

Les 20 ans de l'Indice CAC 40

En 20 ans, le CAC 40 s'est imposé comme le baromètre de l'économie française et a su franchir les frontières

20 années reflet de l'évolution de la Bourse et de l'économie française

Historique :

- Lancement de l'indice CAC 40 le 15 juin 1988 (par convention, la valeur de l'indice a été fixée à 1000 au 31 décembre 1987)
- CAC 40, acronyme de Compagnie des Agents de Change, puis de Cotation Assistée en Continu

Développement :

- L'indice CAC 40 a été créé d'abord pour les besoins des produits dérivés en 1988. Sa capitalisation initiale représentait 38% de la capitalisation boursière du marché des actions parisiennes
- Aujourd'hui, il est également devenu une référence incontournable pour les gérants de portefeuille. Il représente plus de 75% de la capitalisation et des volumes échangés sur le marché Euronext Paris

Evolution :

- Pour répondre aux évolutions du marché
- Pour faciliter son utilisation par différents types d'investissements
- Pour converger vers les standards internationaux

Indice CAC 40

Evolution de sa composition

Evolution de sa composition

- **Relative stabilité de l'échantillon (cf. Annexes)**
 - 19 valeurs toujours présentes
 - 19 « nouvelles » mais qui ont absorbées 6 valeurs présentes lors de la création de l'indice
- **Amélioration de sa représentativité sectorielle (cf. Annexes)**
 - Prise en compte des secteurs suivants dans la composition de l'indice :
 - Services aux collectivités : EDF ; GDF
 - Télécommunications : France Télécom
 - Immobilier : UNIBAIL RODAMCO

Evolution de sa composition

- **Des champions européens...**

- Pétrole : Total (2^{ème})
- Matériaux de base : Arcelor Mittal (1) ; Air Liquide (9)
- Industries : Vinci (4) ; Alstom (6) ; Saint-Gobain (7) ; Lafarge (9) ; Schneider (10)
- Biens de consommation : L'Oréal (5) ; LVMH (6) ; Danone (10)
- Santé : Sanofi (4) ; Essilor (10)
- Services aux consommateurs : Carrefour (2) ; Vivendi (3) ; Accor (4) ; PPR (10)
- Télécommunications : France Télécom (3)
- Services aux collectivités : EDF (1) ; Suez (3) ; GDF (6) ; Veolia (10)
- Services Financiers : BNP Paribas (2) ; AXA (9) ;
- Technologies : Alcatel (4) ; STM (6) ; Cap Gemini (7)

Près de $\frac{3}{4}$ des sociétés du CAC 40 figurent parmi les 10 premières capitalisations boursières en Europe dans leur secteur.

Evolution de sa composition

- **Excellente représentativité des valeurs du CAC 40 dans les indices phares**
 - **€uro : CAC 40 = 20% de la capitalisation des marchés de la zone €uro**
 - Dans l'indice EURO STOXX 50 : 20 valeurs et 34% de la capitalisation
 - Dans l'indice FTSEurofirst 80 : 31 valeurs et 39% de la capitalisation
 - **Europe : CAC 40 = 12% de la capitalisation des marchés Européens**
 - Dans l'indice STOXX 50 : 8 valeurs et 17.7% de la capitalisation
 - Dans l'indice FTSEurofirst 100 : 24 valeurs et 22.45% de la capitalisation

Evolution de sa composition

- **Le Conseil Scientifique des indices d'Euronext Paris** apprécie le respect des critères d'éligibilité des valeurs au sein de l'indice. Il a aussi pour mission de gérer les échantillons des indices et d'en contrôler la fiabilité et la représentativité, apportant aux indices une triple garantie de compétence, d'indépendance et de transparence.
- **Février 2007 : simplification des critères de sélection à l'instar des indices internationaux.** Seulement deux critères sont pris en compte (capitalisation flottante et capitaux échangés) au lieu de cinq (taux de rotation, nombre de transaction et fourchette, en plus des deux autres critères précédents)

