



Découvrez les meilleures valeurs de la Bourse à moyen et long termes

SCORES Malgré des marchés chahutés depuis dix ans, les champions de la Bourse ont affiché de belles performances.



Quelles valeurs acheter pour être sûr de gagner à tous les coups ? Puisque vous êtes des lecteurs avertis d'*Investir-Le Journal des Finances*, vous savez que cette question reste sans réponse. La Bourse est un investissement à risque. C'est la contrepartie de la belle rentabilité qu'elle peut procurer.

Mais on peut tout de même chercher quelques pistes. Même si l'histoire ne se répète jamais à l'identique (les prospectus publicitaires des fonds communs de placement vous rappellent toujours que « les performances passées ne préjugent pas des performances futures »), l'analyse des rentabilités boursières sur différentes périodes (10, 5 et 3 ans, en l'occurrence) permet de tirer quelques enseignements.

Le premier est l'importance du rendement dans la valorisation à long terme. Les calculs que nous vous présentons intègrent en effet le réinvestissement du dividende le jour de son détachement. Cet apport du coupon est particulièrement salubre sur 10 ans : il transforme une très faible

hausse du marché (le Cac 40 a gagné moins de 10 % en dix ans) en une progression de 56,7 % (+ 4,6 % par an), un score honorable compte tenu des crises traversées en 2008, puis en 2010 et en 2011.

Le second enseignement est... qu'il faut lire *Investir*. Autrement dit, le *stock-picking*, le choix des valeurs les plus prometteuses, permet de dépasser nettement les indices. Le tableau p. 26 vous permet d'analyser dans le détail les performances des 120 principales sociétés cotées à Paris ; nous avons dressé ci-contre le palmarès des meilleures sur 10, 5 et 3 ans.

Un tiers des valeurs a surclassé le SBF 120

Pour aller plus loin, nous avons recherché les actions les plus performantes et régulières, ces championnes de la Bourse qui parviennent à dégager de beaux scores aussi bien sur 3 ans que sur 5 et 10 ans. Le critère que nous avons retenu : avoir fait mieux que l'indice SBF 120 (légèrement plus performant que le Cac 40) sur chacune des périodes. Trente-quatre

valeurs, dont neuf du Cac, ont réussi cet examen de passage (voir tableau ci-contre). Cela représente plus d'un tiers des groupes du SBF 120. Nous les avons classées en ajoutant les performances annualisées sur les trois périodes, ce qui permet de mettre en lumière celles qui ont le plus nettement dépassé l'indice.

Le secteur automobile ressort comme le grand gagnant. Valeo arrive au premier rang au sein du Cac 40. Sur 10 ans, le cours de l'équipementier

a été quasi multiplié par cinq. Montupet, spécialiste des pièces de moteur en aluminium, est numéro un parmi les sociétés de taille moyenne. Son score est encore plus spectaculaire : + 1070 % en trois ans seulement, soit une hausse moyenne annuelle de 127 %. Quelle que soit la période retenue, l'aéronautique-défense, avec Airbus Group, Safran, Thales ou Zodiac Aerospace, est également bien représentée. La santé (Essilor, Sartorius Stedim Biotech, Eurofins Scientific) et

certaines valeurs informatiques (Capgemini, Dassault Systèmes, Alten) complètent le palmarès. Dix valeurs ont fait encore mieux avec une rentabilité annuelle de plus de 15 % (graphique ci-dessus).

Peut-on encore acquérir ces actions, malgré leurs scores passés ? La réponse est oui. Nous conseillons l'achat de 8 des 10 membres de ce « club des 10 ».

