

**Les valeurs du CAC 40**

# Fin d'année en demi-teinte

L'indice parisien, que son conseil a décidé de ne pas modifier, reste collé sous la barre des 4400 points. Les investisseurs ont été déçus par le discours du président de la Banque centrale européenne (BCE), qui n'a finalement pas confirmé le rachat de dette souveraine dans un avenir proche. Une « mauvaise nouvelle » contrebalancée par plusieurs sta-

tistiques des deux côtés de l'Atlantique : la hausse des commandes en Allemagne et les créations d'emplois aux Etats-Unis, qui enregistrent leur plus forte progression depuis trois ans.

Le 11 décembre, les investisseurs attendaient les résultats d'une opération exceptionnelle de prêts ciblés aux banques par la BCE pour reprendre position. **Damien Pelé**

**Banc d'essai**

## Pernod Ricard



Après le départ de Pierre Pringuet le 11 février prochain, le groupe de spiritueux va retrouver une gouvernance entièrement familiale, avec Danièle Ricard à la présidence et son neveu Alexandre à la direction générale.

**ACHETER**

► Pernod Ricard dispose d'un potentiel important : le titre ne se paie en effet actuellement que deux fois les fonds propres, alors que son concurrent comparable,



Diageo, se paie sept fois les fonds propres. Pourtant, le groupe français dispose d'atouts indéniables : un portefeuille de grandes

marques et une large implantation géographique : 35% en Europe, 27% en Amérique du Nord et 38% dans le reste du monde. En outre, la rentabilité d'exploitation a été améliorée (le groupe atteindra 26% de marge à court terme) et le programme de réduction des actifs est bien engagé. Enfin, le groupe génère 1 milliard de flux de trésorerie, suffisant pour investir et distribuer des dividendes.

**Bruno Fine**, directeur général de Roche-Brune AM.

**VENDRE**

► Les ratios de valorisation du groupe sont au plus haut après que l'action a progressé de 550% sur les quinze dernières années. Certes, le chiffre d'affaires a doublé



sur la période et la marge opérationnelle s'est améliorée, mais le groupe n'aura pas la même croissance dans les prochaines

années – le ralentissement du secteur dans les pays émergents, notamment en Chine, est durable. D'autre part, ce groupe familial n'aura sans doute pas la volonté d'optimiser son portefeuille de marques en vendant celles qui fonctionnent le moins. Et il y a peu de cibles d'acquisition, les prix étant élevés et le groupe n'étant pas le mieux armé financièrement face à ses concurrents.

**Sébastien Lemonnier**, gérant actions européennes à Mansartis.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 08-12-2014 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	6 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
<b>CAC 40</b>	<b>4 375,48</b>	<b>5,96</b>	<b>-0,29</b>		
Accor	37,09	13,05	-1,12	▲	■
Air liquide	101,25	13,09	0,15	■	▼
Airbus Group (ex-EADS)	49,19	-1,79	1,06	■	■
Alcatel-Lucent	2,83	-14,61	1,04	▲	▲
Alstom	27,95	9,14	0,38	▼▼	■
ArcelorMittal	9,73	-21,08	-1,21	▲▲	▼▼
Axa	19,60	5,95	2,08	■	■
BNP Paribas	51,75	-2,36	1,41	▲▲	■
Bouygues	31,10	19,75	3,56	▼▼	▲
Capgemini	60,73	30,50	2,67	■	■
Carrefour	24,73	-9,73	-2,56	▲▲	■
Crédit agricole	11,27	24,15	1,81	▲	■
Danone	56,60	8,18	0,02	■	■
EDF	24,31	-8,56	-0,39	■	▲
Essilor	92,53	23,13	2,95	■	▲
GDF Suez	20,27	22,97	1,45	■	■
Gemalto	64,95	-16,57	-5,24	■	■
Kering (ex-PPR)	163,85	7,41	-0,40	■	■
Lafarge	59,46	18,80	2,64	■	■
Legrand	43,89	10,49	0,46	▼	▼
L'Oréal	138,30	9,07	0,18	■	■
LVMH	144,90	11,20	1,83	■	▲▲
Michelin	75,59	-2,10	0,39	■	▼
Orange	14,58	62,91	2,97	▼▼	▼▼
Pernod Ricard	94,37	16,25	-1,59	■	■
Publicis	60,31	-5,32	1,63	■	▲
Renault	64,06	5,40	2,43	▲▲	■
Safran	53,23	10,93	1,55	■	■
Saint-Gobain	34,91	-5,89	-4,84	▲▲	■
Sanofi	75,89	2,04	-2,20	■	■
Schneider Electric	63,20	6,47	-2,35	■	▼
Société générale	38,65	-4,39	-0,92	▲▲	▲▲
Solvay	112,80	3,25	2,17	▲▲	▼
Technip	48,97	-33,01	-6,40	■	▼
Total	44,34	3,30	-3,94	■	■
Unibail-Rodamco	208,45	12,52	-2,18	■	■
Valeo	101,20	33,09	3,00	▲	■
Veolia Environn.	14,79	30,88	2,11	▲▲	▲
Vinci	44,56	-1,73	1,96	■	▲
Vivendi	20,68	17,27	0,51	▼▼	■

**Méthodologie.** L'évolution des fondamentaux associe les perspectives de bénéfices de l'entreprise et les variations de dividendes et de cash-flow sur les 3 ans à venir par rapport aux niveaux de cours. Le sentiment de marché se base sur les opinions des analystes ainsi que sur les signaux d'analyse technique.

Retrouvez tous les cours et les conseils sur **Challenges.fr**