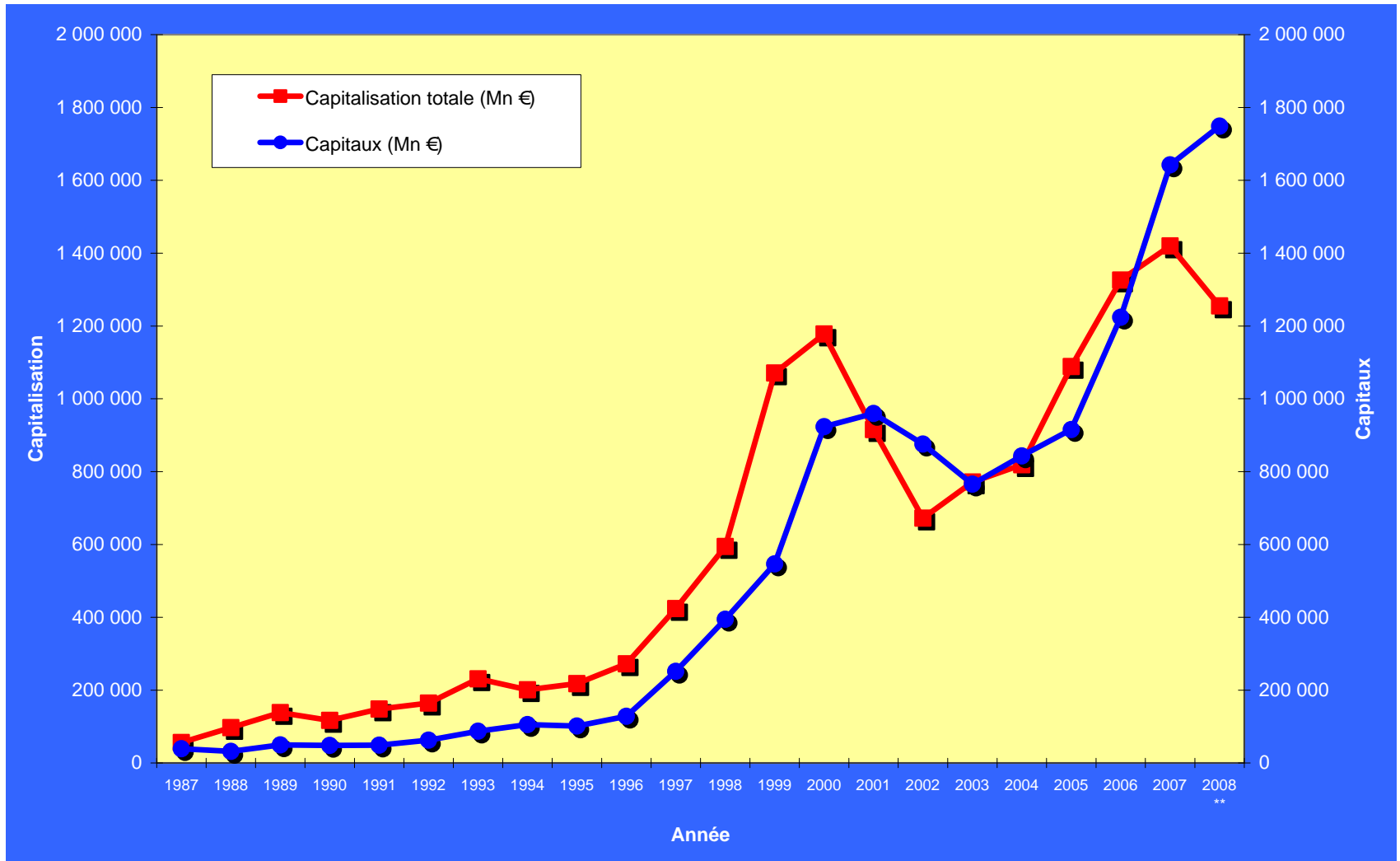
Indice CAC 40

Capitalisations
Volumes
Performances

Evolution de ses caractéristiques

- **Entre 1987 et 2007 :**
 - La capitalisation boursière a été multipliée par 18
 - Les capitaux échangés ont été multipliés par 42
- **Entre 1990 et 2007 :**
 - Le pourcentage de capitalisation de l'indice CAC 40 par rapport à l'ensemble des marchés Européens passe de 8% à 12%
- **Amélioration de la liquidité des valeurs du CAC 40 :**
 - Les capitaux échangés augmentent 2 fois plus vite par rapport à l'augmentation de la capitalisation entre 1987 et 2007
 - Ce qui explique la présence de nombreuses valeurs de l'indice CAC 40 dans les indices internationaux
- **Record d'activité des valeurs de l'indice CAC 40 :**
 - 20/01/2008, plus de 16 milliards € échangés (la moyenne quotidienne sur 2008 est de 6,42 milliards €)
 - Sur la semaine du 21 au 25 janvier 2008, la moyenne quotidienne est de 12,80 milliards €

