

COLAS Hélène and Jérôme TEÏLETCHÉ

Anticipations de bénéfice et performances des actions : une analyse des actions européennes

A partir des révisions des anticipations de bénéfices des analystes financiers, nous construisons un indice de révision des anticipations, nous permettant de former des portefeuilles au sein desquels nous classons les titres en deux groupes distincts : le groupe d'achat (comprenant les titres pour lesquels les analystes ont révisé le plus à la hausse les anticipations) et celui de vente (comprenant les titres pour lesquels les analystes ont révisé leurs anticipations le moins à la hausse). Nous étudions ensuite la rentabilité des portefeuilles ainsi constitués lors des périodes consécutives et pour différents horizons. Notre application porte sur le marché européen. Les portefeuilles ainsi construits s'avèrent être significativement profitables (avant coûts de transaction). Ils sont également plus profitables que des portefeuilles construits sur un choix aléatoire de titres et, dans la plupart des cas, supérieurs à ceux construits sur la base d'une règle de momentum-prix. Nous montrons également qu'il n'y a pas d'avantage particulier à construire les portefeuilles en tenant compte de l'appartenance sectorielle. Nous proposons ensuite diverses extensions (analyse du choix du nombre de titres, sensibilité à la période d'échantillonnage, exposition de la stratégie au marché...).