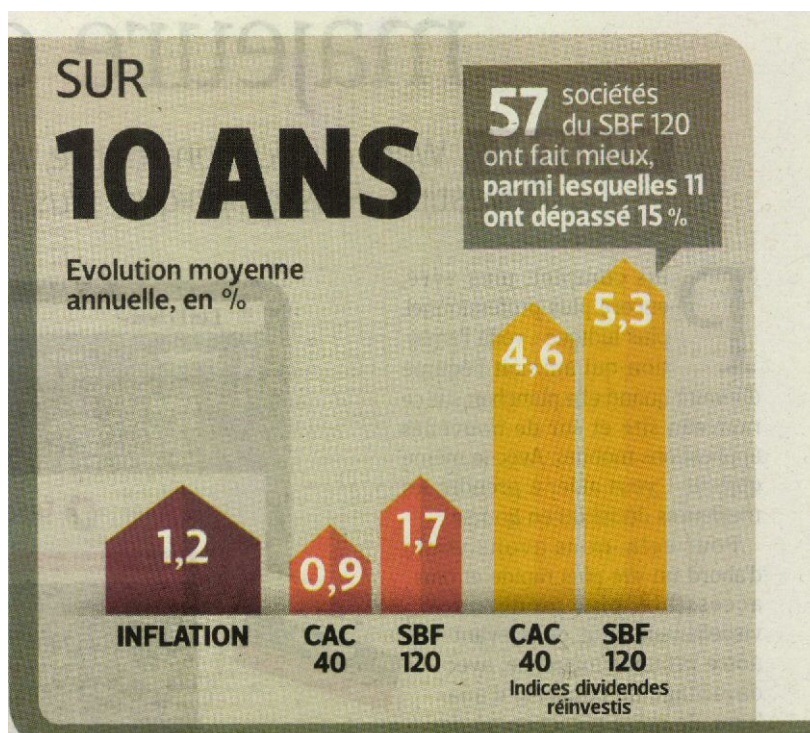
DOSSIER RÉALISÉ PAR RÉMI LE BAILLY

AU CAC 40

RANG SOCIÉTÉ		RENTABILITÉ BOURSIÈRE GLOBALE ANNUELLE		
		SUR 10 ANS	SUR 5 ANS	SUR 3 ANS
CAC 40		4,6 %	9,3 %	17,7 %
1	VALEO	19,4 %	33,4 %	70 %
2	AIRBUS GROUP	9,6 %	32,7 %	40,2 %
3	SAFRAN	17,5 %	28,9 %	36 %
4	CAPGEMINI	12,7 %	22,9 %	43,1 %
5	RENAULT	5,8 %	20,2 %	42,9 %
6	ESSILOR INTERNATIONAL	14,9 %	21,9 %	21,9 %
7	VINCI	11,5 %	14,4 %	29,9 %
8	L'ORÉAL	12,9 %	17 %	22,3 %
9	UNIBAIL-RODAMCO	14,9 %	17,1 %	19,4 %

AU SBF 120 (HORS CAC 40)

RANG		SOCIÉTÉ	RENTABILITÉ BOURSIÈRE GLOBALE ANNUELLE		
			SUR 10 ANS	SUR 5 ANS	SUR 3 ANS
SBF120			5,3 %	10,2 %	18,2 %
1	MONTUPET		18,5 %	62,1 %	127,1 %
2	SARTORIUS STEDIM BIOTECH		32,3 %	60,6 %	70,8 %
3	PLASTIC OMNIUM		26,6 %	41,6 %	58,9 %
4	EUROFINS SCIENTIFIC		24,7 %	44,4 %	41,5 %
5	INGENICO		25,7 %	37,3 %	42,4 %
6	UBISOFT ENTERTAINMENT		10,8 %	29,1 %	56,2 %
7	TELEPERFORMANCE		13,9 %	29,9 %	45,8 %
8	SOPRA STERIA GROUP		13,6 %	26,3 %	46,4 %
9	THALES		9,5 %	23,8 %	42,6 %
10	ORPEA		13,5 %	18,8 %	34,1 %
11	SCOR		14,1 %	21 %	28,7 %
12	DASSAULT SYSTÈMES		13,8 %	23,9 %	23,1 %
13	BOLLORÉ		16 %	23,1 %	20,6 %
14	HAVAS		9,5 %	20 %	29,8 %
15	ALTEN		9,2 %	20,2 %	28,9 %
16	ILIAD		17 %	21,8 %	18,9 %
17	BIC		15,4 %	23 %	19 %
18	RUBIS		14,6 %	18 %	24,7 %
19	JCDECAUX		8,5 %	14,5 %	32,9 %
20	EIFFAGE		7,8 %	13,6 %	34 %
21	NEXITY		8,4 %	14,9 %	28,7 %
22	ZODIAC AEROSPACE		13 %	20,4 %	18,5 %
23	KLÉPIERRE		10 %	15,7 %	20,3 %
24	WENDEL		5,5 %	14,7 %	20,5 %
25	EULER HERMES		6,5 %	11,8 %	20,5 %



Les valeurs sûres en haut du classement

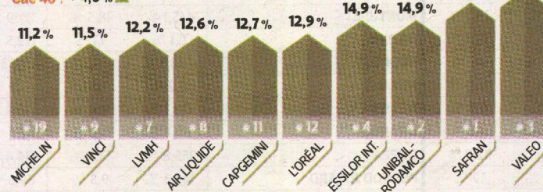
Le palmarès des meilleures valeurs du Cac 40 sur 10 ans réserve peu de surprises : Essilor International, Unibail-Rodamco, L'Oréal, Air Liquide, LVMH ou Vinci sont les titres auxquels on pense instinctivement lorsqu'on recherche les placements les plus solides de la cote, ces actions que l'on qualifiait jadis de « valeurs de père de famille ». Elles sont toutefois devancées par Valeo et Safran. La première, comme Plastic Omnium et Montupet SA en dehors du Cac 40, est l'illustration de la fantastique décennie des équipementiers automobiles, qui ont profité de la crise de 2008-2009 pour se restructurer et ont pleinement tiré parti du développement des ventes

RENTABILITÉ BOURSIÈRE ANNUELLE SUR LES DIX DERNIÈRES ANNÉES

Variations du 17 novembre 2005 au 17 novembre 2015, # 0 : rang en 2014.