Evolution de ses caractéristiques



Evolution de sa performance

- **Performance du 31/12/1987 au 31/12/2007**
 - Rentabilité annuelle de l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) = 12.11%
 - Livret A : taux intérêt maximum 4.5% sur la même période
- **Performance sur les 5 dernières années : 16%**
- **Performances actualisées au 30/05/2008**
 - Rentabilité annuelle depuis 31/12/1987 = 11.37%
 - Rentabilité annuelle depuis 30/05/2003 = 14.37%

Performance de l'indice CAC40

Indice CAC40 (dividendes réinvestis) - 31/12/1987 au 30/05/2008



Indice CAC 40

Utilisations :

Internalisation

Gestion Passive

Produits dérivés

ETF

Internationalisation

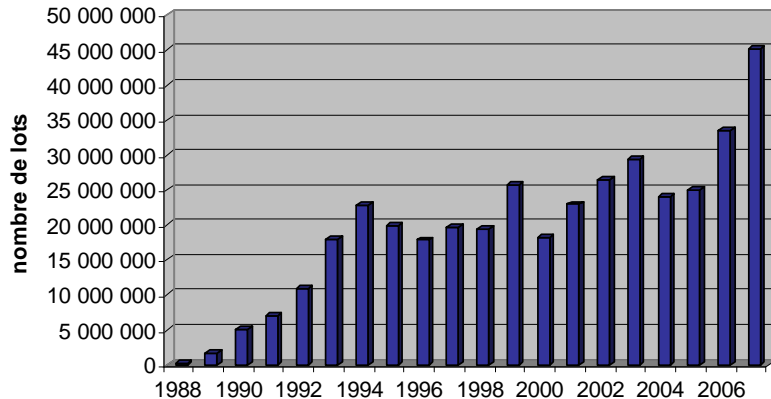
- **La part des non-résidents dans la capitalisation de l'indice CAC 40 (Source Banque de France)**
 - 1997 : 33% avec 3 valeurs détenues à plus de 50%
 - 2006 : 46% avec 21 valeurs détenues à plus de 50%

Gestion passive

- **Le taux de répliation de la gestion passive (Source Citigroup)**
 - Le CAC 40 est l'indice national le plus répliqué par la gestion passive juste après S&P 500 : CAC 40 (3.60% de la capitalisation de l'indice), S&P500 (10%)
 - Variation de ce taux entre 2003 et 2007 : +38%
 - En terme d'encours 2007, cela représente plus de 40 milliards €, niveau équivalent à FTSE, et le double par rapport au DAX

Contrat à terme CAC 40 : une activité en croissance depuis 20 ans

Contrat à terme sur indice CAC40 - volume *



* Volume rebasé pour rendre la série homogène – 1 lot correspond à un contrat de taille égale à 10 euros par point d'indice

Volume et position ouverte multipliés par 100 en 20 ans :

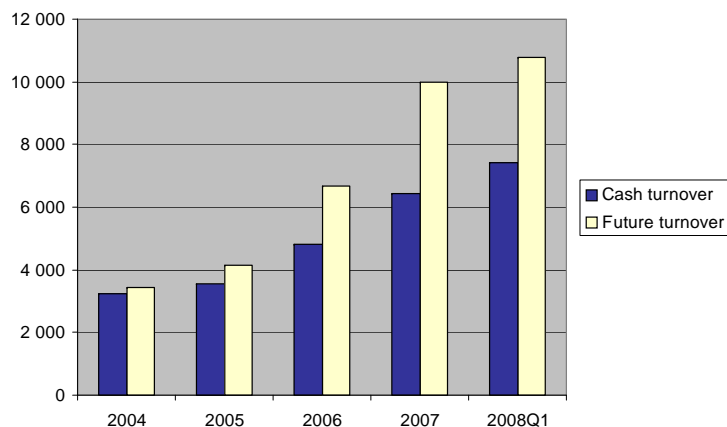
	Volume moyen quotidien *	Position ouverte en fin de période *
1988	2 000	5 000
1990	20 000	30 000
1998	77 000	200 000
2008	200 000	470 000

* En nombre de lots - Volume rebasé pour rendre la série homogène – 1 lot correspond à un contrat de taille égale à 10 euros par point d'indice

Une progression comparable à celle observée sur le contrat à terme sur indice FTSE 100 (2 000 lots par jour en 1990, 160 000 lots quotidiens en 2008).

