

Finances privées

Banc d'essai

Hermès



Le groupe de maroquinerie a fait son entrée au CAC 40 le 18 juin, et rejoint L'Oréal, L'Oréal et Kering. Le secteur du luxe, avec plus de 400 milliards d'euros, représente 25 % de la capitalisation de l'indice, devant les banques.

ACHETER

► Grâce à son actionnariat stable et à sa vision de long terme, cette valeur familiale sera plus résiliente en cas de retournement de cycle. Par ailleurs, Hermès affiche une croissance régulière et des



Photo personnelle

marges confortables, avec un bon mix-produits : la maroquinerie, qui représente 50 % de l'activité, enregistre une

hausse de la production de 8 % par an. D'autre part, Hermès a su s'adapter aux nouveaux modes de consommation, comme l'e-commerce. Certains trouvent la valorisation élevée, mais elle l'a toujours été. Même si le groupe subit des effets de devises défavorables dans les prochains mois, les corrections de cours seront une occasion d'achat.

Marine Fetrossi, gérante à Cogefi Gestion.

VENDRE

► La pénurie des sacs Birkin et Kelly, une des clés du succès d'Hermès, permettait jusqu'à présent au groupe de maintenir son *pricing power*. Mais la hausse des capacités de production et



5

la croissance du marché de seconde main constituent un défi pour le business model de la marque. De plus, la spéculation

autour de l'entrée au CAC 40 est terminée, et le cours pourrait pâtir de la disparition de la demande artificielle créée par certains fonds. Enfin, après sa hausse de 22 % depuis janvier, le titre se traite avec une prime de valorisation élevée par rapport à ses pairs et à ses historiques, ignorant les risques à long terme de son business model. Notre objectif : 479 euros.

Zuzanna Pusz, analyste chez Berenberg.