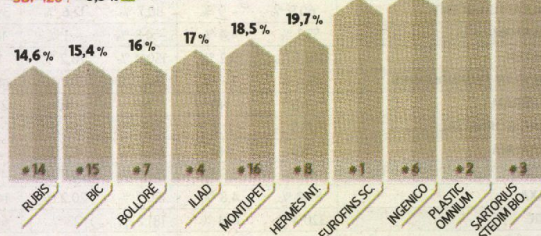
Les 10 meilleures du Cac 40

Cac 40 : +4,6 % ▲



Les 10 meilleures du SBF 120 (hors Cac 40)

SBF 120 : +5,3 % ▲



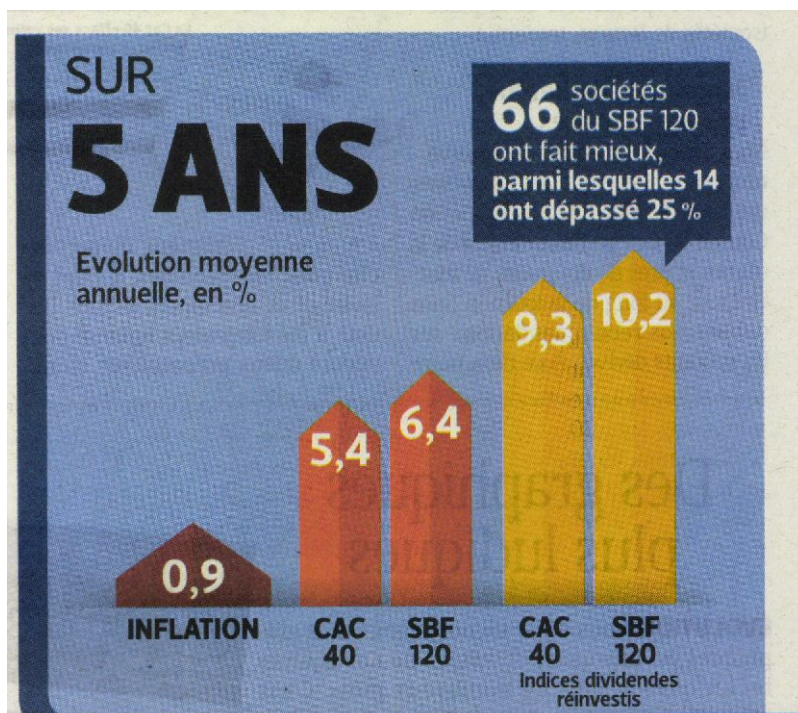
d'automobiles en Asie. Safran, de son côté, est le symbole du savoir-faire français dans l'aéronautique, un des secteurs économiques les plus dyna-

miques en ce début de XXI^e siècle.

Plus globalement, ce palmarès montre que, en dépit d'un marché boursier très difficile depuis dix ans

– le Cac 40 n'a progressé que de 9,2 %, soit de 0,9 % par an (moins bien que l'inflation) –, le placement en actions pouvait être gagnant, grâce à un choix

judicieux de valeurs, bien sûr, mais aussi à l'apport considérable du dividende, qui a fourni 3,7 points de performance supplémentaire à l'indice.



Automobile, aéronautique et santé, le trio gagnant

► Multiplier par quatre votre investissement en cinq ans ! Cette promesse digne d'un nouveau Madoff est pourtant ce qu'ont permis de réaliser depuis novembre 2010 Valeo ou Airbus Group, qui ne sont pourtant pas des valeurs particulièrement spéculatives. Cela correspond à une performance annuelle de plus de 30 %.

Le classement est assez stable par rapport à celui de 2014. Au sein du Cac 40, 7 des 10 valeurs du « top 10 » y figuraient déjà l'an dernier et le podium est identique, même si l'ordre a légèrement changé. On relève toutefois quelques évolutions avec la sortie des groupes de luxe qui ne bénéficient plus, dans ce calcul

RENTABILITÉ BOURSÈRE ANNUELLE SUR LES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

Variations du 17 novembre 2010 au 17 novembre 2015, * 0 : rang en 2014.