Contrat à terme CAC 40 : un ratio future/cash preuve de la vitalité du contrat

Comparaison des montants nominaux quotidiens négociés sur le contrat à terme CAC40 et sur les 40 valeurs de l'indice



	Ratio contrat à terme/marché comptant*
2004	105%
2005	117%
2006	139%
2007	155%
Q1 2008	146%

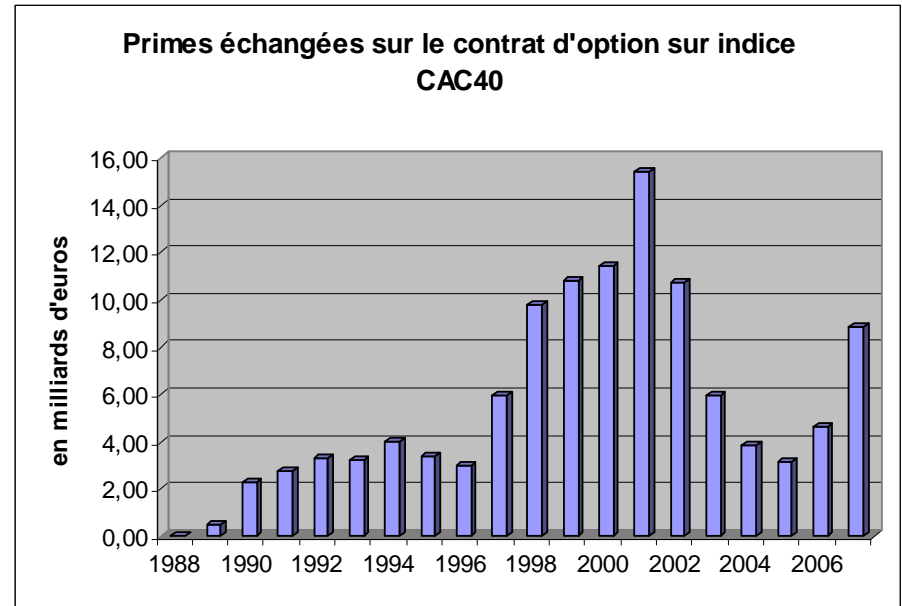
* Ratio représentant les montants nominaux échangés sur le contrat à terme par rapport aux capitaux échangés sur les 40 valeurs de l'indice

En 2007, l'équivalent de **10 milliards d'euros** a été échangé quotidiennement sur le contrat à terme sur indice CAC 40.

Activité sur les options sur indice CAC 40

1990 → 5 000 lots négociés
quotidiennement*

2008 → 35 000 lots négociés
quotidiennement



En 2007, **35 millions d'euros de primes** ont été échangés quotidiennement sur les options sur indice CAC 40, portant sur un montant nominal moyen quotidien de plus de 2 milliards d'euros.

* Volume rebasé pour rendre la série homogène – 1 lot correspondant à un contrat de taille égale à 10 euros par point d'indice

Records d'activité quotidienne sur les dérivés sur indice CAC 40

Contrat à terme :

17/03/08 → **582 922** lots échangés équivalant à un montant nominal de **26 milliards d'euros**

16/06/07 → **543 380** lots échangés équivalant à un montant nominal de **32 milliards d'euros**

Options :

