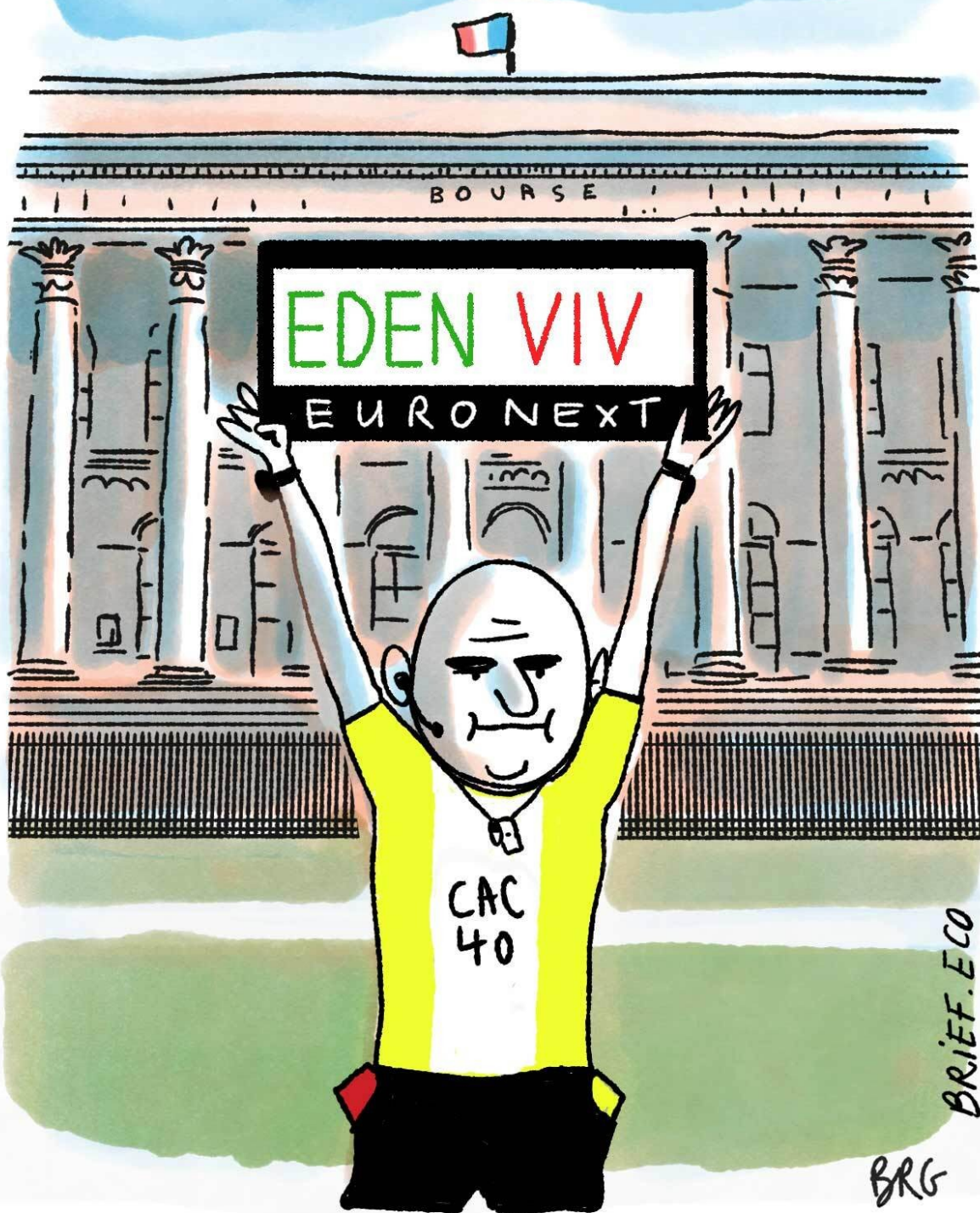


Le mercato du CAC 40

Vivendi remplacé par Edenred



Le marché des indices boursiers

Vivendi est sorti lundi [19 juin] de l'indice CAC 40 et a été remplacé par Edenred. Les indices jouent un rôle croissant dans le monde financier. Ils ont un effet non négligeable sur les titres des sociétés et sur leurs stratégies.

L'actualité

L'opérateur boursier **Euronext** a annoncé jeudi [15 juin] dernier une reconstitution de son indice phare à la Bourse de Paris, le **CAC 40**. Il a décidé d'exclure le groupe de médias et de communication Vivendi de cet indice, dont il est effectivement sorti lundi. Cette exclusion s'explique par la réduction de la capitalisation (montant cumulé de la valeur des actions) de l'entreprise, **qui résulte de sa scission** avec l'entreprise Universal Music Group en 2021. Vivendi a été remplacé dans l'indice par le groupe Edenred, qui est spécialisé dans les services et les paiements pour le monde du travail (titres restaurant, cartes cadeaux, etc.).

Le **CAC 40** est composé de 40 entreprises françaises représentant les principaux secteurs d'activité, sélectionnées parmi les 100 plus fortes capitalisations. Le CAC 40 est conçu pour refléter la performance boursière des grandes entreprises françaises. Au sein d'**Euronext**, un Conseil scientifique des indices composé d'experts indépendants est chargé de mettre à jour plusieurs fois par an la liste des 40 entreprises pour garantir leur représentativité.

Le plus ancien indice, le **Dow Jones Industrial Average**, plus souvent appelé Dow Jones, a été créé en 1896 par les journalistes américains Charles Dow et Edward Jones, fondateurs du journal économique The Wall Street Journal. Depuis, de nombreux indices ont vu le jour, comme le **Nasdaq** Composite, qui couvre plus de 3 000 entreprises cotées à la bourse américaine du **Nasdaq**, ou le **Nikkei 225**, le principal indice boursier japonais.

