risque encouru, tandis qu'un ratio négatif ou tout au moins faible indique une mauvaise compensation du risque.

Hermès affiche un excellent ratio de Sharpe proche de 1, sa rentabilité est très élevée par rapport au risque pris.

Cela confirme sa performance exceptionnelle sur la période, avec une forte croissance et une bonne gestion du risque.

LVMH présente un ratio de Sharpe positif également mais plus modéré, sa performance ajustée au risque est bonne, mais reste moins impressionnante qu'Hermès.

Le groupe reste néanmoins une option intéressante pour un portefeuille diversifié, offrant une rentabilité correcte pour un risque mesuré.

Quant à Kering, son ratio de Sharpe négatif renvoie un très mauvais signal : le rendement de l'action a été inférieur au taux sans risque, autrement dit les investisseurs ont pris du risque sans être récompensés en retour. Il y a plus de pertes que de gains sur la période.

Cela confirme la mauvaise dynamique de Kering, avec des difficultés financières et une volatilité élevée qui ne se traduit pas par une performance suffisante.

VI. Calcul de l'Alpha et du Bêta

Alpha		
LVMH	HERMES	KERING
0.065677	0.227422	-0.188493
Bêta		
LVMH	HERMES	KERING
1.007874	0.904670	1.087455

L'alpha est un indicateur de surperformance ou de sous-performance par rapport à un indice de référence (ici le CAC 40). Un alpha positif signifie que l'action a mieux performé que prévu en fonction du marché, tandis qu'un alpha négatif indique une sous-performance par rapport à l'indice.

Le bêta, quant à lui, mesure la sensibilité d'un actif aux variations du marché. Il indique dans quelle mesure une action suit les mouvements du marché :

- si le $\beta > 1$: l'action est plus volatile que le marché. Elle amplifie les mouvements haussiers et baissiers.
- si le $\beta = 1$: l'action évolue de manière similaire au marché.
- si le $\beta < 1$: l'action est moins volatile et réagit moins aux fluctuations du marché.

Nous allons nous intéresser à Hermès dans un premier temps qui offre on peut le voir le meilleur compromis entre surperformance et stabilité.

Un alpha élevé de 0.227 qui traduit une surperformance nette du marché, confirmant sa solidité et sa forte demande et un bêta inférieur à 1, l'action est donc moins volatile que le marché, ce qui en fait un placement plus stable, plus sûr.

Cela fait d'Hermès un investissement idéal puisqu'il offre une croissance exceptionnelle avec un risque modéré, ce qui en fait une valeur refuge du luxe.

L'alpha positif de LVMH montre que le groupe surperforme légèrement le marché, offrant une croissance fiable.

Son bêta proche de 1 indique que l'action suit globalement les tendances du CAC 40, sans trop d'excès de volatilité.

L'investissement est donc stable et rassurant, idéal pour les investisseurs recherchant un bon compromis entre croissance et risque contrôlé.

Encore une fois les indicateurs démontrent la fragilité et la sous performance de Kering avec un alpha négatif et un bêta supérieur à 1, l'action est donc plus volatile que le marché, augmentant le risque pour les investisseurs.

Seuls les investisseurs prêts à parier sur un éventuel retournement de situation devraient s'y intéresser.

VII. Comparaison entre le portefeuille équipondéré et le Benchmark

Nous avons créé un portefeuille équipondéré, soit un portefeuille avec **33%** pour chaque action.

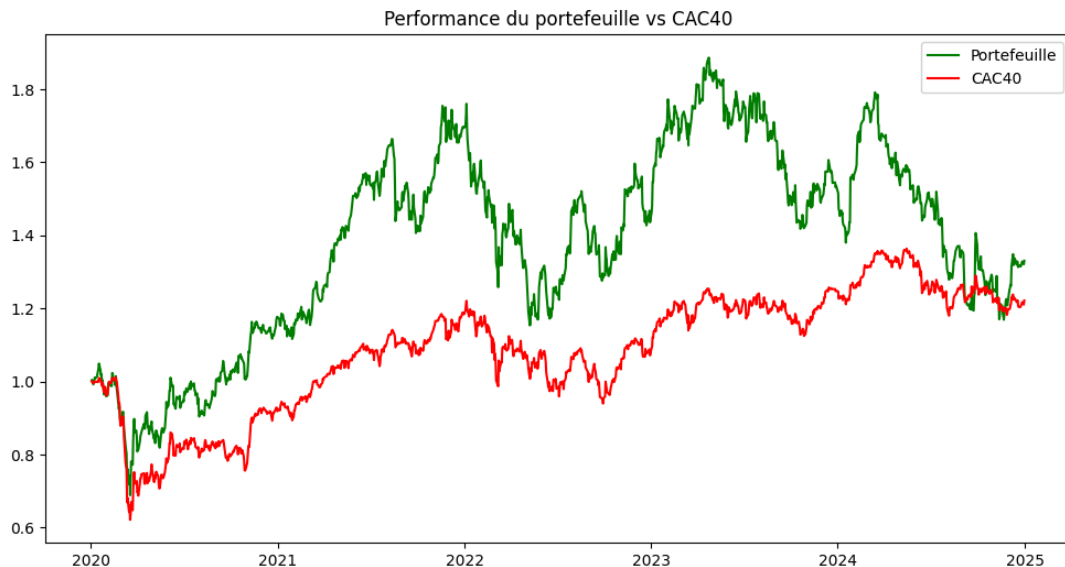
Avec un taux sans risque fixé à **2%**.