14/03/07 → **107 995** lots échangés

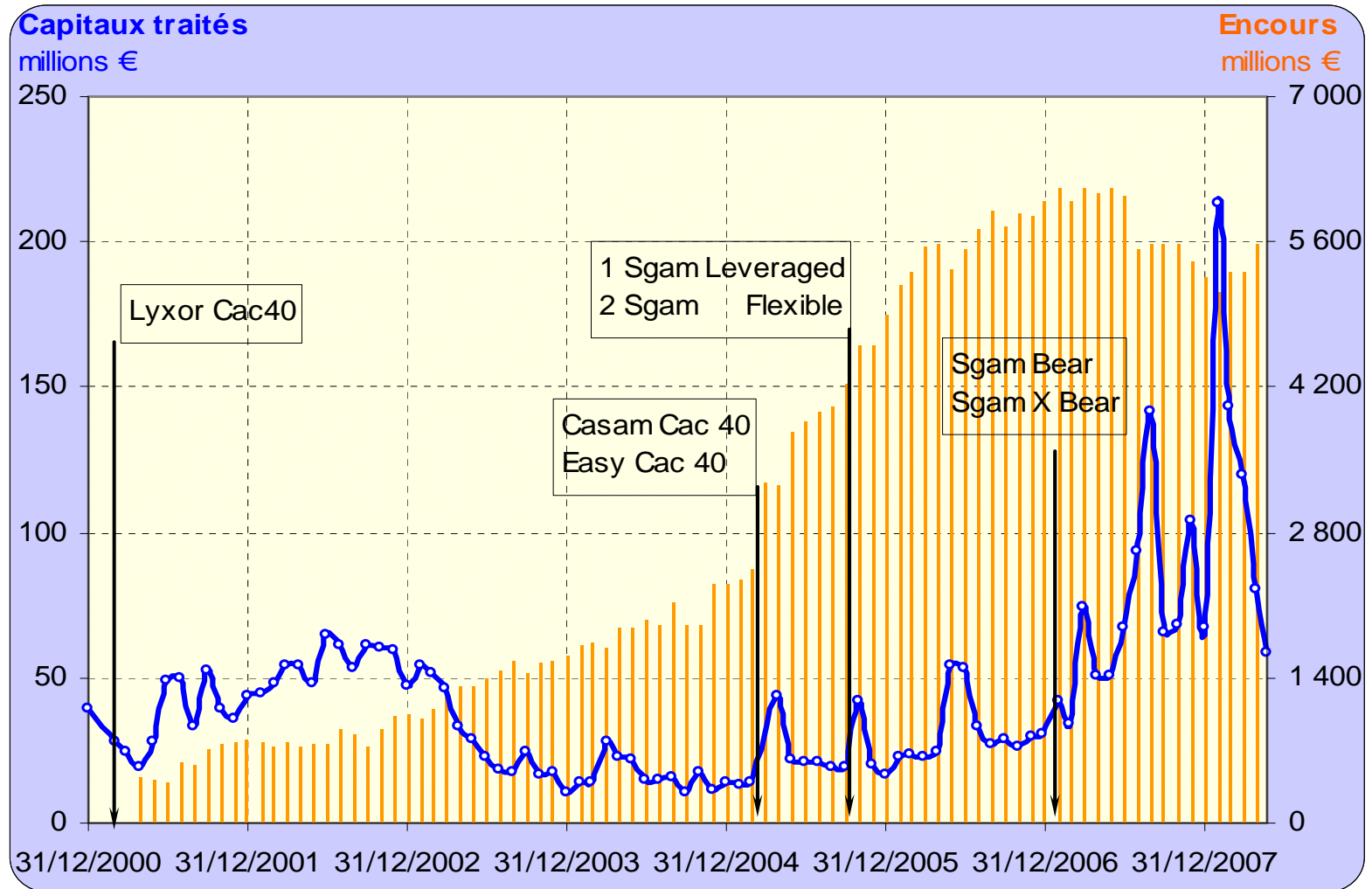
18/10/07 → **216 millions d'euros de primes échangés**