Les 10 meilleures du Cac 40

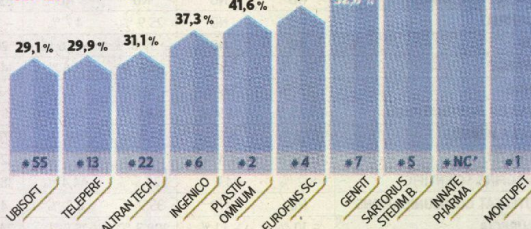
Cac 40 : +9,3 % ▲



* Ne figurait pas dans l'indice SBF 120 l'an dernier

Les 10 meilleures du SBF 120 (hors Cac 40)

SBF 120 : +10,2 % ▲



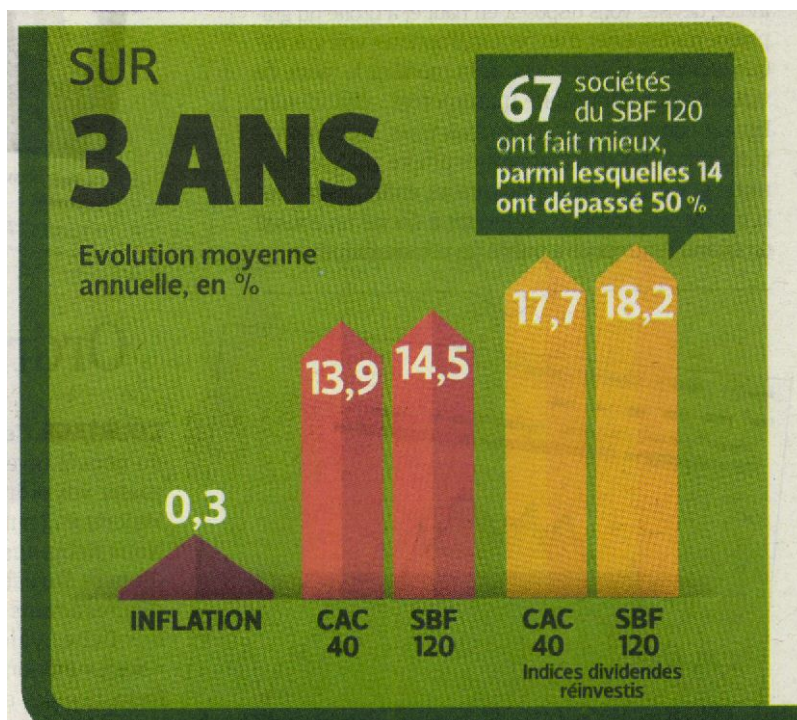
sur cinq ans, de leur formidable hausse des dix premiers mois de 2010. Publicis, qui connaît une année boursière 2015 difficile, quitte égale-

ment le devant de la scène. A l'inverse Axa fait son entrée.

Au SBF 120, ce n'est pas une multiplication par quatre mais par dix que

vous ont assurée Montupet SA, Innate Pharma et Sartorius Stedim Biotech. Les valeurs de santé et de l'automobile laissent peu de place aux autres

secteurs, à l'exception des technologiques représentées par Ingenico, Altran Techno, star déchue de retour en grâce, ou Ubisoft Entertainment.



Les biotechs prennent le pouvoir

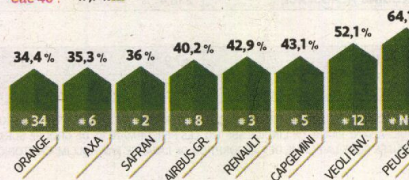
Il faut très probablement y voir le signe d'une évolution du paysage boursier en France : quatre sociétés de biotechnologie (auxquelles on peut même ajouter Sartorius Stedim, qui pointe au sixième rang) figurent parmi les cinq plus belles performances boursières du SBF 120 au cours des trois dernières années. Certes, le mode de fonctionnement des indices les avantage : une valeur intègre souvent le Cac 40 ou le SBF 120 à l'issue d'un beau parcours boursier. Les biotechs qui arrivent en tête du classement sont donc celles qui ont réussi, et, à l'inverse, il ne faut pas oublier celles qui ont échoué et qui, de trop petite taille, n'entrent pas dans la composition de

RENTABILITÉ BOURSIÈRE ANNUELLE SUR LES TROIS DERNIÈRES ANNÉES

Variations du 17 novembre 2012 au 17 novembre 2015, * 0 : rang en 2014.

Les 10 meilleures du Cac 40

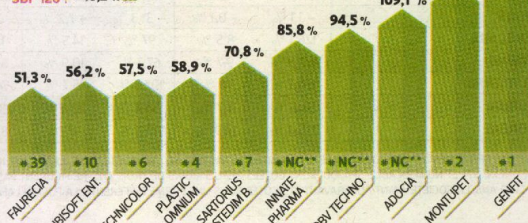
Cac 40 : +17,7 % ▲



*Ne figurait pas dans l'indice Cac 40 l'an dernier **Ne figurait pas dans l'indice SBF 120 l'an dernier

Les 10 meilleures du SBF 120 (hors Cac 40)

SBF 120 : +18,2 % ▲



l'indice. Mais le phénomène s'inscrit dans la durée : Genfit et Innate Pharma, qui sont cotées depuis plus de cinq ans, se distinguent égale-

ment sur cette période : leur hausse n'est donc pas seulement due à un engouement récent pour le secteur. Au Cac 40, les « recoveries » dament

le pion aux valeurs de croissance : Alcatel-Lucent, Peugeot, Veolia Environnement et, dans une moindre mesure, Orange se hissent en haut

du classement. Sur des périodes relativement courtes, le redressement des comptes a un impact boursier plus fort que la croissance régulière.