Production des indices

Un **indice** est « un indicateur qui permet d'évaluer la performance globale d'un marché financier et d'établir ainsi la valeur théorique d'un portefeuille composé d'actions, d'obligations ou de matières premières », explique le banquier Bertrand Alfandari sur [le site du groupe BNP Paribas](#).

Les indices sont proposés par des entreprises privées, qui sont souvent des opérateurs boursiers, comme Euronext ou FTSE Russell, une filiale du London Stock Exchange Group, qui possède la Bourse de Londres. Ils sont vendus à des investisseurs et des entreprises financières qui accèdent ainsi à de nombreuses données (historiques, pondérations, critères de sélection, etc.).

Les intermédiaires financiers doivent aussi payer les fournisseurs d'indices dès lors qu'ils font référence à ces indices dans la commercialisation de leurs produits. « Trois acteurs mondiaux, FTSE Russell, MSCI et S&P Dow Jones, cumulent 71 % de parts de marché », précisait l'Autorité des marchés financiers (AMF), une institution administrative indépendante française, dans une étude de 2020. Elle qualifiait ce **marché d'oligopole**, c'est-à-dire qu'il est caractérisé par un petit nombre de vendeurs et par un grand nombre d'acheteurs.

Fonctionnement des indices

Les indices peuvent être représentatifs d'une grande place boursière, comme le **CAC 40** pour la Bourse de Paris, ou d'un secteur d'activité, tel que le **Nasdaq Composite** pour les valeurs technologiques.

Les indices peuvent aussi être thématiques, c'est-à-dire composés de titres de sociétés répondant à des critères sociaux, environnementaux ou de gouvernance. Par exemple, le **Low Carbon 100 Europe** est constitué de 100 sociétés européennes sélectionnées selon leurs bonnes performances climatiques.

En règle générale, le cours de ces indices repose sur une moyenne des cours des titres qui les composent, cette moyenne étant pondérée par la capitalisation boursière de chaque entreprise. Ainsi, plus une société a une capitalisation importante, plus son poids dans l'indice est élevé.

Une autre catégorie d'indices, appelés « **Smart Beta** », existent : ils sont composés de titres qui ne sont pas pondérés par la capitalisation boursière et qui sont sélectionnés selon d'autres critères comme le niveau des dividendes.

Fin 2022, il existait plus de 3 millions d'indices dans le monde, un chiffre en hausse de près de 4,5 % sur un an, [selon l'Index Industry Association \(IIA\)](#), une organisation américaine qui regroupe les principaux fournisseurs d'indices mondiaux. Les indices créés au cours de l'année 2022 répondent principalement à des critères environnementaux, sociaux ou de gouvernance, selon l'IIA.

Utilisation des indices

Les indices sont surtout utilisés par les investisseurs et par les intermédiaires financiers. En révélant les performances d'un marché ou d'un secteur, les indices aident les investisseurs à sélectionner les titres à vendre ou à acheter. Ils permettent aussi d'évaluer l'efficacité des [organismes de placement collectif \(OPC\)](#).

Les OPC investissent dans des valeurs mobilières (actions, obligations, etc.) pour le compte d'un grand nombre d'épargnants. En achetant une part d'OPC, chaque épargnant accède à un portefeuille diversifié géré par un professionnel. À l'issue d'un exercice, les investisseurs peuvent comparer les performances réalisées par leur OPC avec celles des indices.

Les indices sont également utilisés de manière croissante par les intermédiaires financiers pour créer de nouveaux produits, tels que les ETF [« Exchange Traded Fund » ; en Français : fonds indiciels cotés en Bourse]. Cotés en bourse, les ETF sont des fonds indiciels : ils permettent à un investisseur d'acheter, en une seule transaction, l'équivalent d'un panier de titres répliquant un indice donné, par exemple les 40 valeurs du CAC 40 ou les 500 valeurs du S&P 500.

Effets pour les entreprises

Les entreprises qui sont sélectionnées dans des indices de référence comme le CAC 40 bénéficient d'une visibilité supérieure auprès des analystes et des investisseurs, expliquait le gestionnaire d'actifs Fabien Laurenceau dans un article de 2012.

L'entrée ou la sortie dans un tel indice a des conséquences immédiates sur le cours des titres des entreprises concernées. Comme les fonds indiciels doivent répliquer fidèlement les indices, ils doivent acheter ou vendre la valeur au moment du changement de composition, ce qui a pour effet d'augmenter ou de faire baisser le cours du titre, au moins à court terme.

Sortir d'un indice de référence permet toutefois « à une entreprise de disposer d'une marge de manœuvre plus grande », expliquait le conseiller en investissements financiers Christian Jimenez [dans un article de 2012](#). L'entreprise est ainsi moins scrutée par les investisseurs et elle sort de nombreux fonds indiciels, ce qui réduit la pression sur ses dirigeants.

Pour aller plus loin

CAC 40 Dans un article mis à jour en 2022, le site de vulgarisation économique La Finance pour tous présente le CAC 40. Il détaille les deux variantes de cet indice et donne les clés pour comprendre ses mouvements.

[Lire l'article.](#)

ESSOR ET RISQUES Dans une étude très complète publiée en 2020, l'AMF analyse le marché des indices financiers. Elle présente les principaux acteurs de ce secteur, les raisons de l'essor des indices ainsi que les risques qu'ils présentent, en particulier pour la stabilité financière.

[Lire l'étude \[PDF\].](#)

Source : <https://www.brief.eco/>