ETF/Tracker

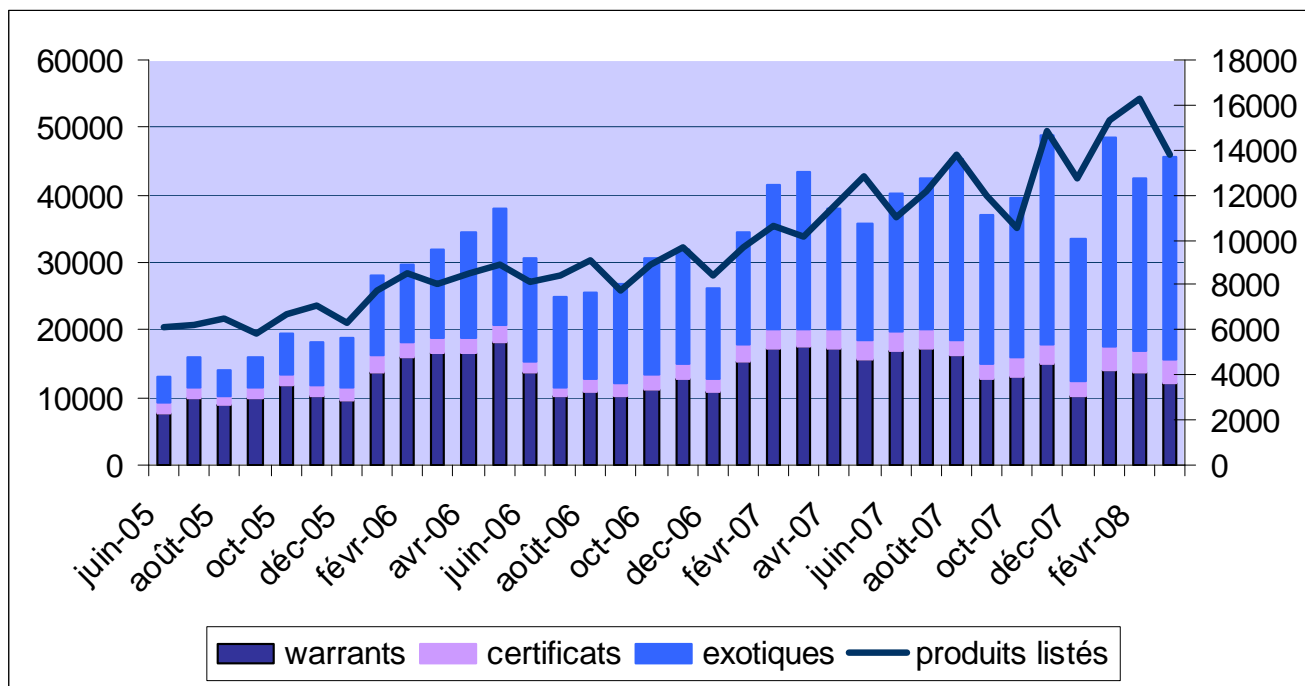
Année	Emetteurs	Nb ETF	Encours (Mrds €)
2001	1	1	1
2008	5*	11	>5

* Dont un American, Northern Trust, 2008

ETF sur l'indice CAC 40



Warrants et certificats : une solide croissance des produits, notamment sur l'indice CAC 40



Warrants et certificats

- **Répartition par sous-jacent des produits cotés sur Euronext Paris :**
 - En 2008, 9 émetteurs de produits sur l'indice CAC 40
 - Croissance de la gamme : l'indice CAC 40 a contribué à l'évolution de tous les produits et en particulier ceux à effet de levier
 - Sur Euronext Paris, depuis le début de l'année* en moyenne 9.72% des produits d'investissement sont basés sur l'indice CAC 40
 - Sur Euronext Paris, depuis le début de l'année* en moyenne 14.0% des produits à levier sont basés sur l'indice CAC 40
 - Sur Euronext Paris, depuis le début de l'année* en moyenne 61% des transactions sont sur des warrants et certificats basés sur l'indice CAC 40