LES PERFORMANCES DES ACTIONS DU SBF 120 SUR 10 ANS, 5 ANS ET 3 ANS

SOCIÉTÉ	RENTABILITÉ BOURSÈRE GLOBALE (TAUX DE RENDEMENT INTERNE)						SOCIÉTÉ	RENTABILITÉ BOURSÈRE GLOBALE (TAUX DE RENDEMENT INTERNE)					
	MESURÉE SUR 10 ANS		MESURÉE SUR 5 ANS		MESURÉE SUR 3 ANS			MESURÉE SUR 10 ANS		MESURÉE SUR 5 ANS		MESURÉE SUR 3 ANS	
	TOTALE	ANNUALISÉE	TOTALE	ANNUALISÉE	TOTALE	ANNUALISÉE		TOTALE	ANNUALISÉE	TOTALE	ANNUALISÉE	TOTALE	ANNUALISÉE
ACCOR	97,9 %	7,1 %	50,8 %	8,6 %	87,3 %	23,3 %	LAFARGEHOLCIM	29,7 %	2,6 %	21,5 %	4 %	12,6 %	4 %
ADOCIA	ND	ND	ND	ND	813,9 %	109,1 %	LAGARDÈRE	34,5 %	3 %	117,6 %	16,8 %	177,3 %	40,5 %
AÉROPORTS DE PARIS	ND	ND	106 %	15,6 %	101,5 %	26,3 %	LEGRAND	ND	ND	114,3 %	16,5 %	102,7 %	26,5 %
AIR FRANCE-KLM	- 51,2 %	- 6,9 %	- 50,9 %	- 13,2 %	0,6 %	0,2 %	LVMH	216,7 %	12,2 %	76,9 %	12,1 %	58,4 %	16,6 %
AIR LIQUIDE	226,8 %	12,6 %	84,8 %	13,1 %	61,9 %	17,4 %	M6-MÉTROPOLE TV	73,2 %	5,6 %	49,8 %	8,4 %	113,6 %	28,8 %
AIRBUS GROUP	150,3 %	9,6 %	311,4 %	32,7 %	175,5 %	40,2 %	MAUREL & PROM	- 68,5 %	- 10,9 %	- 59,8 %	- 16,7 %	- 72 %	- 34,6 %
ALCATEL-LUCENT	- 60,9 %	- 9 %	80,7 %	12,6 %	398,1 %	70,8 %	MERCIALYS	170 %	10,4 %	67,9 %	10,9 %	53,8 %	15,4 %
ALSTOM	53,1 %	4,4 %	- 4,8 %	- 1 %	16,3 %	5,2 %	MICHELIN	189,7 %	11,2 %	100,1 %	14,9 %	59,1 %	16,8 %
ALTEN	140,9 %	9,2 %	150,4 %	20,2 %	114 %	28,9 %	MONTUPET	445,1 %	18,5 %	1.019 %	62,1 %	1.071,6 %	127,1 %
ALTRAN TECHNOLOGIES	19,8 %	1,8 %	286,7 %	31,1 %	148,2 %	35,4 %	NATIXIS	11,1 %	1,1 %	122,5 %	17,3 %	231,7 %	49,1 %
APERAM	ND	ND	ND	ND	211,3 %	46 %	NEOPOST	- 43,3 %	- 5,5 %	- 44,3 %	- 11 %	- 24,1 %	- 8,8 %
ARCELOMITTAL	- 71,5 %	- 11,8 %	- 78,1 %	- 26,2 %	- 57,8 %	- 25 %	NEXANS	17,2 %	1,6 %	- 19 %	- 4,1 %	23,8 %	7,4 %
ARKEMA	ND	ND	66,3 %	10,7 %	2,7 %	0,9 %	NEXITY	123,1 %	8,4 %	100,4 %	14,9 %	113 %	28,7 %
ATOS	47 %	3,9 %	157,5 %	20,8 %	49,3 %	14,3 %	ORANGE	69,1 %	5,4 %	47,9 %	8,1 %	142,9 %	34,4 %
AXA	59,8 %	4,8 %	150,7 %	20,2 %	147,7 %	35,3 %	ORPEA	255,8 %	13,5 %	136,4 %	18,8 %	141,3 %	34,1 %
BIC	320,4 %	15,4 %	181,2 %	23 %	68,6 %	19 %	PERNOD RICARD	143,3 %	9,3 %	89,6 %	13,7 %	38,6 %	11,5 %
BIOMÉRIEUX	194 %	11,4 %	62,9 %	10,3 %	62,8 %	17,6 %	PEUGEOT	- 50,3 %	- 6,8 %	- 20,3 %	- 4,4 %	341,7 %	64,1 %