- Ratio de Sharpe du portefeuille : **0.27**
- Ratio de Treynor du portefeuille : **0.068**

Ces deux ratios suggèrent que le portefeuille sous-performe par rapport au risque pris. Le ratio de Sharpe indique une faible récompense pour le risque total, tandis que le ratio de Treynor montre une faible récompense pour le risque de marché.

Le portefeuille prend un niveau de risque qui n'est pas suffisamment compensé par les rendements générés. C'est dû au fait que le portefeuille est mal diversifié.

Pour améliorer la performance du portefeuille, il pourrait être judicieux de revoir l'allocation d'actifs, d'intégrer des actifs moins volatils ou offrant des rendements plus élevés, ou de réduire l'exposition au risque systématique si le bêta est trop élevé.



Ce graphique compare la performance du portefeuille équi pondéré d'actions d'investissement à celle du CAC 40 sur la même période donnée.

On observe de prime abord que les deux courbes suivent une tendance globalement haussière sur la période. Le portefeuille surperforme systématiquement l'indice du CAC 40, avec une croissance plus marquée et des variations plus fortes.

Après une chute initiale en 2020, les deux courbes montrent une reprise progressive, mais le portefeuille affiche une volatilité plus élevée, atteignant des pics en 2021 et 2023. Cependant, vers 2024-2025, l'écart se réduit, le portefeuille en vient même à sous-performer l'indice pendant un court moment, suggérant un ralentissement du portefeuille ou encore une amélioration du CAC 40.

Notre analyse met en évidence l'importance de la sélection d'actifs et de la gestion du risque pour maximiser la performance des investissements.

Pour se rapprocher du portefeuille optimal, il faudrait augmenter la part de Hermes ainsi que de LVMH et baisser la part de Kering. Exemple (50% Hermes, 40% LVMH, 10% Kering).

PRÉVISIONS

(Source : Factset)

Prévisions à 2 mois du prix de l'action :

- Hermes : **+6,8%** (d'après 25 analystes) → 2.543 à 2.684 euros
- LVMH : **+10,2%** (30 analystes) → 620 à 760 euros
- Kering : **-0,2%** (25 analystes) → 248 à 243 euros

CONCLUSION

Notre analyse de la performance des actions de LVMH, Hermès et Kering sur la période 2020-2025 met en évidence des dynamiques contrastées au sein du secteur du luxe. Alors que Hermès et LVMH ont su démontrer une croissance solide et soutenue, Kering affiche des difficultés plus marquées, traduisant une vulnérabilité accrue face aux défis économiques et stratégiques.

Nous pouvons donc dire que c'est Hermès qui ressort comme le grand gagnant, sur tous les points, avec une croissance exceptionnelle de son cours boursier, des rendements nettement supérieurs à ceux de ses concurrents et du CAC 40 et des très bons ratios. LVMH suit une tendance globalement haussière, malgré un léger recul en 2024, confirmant sa stabilité et son attractivité pour les investisseurs. Kering, en revanche, montre une performance plus incertaine, avec une tendance baissière à partir de 2022, un dividende relativement faible et des perspectives mitigées.

L'étude des corrélations et des rendements mensuels confirme que le secteur du luxe réagit aux mêmes facteurs économiques globaux, avec une volatilité notable, particulièrement pour Kering.

De plus, l'analyse du portefeuille équilibré montre qu'un investissement diversifié dans ces trois entreprises a globalement surperformé le CAC 40, bien qu'avec une volatilité accrue. Pour optimiser sa performance, il serait pertinent d'ajuster l'allocation des actifs, d'inclure des investissements moins volatils ou offrant de meilleurs rendements, et de limiter l'exposition au risque systématique si le bêta s'avère trop élevé.

Conseils pour les potentiels investisseurs :

- HERMÈS: une action très attractive pour les investisseurs recherchant une forte croissance à long terme. La solidité financière de l'entreprise, sa gestion efficace et la forte demande pour ses produits en font une valeur refuge du luxe. Ajoutons à cela que les prévisions restent très optimistes.
- LVMH: un choix fiable et équilibré, adapté aux investisseurs cherchant un investissement stable mais performant. Malgré un léger recul en 2024, LVMH demeure un acteur dominant avec un dividende intéressant et une bonne corrélation avec le marché. Son potentiel de hausse à court terme en fait une option plutôt intéressante.
- KERING: il s'agit là d'une option bien plus risquée. Bien que le groupe ait connu des périodes de forte croissance, les récents signaux (une baisse progressive de son cours, un dividende réduit, des prévisions négatives) indiquent une véritable fragilité. L'investissement dans Kering doit être abordé avec prudence, en surveillant l'évolution de sa stratégie et de ses résultats financiers. Encore une fois, seuls les investisseurs prêts à parier sur un éventuel retournement de situation devraient s'y intéresser.