*avril 2008 compris

Indice CAC 40

Annexes

Composition de l'indice

Dates clés

Statistiques

Composition de l'indice CAC 40 au 31 décembre 1987

Valeurs	Secteurs	Capitalisation millions d'euros	Poids %
1 <u>Accor</u>	Hôtels	600	1,06%
2 <u>Air Liquide</u>	Chimie de base	2 967	5,25%
3 Alcatel	Equipements de télécommunication	897	1,59%
4 <u>Compagnie Générale d'Electricité (C.G.E.)</u>	Equipements de télécommunication	2 312	4,09%
5 Arjomari	Papier	427	0,76%
6 Compagnie Bancaire	Banques	712	1,26%
7 <u>Bouygues</u>	Construction lourde	784	1,39%
8 <u>B.S.N.</u>	Produits alimentaires	2 993	5,30%
9 <u>Carrefour</u>	Détaillants et grossistes - Alimentation	1 601	2,83%
10 Casino	Détaillants et grossistes - Alimentation	628	1,11%
11 Crédit Foncier de France (C.F.F.)	Financements hypothécaires	935	1,66%
12 C.G.I.P.	Activités financières spécialisées	615	1,09%
13 Chargeurs	Industries diversifiées	660	1,17%
14 Club Méditerranée	Hôtels	510	0,90%
15 Darty	Distributeurs - Diversifiés	687	1,22%
16 Dumez	Construction individuelle	456	0,81%
17 <u>Compagnie Générale des Eaux</u>	Audiovisuel et divertissements	2 245	3,98%
18 Elf Aquitaine	Pétrole et gaz - Sociétés intégrées	3 513	6,22%
19 <u>Sanofi</u>	Pharmacie	1 033	1,83%
20 <u>Essilor</u>	Fournitures médicales	387	0,69%
21 Hachette	Industries diversifiées	470	0,83%
22 Agence Havas	Agences de médias	785	1,39%
23 <u>Lafarge Coppée</u>	Matériaux et accessoires de construction	2 195	3,89%
24 Legrand	Composants et équipements électriques	683	1,21%
25 <u>L.V.M.H.</u>	Habillement et accessoires	2 632	4,66%
26 <u>Lyonnaise des Eaux</u>	Services multiples aux collectivités	806	1,43%
27 <u>Michelin</u>	Pneumatiques	1 885	3,34%
28 <u>Compagnie du Midi</u>	Assurance - Services complets	2 348	4,16%
29 Navigation Mixte	Activités financières spécialisées	656	1,16%
30 Occidentale (Générale)	Activités financières spécialisées	736	1,30%
31 <u>L'Oréal</u>	Produits de soin personnel	2 030	3,59%
32 Paribas	Activités financières spécialisées	2 685	4,76%
33 Pechelbronn	Activités financières spécialisées	637	1,13%
34 <u>Pernod Ricard</u>	Distillateurs et viticulteurs	1 045	1,85%
35 <u>Peugeot</u>	Automobiles	3 156	5,59%
36 <u>Saint Gobain</u>	Matériaux et accessoires de construction	2 788	4,94%
37 Saint Louis	Produits alimentaires	741	1,31%
38 <u>Société Générale</u>	Banques	2 492	4,41%
39 Télémécanique	Composants et équipements électriques	721	1,28%
40 Thomson-CSF	Défense	2 023	3,58%
Total		56 473	100%

Les valeurs soulignées sont celles dont les actions sont toujours présentes dans l'indice CAC 40. La capitalisation boursière de 1987 a été convertie en euros. La nomenclature utilisée est la nomenclature ICB (Industry Classification Benchmark) gérée conjointement par DowJones et FTSE. Le secteur d'activité indiqué dans les tableaux est le niveau le plus fin de cette nomenclature qui en comprend 114. Les niveaux supérieurs comprennent respectivement 41,19 et finalement 10 catégories au niveau le plus agrégé.

Composition de l'indice CAC 40 au 30 mai 2008

Valeurs	Secteurs	Capitalisation millions d'euros	Poids %
Accor	Hôtels	11 277	0,99%
Air France -Klm	Compagnies aériennes	5 161	0,48%
Air Liquide	Chimie de base	22 300	2,33%
Alcatel-Lucent	Equipements de télécommunication	11 260	1,11%
Alstom	Outillage industriel	22 853	1,88%
Arcelormittal	Fer et acier	92 247	6,08%
Axa	Assurance - Services complets	46 800	4,11%
BNP Paribas	Banques	60 084	6,27%
Bouygues	Construction lourde	18 240	1,50%
Cap Gemini	Services informatiques	6 341	0,70%
Carrefour	Détaillants et grossistes - Alimentation	31 770	2,79%
Crédit Agricole	Banques	28 403	1,56%
Danone	Produits alimentaires	28 858	2,85%
Dexia	Banques	17 891	0,98%
EADS	Aérospatiale	12 227	0,60%
EDF	Electricité conventionnelle	126 787	2,78%
Essilor Intl	Fournitures médicales	8 542	0,94%
France Telecom	Télécommunications filaires	50 885	4,19%
Gaz de France	Distribution de gaz	43 084	1,18%
Lafarge	Matériaux et accessoires de construction	20 061	1,87%
Lagardere S C A	Edition	6 224	0,65%
L'Oréal	Produits de soin personnel	47 776	2,36%
LVHM	Habillement et accessoires	36 848	2,22%
Michelin	Pneumatiques	8 280	0,86%
Pernod Ricard	Distillateurs et viticulteurs	16 022	1,49%
Peugeot	Automobiles	9 371	0,72%
PPR	Distributeurs - Diversifiés	10 759	0,71%
Renault	Automobiles	18 806	1,45%
Saint Gobain	Matériaux et accessoires de construction	19 399	1,81%
Sanofi-Aventis	Pharmacie	65 441	5,75%
Schneider Electric	Composants et équipements électriques	19 794	2,06%
Société Générale	Banques	31 168	3,25%
StMicroelectronics	Semi-conducteurs	7 621	0,54%
Suez	Services multiples aux collectivités	62 607	6,53%
Total	Pétrole et gaz - Sociétés intégrées	134 365	14,01%
Unibail-Rodamco	Soc. civiles de placement immobilier- Dist.	13 680	1,35%
Vallourec	Outillage industriel	10 562	1,10%
Veolia Environnement	Eau	21 564	1,89%
Vinci	Construction lourde	23 585	2,59%
Vivendi	Audiovisuel et divertissements	31 466	3,45%
Total		1 260 406	100%

