

Instruments Financiers

Session 1 – 08/02/2019

BLANCHARD Simon, CHEN Zeyu

1. Définitions : CAC 40, Euro Stoxx 50, S&P 500

Le **CAC 40** (*Cotation Assistée en Continu*) est un indice incluant les 40 plus importantes capitalisations boursières françaises cotées à la bourse de Paris : il est utilisé comme un indicateur de l'évolution économique des grandes entreprises françaises. Dans cette optique, il est calculé en continu pour être mis à jour toutes les 30 secondes et la liste des entreprises qui y figurent est régulièrement revue.

L'**EURO STOXX 50**, de la même manière, est un indice boursier à l'échelle de la zone euro : il inclue les 50 plus importantes sociétés selon leur capitalisation boursière au sein de cette zone (et non pas au niveau de l'Europe ni de l'Union européenne).

Enfin, le **S&P 500**, quant à lui, est un indice boursier détenu par l'agence de notation financière *Standard & Poor* se basant sur les 500 plus importantes capitalisations boursières cotées sur les bourses américaines *NYSE* et *NASDAQ*.

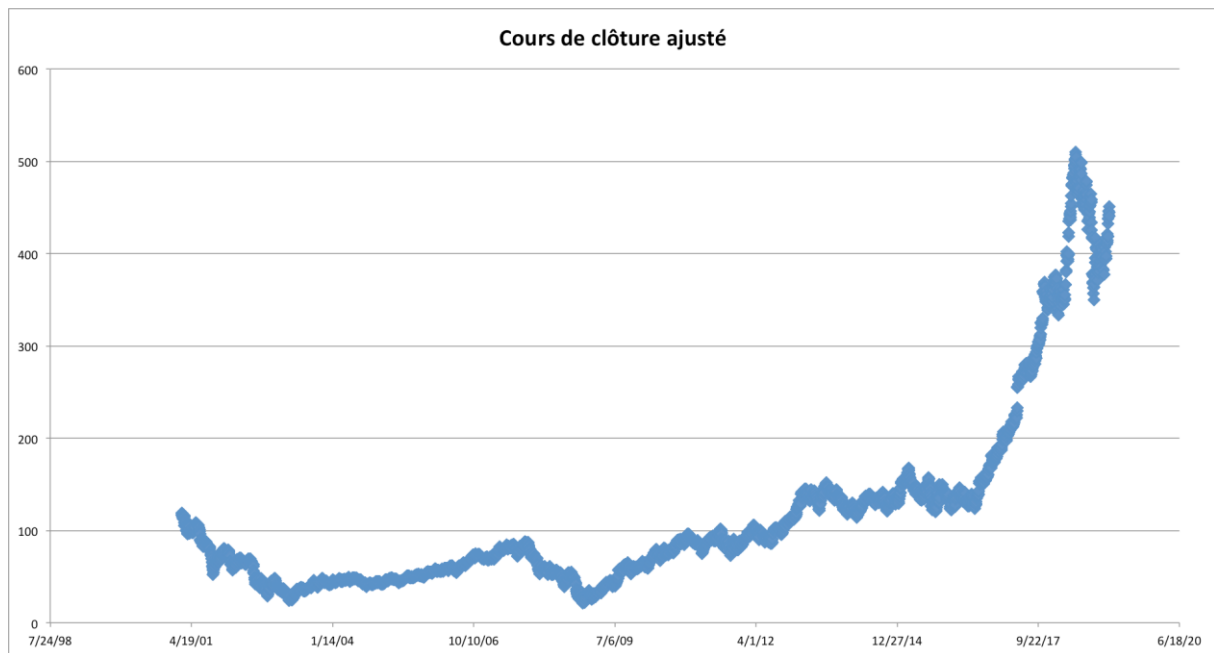
2. Analyse des actions de Kering SA

Kering SA est un groupe de luxe fondé en 1963 et dont le siège social est situé en France. Son activité se concentre autour de l'habillement et des accessoires. Le groupe a réalisé son introduction en bourse le 25 Octobre 1988 : aujourd'hui, ses actions sont cotées à la Bourse de Paris et le groupe est membre du **CAC 40** et de l'**EURO STOXX 50**. Il est le deuxième groupe mondial dans le secteur du luxe derrière *LVMH*.