BNP PARIBAS	24,7 %	2,2 %	28,5 %	5,1 %	57,1 %	16,2 %	PLASTIC OMNIUM	961,6 %	26,6 %	469,2 %	41,6 %	301,5 %	58,9 %
BOLLORÉ	342,9 %	16 %	182,4 %	23,1 %	75,4 %	20,6 %	PUBLICIS GROUPE	156,5 %	9,9 %	85,8 %	13,2 %	48 %	14 %
BOUYGUES	34,7 %	3 %	45 %	7,7 %	135,9 %	33,1 %	RÉMY COINTREAU	156,3 %	9,9 %	41,4 %	7,2 %	- 14,3 %	- 5 %
BUREAU VERITAS	ND	ND	55,5 %	9,2 %	1,1 %	0,4 %	RENAULT	75,8 %	5,8 %	150,7 %	20,2 %	192 %	42,9 %
CAPGEMINI	229,8 %	12,7 %	180,6 %	22,9 %	192,9 %	43,1 %	REXEL	ND	ND	8,4 %	1,6 %	2,6 %	0,8 %
CARREFOUR	21,4 %	2 %	4,5 %	0,9 %	82,1 %	22,1 %	RUBIS	289,6 %	14,6 %	128,6 %	18 %	93,7 %	24,7 %
CASINO	43,7 %	3,7 %	- 6,2 %	- 1,3 %	- 11,5 %	- 4 %	SAFRAN	399,8 %	17,5 %	255,2 %	28,9 %	151,5 %	36 %
CGG	- 75,9 %	- 13,3 %	- 82,3 %	- 29,3 %	- 85,7 %	- 47,7 %	SAFT	121,4 %	8,3 %	28,7 %	5,2 %	75,5 %	20,6 %
CNP ASSURANCES	31,5 %	2,8 %	23,7 %	4,3 %	44 %	12,9 %	SAINT-GOBAIN	30,1 %	2,7 %	33,7 %	6 %	63,5 %	17,8 %
CRÉDIT AGRICOLE SA	- 32,2 %	- 3,8 %	11,8 %	2,3 %	116,9 %	29,4 %	SANOFI	77,7 %	5,9 %	102,3 %	15,1 %	37,4 %	11,2 %
DANONE	109,1 %	7,7 %	59,6 %	9,8 %	44,5 %	13,1 %	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.548,9 %	32,3 %	968,7 %	60,6 %	398,7 %	70,8 %
DASSAULT SYSTÈMES	265,6 %	13,8 %	191,7 %	23,9 %	86,6 %	23,1 %	SCHNEIDER ELECTRIC	123,6 %	8,4 %	30,8 %	5,5 %	30,8 %	9,4 %
DBV TECHNOLOGIES	ND	ND	ND	ND	636,3 %	94,5 %	SCOR	274,4 %	14,1 %	159,7 %	21 %	113,4 %	28,7 %
EDENRED	ND	ND	25,9 %	4,7 %	- 17,2 %	- 6,1 %	SEB	287,5 %	14,5 %	44,8 %	7,7 %	98,3 %	25,6 %
EDF	ND	ND	- 39,6 %	- 9,6 %	- 29,1 %	8,9 %	SES	170,9 %	10,5 %	75,6 %	11,9 %	40 %	11,9 %
EIFFAGE	111,2 %	7,8 %	88,8 %	13,6 %	140,8 %	34 %	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	- 36,2 %	- 4,4 %	18,6 %	3,5 %	93,2 %	24,5 %
ENGIE	17,5 %	1,6 %	- 12,8 %	- 2,7 %	26 %	8 %	SODEXO	211,1 %	12 %	92,8 %	14 %	41,3 %	12,2 %
ESSILOR INTERNATIONAL	299,5 %	14,9 %	168,9 %	21,9 %	81,4 %	21,9 %	SOLOCAL GROUP	- 94,2 %	- 24,8 %	- 93,1 %	- 41,4 %	- 74 %	- 36,2 %
EULER HERMES	87,3 %	6,5 %	74,9 %	11,8 %	74,8 %	20,5 %	SOLVAY	31,3 %	2,8 %	54,1 %	9 %	21,5 %	6,7 %
EURAZEO	59,9 %	4,8 %	66,6 %	10,7 %	125,9 %	31,2 %	SOPRA STERIA GROUP	258,8 %	13,6 %	222 %	26,3 %	214 %	46,4 %
EUROFINS SCIENTIFIC	812 %	24,7 %	528,5 %	44,4 %	183,5 %	41,5 %	STMICROELECTRONICS	- 35,8 %	- 4,3 %	32,1 %	5,7 %	80,4 %	21,7 %