Depuis le calcul de l'indice à partir de la capitalisation flottante le poids des valeurs n'est pas directement proportionnel à leur capitalisation boursière. Le poids des valeurs dans les deux tableaux n'est donc pas directement comparable.

Dates clés

- 1986 : création de la SBF
- Octobre 1987 : krach boursier
- 31 décembre 1987 : base 1000
- Mai 1988 : réunion du Conseil Scientifique validant la composition
- **15 juin 1988 : lancement de l'indice CAC 40**
- **Août 1988 : lancement du contrat à terme CAC 40**
- Novembre 1988 : création de la classe d'option sur indice CAC 40 de type américaine à court terme (PX1 ; classe radiée en mars 1999)
- Octobre 1991 : création de la classe d'option sur indice CAC 40 de type européen à long terme (PXL)
- 8 mars 1998 : première cotation 100% électronique des options sur indice CAC 40
- 8 avril 1998 : passage à l'électronique du contrat à terme CAC 40
- 1999 : extension de la règle de nationalité. Admission de la première valeur étrangère EQUANT (19 juin 1999)

- Janvier 2001 : premier ETF sur l'indice CAC 40
- **1^{er} décembre 2003 : passage au flottant et facteur de plafonnement (à 15%)**
- 2005 : modification de la définition du dividende exceptionnelle pour être en phase avec le marché dérivé
- Octobre 2005 : mise à jour trimestrielle ou exceptionnelle du nombre de titres afin de réduire le nombres de re-balancements sur l'indice CAC 40
- Décembre 2006 : modification de la règle d'éligibilité des valeurs pour s'adapter à l'évolution de la cote
- **Février 2007 : simplification des critères de sélection à l'instar des indices internationaux. Seulement deux critères sont pris en compte (capitalisation flottante et capitaux échangés) au lieu de cinq (taux de rotation, nombre de transaction et fourchette, en plus des deux autres critères précédents)**
- Décembre 2007 : simplification et harmonisation de la définition du flottant pour être en phase avec MIFID

Quelques statistiques ...

- **Records :**

- Nombre de jours consécutifs de hausse : 13 jours du 28/10/99 au 16/11/99 (+9.32%)
- Nombre de jours consécutifs de baisse : 9 jours du 11/09/02 au 24/09/02 (-15.39%)
- Plus forte variation quotidienne à la hausse (par rapport à la clôture veille) : +7.25% (14/03/2003)
- Plus forte variation quotidienne à la baisse (par rapport à la clôture veille) : -7.39% (11/09/2001)
- Le plus large écart de la journée (Haut-Bas): 420 pts (11/09/2001), ce qui représente 9,60% par rapport à la clôture veille

- **Dates marquantes :**

- Le 13/12/2006, la **capitalisation flottante** de l'indice CAC 40 passe pour la première fois le seuil de 1.000 milliards (1.001.573.277.921,17) en clôture
- Le 22/12/1999, la capitalisation boursière totale de l'indice CAC 40 passe pour la première fois le seuil de 1.000 milliards (1.010.068.054.304,80) en clôture