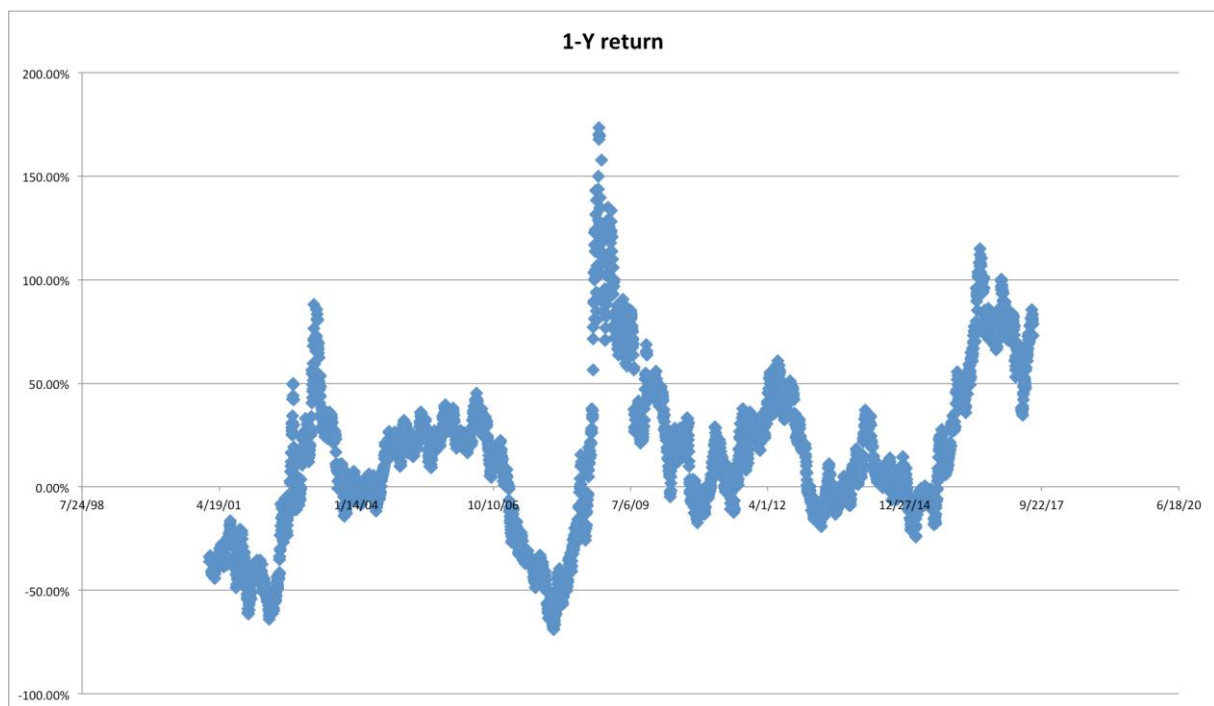
Le **cours d'ouverture** est le prix auquel l'action se négocie pour la première fois à l'ouverture d'une bourse un jour de bourse : ceci correspond à la colonne *Open* de notre base de données relative à Kering SA. De la même manière, le **cours de clôture** est le prix final auquel l'action est négociée un jour de bourse donné : ceci correspond cette fois-ci à la colonne *Close*.

Les colonnes *High* et *Low* correspondent respectivement à la **plus haute valeur** et à la **plus petite valeur** atteintes pour l'action un jour de bourse et la colonne *Volume* indique le nombre d'actions négociées pendant un jour de bourse donné.

Le **cours de clôture** peut également être **ajusté** (colonne *Adj Close*) de sorte à inclure les opérations sur titres ayant eu lieu à tout moment avant l'ouverture de la bourse le jour suivant. C'est ce cours que nous allons prendre en compte par la suite, dont l'évolution pour Kering SA fut le suivant :



On s'intéresse alors aux retours sur investissement pour différentes périodes. Pour une période de 1 an, nous obtenons le graphique suivant :