EUTELSAT COMMUNICATIONS	ND	ND	35,9 %	6,3 %	41,7 %	12,3 %	SUEZ ENVIRONNEMENT	ND	ND	67,5 %	10,9 %	161,8 %	37,8 %
FAURECIA	- 10 %	- 1,1 %	108,3 %	15,8 %	246,4 %	51,3 %	TECHNICALCOLOR	- 94,1 %	- 24,7 %	78 %	12,2 %	290,9 %	57,5 %
FONCIÈRE DES RÉGIONS	103,9 %	7,4 %	50,6 %	8,5 %	69,7 %	19,3 %	TECHNIP	38 %	3,3 %	- 9,8 %	- 2 %	- 36 %	- 13,8 %
GEACINA	106,9 %	7,5 %	74,5 %	11,8 %	56,3 %	16 %	TELEPERFORMANCE	266,4 %	13,9 %	269,2 %	29,9 %	210,1 %	45,8 %
GEMALTO	152,8 %	9,7 %	93,5 %	14,1 %	- 14,8 %	- 5,2 %	TFI	- 5,1 %	- 0,5 %	36,4 %	6,4 %	103,6 %	26,7 %
GENFIT	ND	ND	732,4 %	52,8 %	1.568,1 %	155,5 %	THALES	146,9 %	9,5 %	191,1 %	23,8 %	190,2 %	42,6 %
GROUPE EUROTUNNEL	ND	ND	95,9 %	14,4 %	134,2 %	32,8 %	TOTAL	47,5 %	4 %	58,2 %	9,6 %	48,7 %	14,1 %
HAVAS	148,4 %	9,5 %	148,6 %	20 %	118,5 %	29,8 %	UBISOFT ENTERTAINMENT	179,8 %	10,8 %	258,6 %	29,1 %	281,1 %	56,2 %
HERMÈS INTERNATIONAL	504,5 %	19,7 %	146,2 %	19,7 %	56,3 %	16 %	UNIBAIL-RODAMCO	302,3 %	14,9 %	120,6 %	17,1 %	70,4 %	19,4 %
ICADE	64,5 %	5,1 %	11,3 %	2,2 %	13,7 %	4,4 %	VALEO	489,1 %	19,4 %	322,8 %	33,4 %	391,2 %	70 %
ILIAD	381,1 %	17 %	167,8 %	21,8 %	68,2 %	18,9 %	VALLOUREC	- 70 %	- 11,3 %	- 85,6 %	- 32,1 %	- 70,3 %	- 33,3 %
IMERYS	57,7 %	4,7 %	59,7 %	9,8 %	56,3 %	16,1 %	VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,8 %	0,1 %	36,1 %	6,4 %	252,1 %	52,1 %
INGENICO	888,3 %	25,7 %	387,8 %	37,3 %	188,9 %	42,4 %	VICAT	50,9 %	4,2 %	15,8 %	3 %	49 %	14,2 %
INNATE PHARMA	ND	ND	970,8 %	60,7 %	541,5 %	85,8 %	VINCI	198,3 %	11,5 %	96,2 %	14,4 %	119,3 %	29,9 %
IPSEN	ND	ND	187,8 %	23,5 %	213,8 %	46,4 %	VIVENDI	53,2 %	4,4 %	47,6 %	8,1 %	57,2 %	16,3 %
IPSOS	- 1,1 %	- 0,1 %	- 31,3 %	- 7,2 %	- 19,6 %	- 7 %	WENDEL	71,4 %	5,5 %	98,5 %	14,7 %	74,9 %	20,5 %
JCDECAUX	126,1 %	8,5 %	97 %	14,5 %	135 %	32,9 %	ZODIAC AEROSPACE	238,4 %	13 %	153,4 %	20,4 %	66,3 %	18,5 %
KERING	152,5 %	9,7 %	67,7 %	10,9 %	37,7 %	11,2 %							
KLÉPIERRE	160,1 %	10 %	107,5 %	15,7 %	74,3 %	20,3 %							
KORIAN	58,5 %	4,7 %	153,4 %	20,4 %	236,8 %	49,9 %	SBF 120	67,9 %	5,3 %	62,6 %	10,2 %	65,1 %	18,2 %
L'ORÉAL	235,4 %	12,9 %	119,3 %	17 %	82,7 %	22,3 %	CAC 40	56,7 %	4,6 %	56,3 %	9,3 %	63,1 %	17,7 %

CALCULS EFFECTUÉS À PARTIR DE LA BASE DE DONNÉES DE FACTSET. ND : NON DÉTERMINÉ. LA VALEUR N'ÉTANT PAS COTÉE DEPUIS SUFFISAMMENT LONGTEMPS POUR QU'UNE PERFORMANCE PUISSE ÊTRE CALCULÉE SUR CETTE PÉRIODE. COFACE, ELIOR, ELIS, EUROEXT, GTT ET NUMERICABLE-SFR, QUI SONT COTÉS DEPUIS MOINS DE TROIS ANS, NE FIGURENT PAS DANS CE TABLEAU, BIEN QUE FAISANT PARTIE DE L'INDICE SBF 120. LES PERFORMANCES DE GROUPE EUROTUNNEL NE SONT CALCULÉES QUE DEPUIS TROIS ET CINQ ANS, LA SOCIÉTÉ AYANT AUPARAVANT ÉTÉ COTÉE SOUS UNE FORME DIFFÉRENTE. LA FUSION LAFARGEHOLCIM AYANT ÉTÉ RÉALISÉE SOUS LA FORME DE L'ABSORPTION DE LAFARGE PAR HOLCIM, L'HISTORIQUE DES PERFORMANCES EST CELUI D'HOLCIM.

► **MÉTHODOLOGIE** Le tableau ci-dessus indique, pour toutes les valeurs qui, composant actuellement l'indice SBF 120, sont cotées depuis au moins trois ans, la performance

boursière globale établie sur trois durées : dix ans, cinq ans et trois ans. Cette performance, calculée grâce à la base de données de FactSet, est un taux de rendement interne qui intègre,

bien sûr, l'évolution des actions sur la période (ajustée des différentes opérations sur le capital : division de titres, attribution gratuite...), mais aussi les dividendes distribués, en considérant

que ceux-ci ont été, le jour du détachement, réinvestis en actions de la société. À côté de la rentabilité totale au cours de chacune des trois périodes retenues, nous avons fait figurer la

performance annualisée, qui permet de mieux mesurer la rentabilité moyenne procurée par chaque action sur la période concernée et qui facilite ainsi les comparaisons.

PARALLÈLE La victoire choisit vite son camp. Le marché américain a enchaîné depuis 2009 six années consécutives de hausse (2015 sera peut-être la septième), alors que le Cac 40 a connu un parcours beaucoup plus erratique. En dix ans, le Dow Jones, dividendes réinvestis, a gagné 111 %, soit deux fois plus que le Cac 40 (7,8 % de performance annuelle, contre 4,6 %). Sur cinq ans, la différence est encore nette (80,3 %, contre 56,3 %). Il n'y a que sur trois ans, grâce à une année 2015 plus favorable, que le Cac 40 l'emporte, avec une hausse de 63,1 %, contre 49,5 %. Mais cette victoire est en trompe-l'œil : si on se met dans la situation d'un investisseur français en tenant compte de l'évolution de la parité euro/dollar, Wall Street bat

encore l'indice parisien. Exprimé en euros, le Dow Jones a gagné 65,8 % sur trois ans et 78,3 % dividendes réinvestis.

Du côté des valeurs, le résultat est moins net. Bien qu'ils soient battus sur dix ans, Valeo, Airbus Group et Safran, le trio de tête du Cac 40, font pratiquement jeu égal, sur cinq ans, avec Home Depot, Visa et United Health Group, les trois champions américains. Et, sur trois ans, les six premiers français surclassent Nike, le leader américain.

Nike en vedette américaine

Par ailleurs, le poids du dividende est plus important en France qu'aux Etats-Unis. De l'autre côté de l'Atlantique, il n'apporte qu'un supplément de performance de 2,8 %, contre 3,7 % dans l'Hexagone. Cela tient sans doute à la pratique des rachats d'actions, beau-

coup plus développée aux Etats-Unis qu'en Europe. Ainsi, les Américains utilisent deux leviers – rachats d'actions et dividendes – pour rémunérer leurs actionnaires, alors que les Français n'en actionnent qu'un. Au sein du Dow Jones, les grands gagnants sont Nike, Walt Disney, Home Depot et Boeing : ils figurent dans le top 10 sur les trois périodes, avec une mention particulière pour le fabricant d'articles de sport, au premier rang sur trois ans et au deuxième sur dix ans. Toutefois, comme c'est le cas en France, où de petites valeurs surpassent les poids lourds du Cac 40, des groupes du S&P 500 ont fait beaucoup mieux que Nike : en dix ans, Priceline et Regeneron affichent une performance de plus de 5.000 %, soit près de 50 % par an !

Le match Dow Jones - Cac 40 tourne court

RENTABILITÉ BOURSIÈRE GLOBALE ANNUELLE DES MEILLEURES SOCIÉTÉS DU DOW JONES, EN %