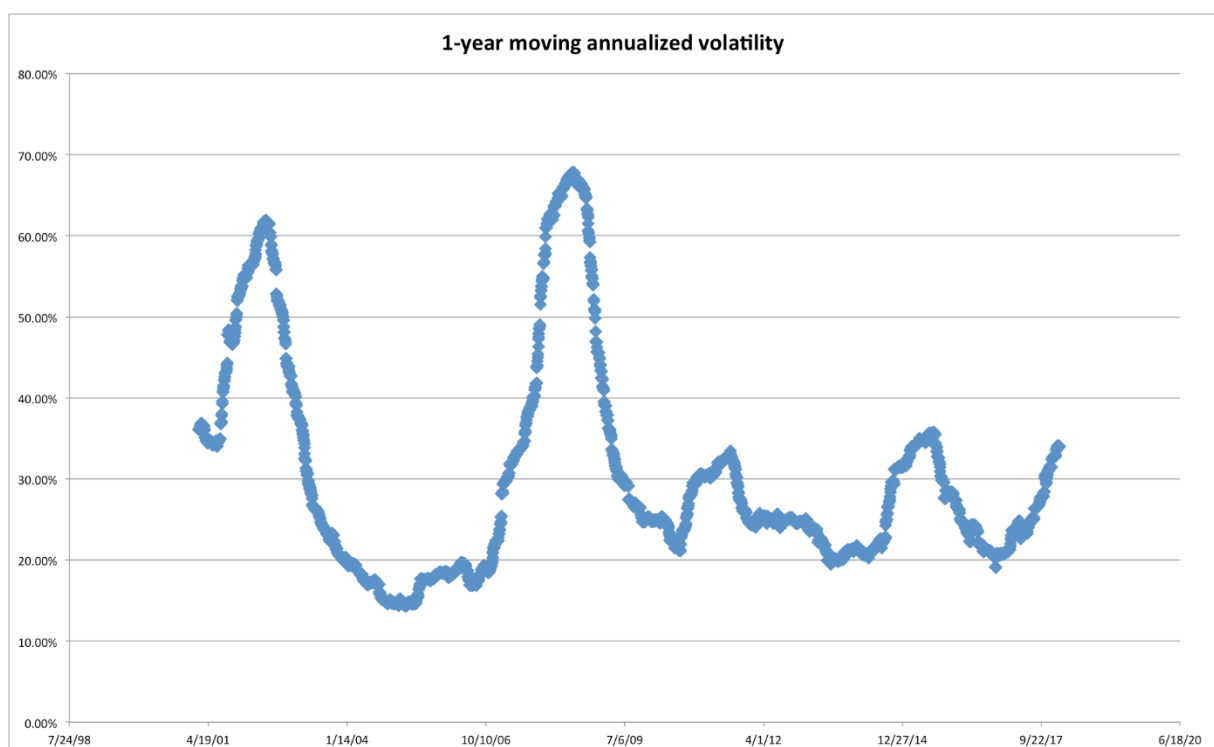


On constate que ces retours sont positifs la plupart du temps donc ces investissements semblent intéressants dès la première année. On identifie toutefois des taux fortement négatifs au début des années 2000 et vers 2007-2008, mais cela correspond respectivement à la bulle « dot.com » et à une crise financière. Actuellement, ces taux sont supérieurs à 70%, ce qui traduit bien la réussite financière des groupes de luxe actuellement. On peut alors comparer ces résultats avec le graphique pour une période de 5 ans :



Comme attendu, les variations sont plus « lisses » sur une période de 5 ans, et désormais, en dehors des deux crises citées précédemment, les taux sont toujours positifs : on en conclut donc que ces investissements sont intéressants pour une période de 5 ans.

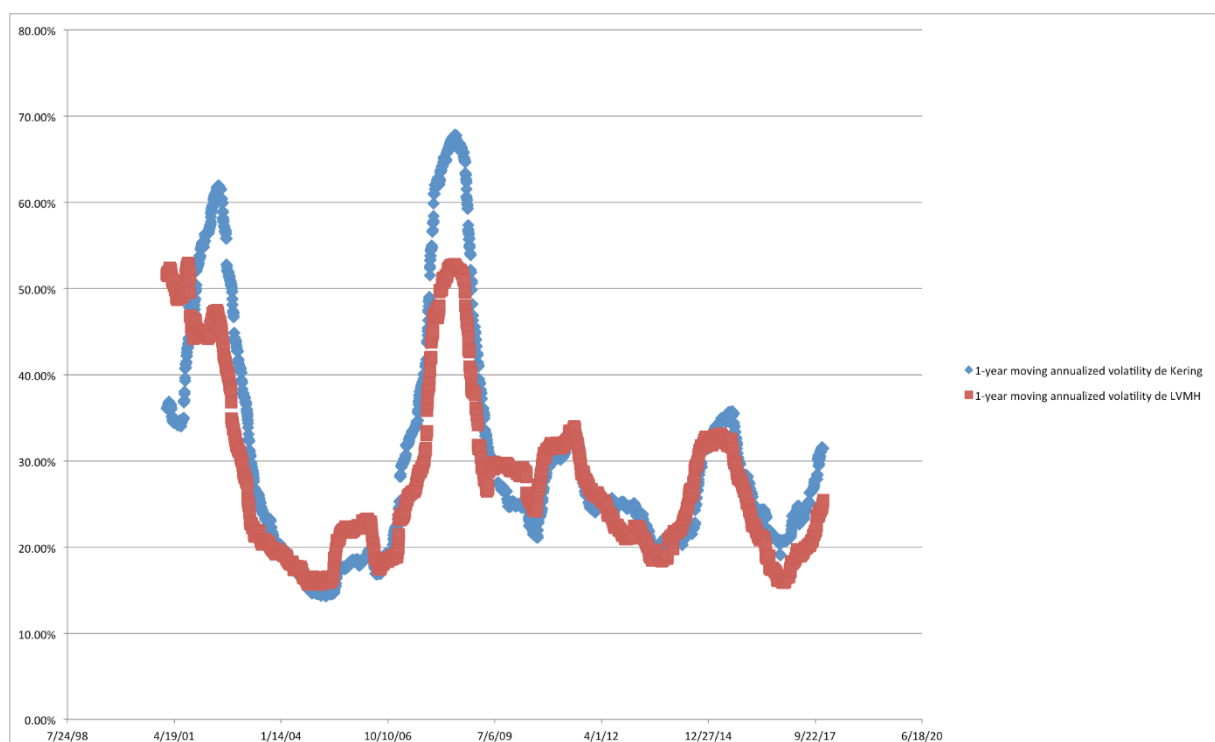
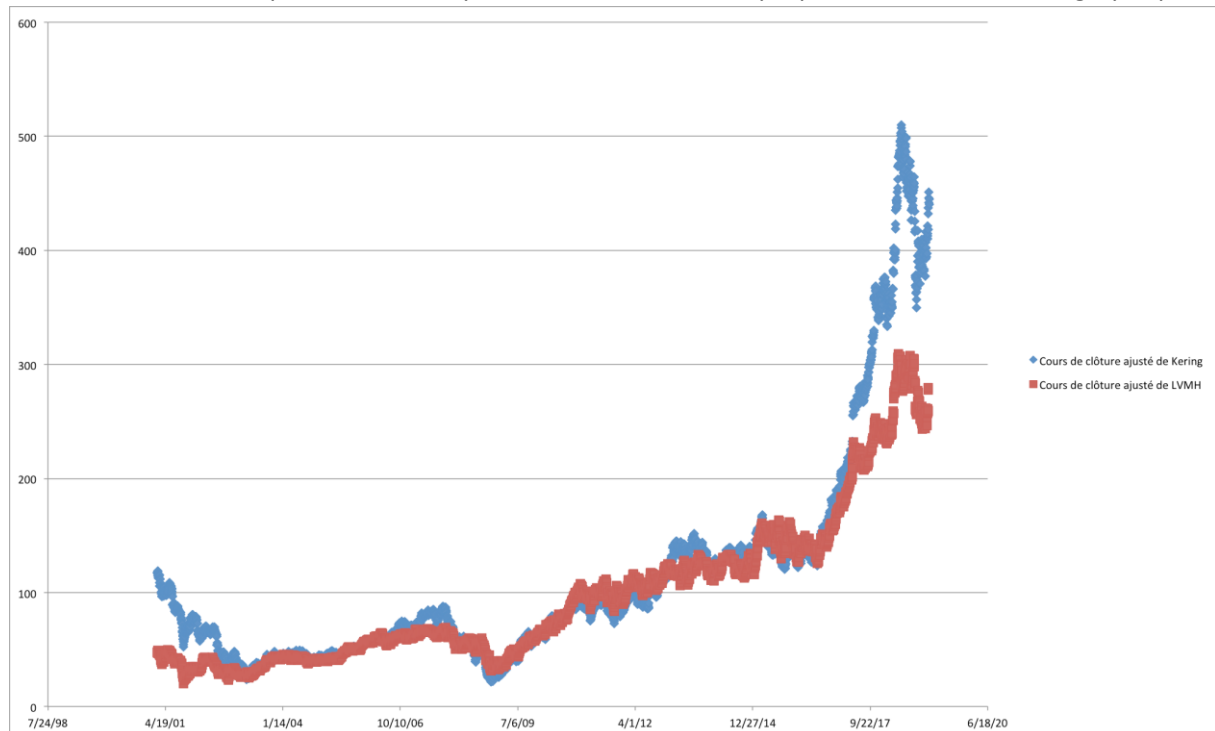
On peut maintenant mettre ces résultats en perspective avec la volatilité : sa valeur annualisée est de **33,0 %** (même si ce n'est pas un pourcentage à proprement parler). On peut dire que cette action n'est que relativement **peu volatile** historiquement, ce qui traduit bien le comportement du secteur du luxe qui réagit plutôt lentement aux fluctuations. Ceci concorde avec les variations plutôt faibles des graphiques précédents. On regarde alors la valeur « mouvante » de la volatilité sur une période de 1 an sur le graphique suivant :



On constate bien des valeurs fortes pour la volatilité au moment des deux crises citées précédemment, mais en dehors de ces périodes, la volatilité se situe plutôt entre 20 et 30%, il n'y a donc pas énormément de « stress » sur ce marché. Nous allons alors pouvoir observer ces mêmes genres de résultat pour une autre entreprise du secteur du luxe.

3. Mise en perspective des actions de Kering SA et de LVMH

Tout comme Kering SA, LVMH est un groupe de luxe dont le siège social est basé en France et qui fut fondé en 1987. On peut alors comparer leurs données superposées sur ces deux graphiques :



On constate donc que ces deux groupes du secteur du luxe ont des comportements analogues. Sans surprise, leur coefficient de corrélation est **0,94**, ce qui est proche de 1. Si l'on traçait un scatter plot, le nuage de points serait alors très proche de la première bissectrice du plan.