



PETITE CORRESPONDANCE



Si vous nous interrogez sur une action, merci d'indiquer votre prix de revient unitaire. Prière d'envoyer un timbre au tarif en vigueur. Les analyses de portefeuille sont payantes (nous contacter).

Pour les actions d'origine américaine cotées sur Euronext, est-il plus intéressant de les acheter à Francfort en euros ou à Amsterdam en dollars ? D'une manière générale, les opérations sur les valeurs américaines sont-elles moins coûteuses par les places étrangères européennes que par le NYSE et le Nasdaq ? (PL)

→ La meilleure place de cotation pour acheter des valeurs américaines reste New York, c'est-à-dire le Nyse et le Nasdaq. Et ce pour plusieurs raisons :

- 1/ la liquidité est parfaite ;
- 2/ les horaires de cotation vous permettent d'intervenir après la clôture des places européennes ;
- 3/ les frais sont la plupart du temps (et c'est d'une certaine manière paradoxale) moins élevés sur New York que sur les places européennes.

Le meilleur courtier pour intervenir sur les places américaines reste **Binck**fr qui propose des ordres à 5 € + 0,1 %. D'autres

établissements demandent jusqu'à 40 € de frais fixes pour intervenir à Francfort... Enfin, entre la place allemande en euros ou Amsterdam en dollars, il n'y a pas d'autre critère de choix que les frais de transaction imposés par votre courtier. ■

Mercialys envisagerait de verser un dividende exceptionnel de 10,87 € le 17 avril 2012. Compte tenu du cours actuel, est-il raisonnable d'acquérir des titres pour bénéficier d'un rendement a priori intéressant ? (JD)

→ Mercialis a effectivement l'intention de distribuer un dividende exceptionnel qui totalisera même 13,59 € par action sur l'ensemble de l'année 2012 et représentera quasiment la moitié de sa capitalisation boursière. Comme vous le savez, ce montant sera automatiquement déduit du cours de l'action le jour où il sera détaché. Si vous souhaitez acheter la valeur, il faut donc que vous soyez séduit par les perspectives de

la société et non pas seulement par le dividende exceptionnel. Sur le plan stratégique, Mercialis va devenir de plus en plus indépendant de **Casino** et s'endetter pour jouir d'un effet de levier et ainsi augmenter la rentabilité de ses fonds propres. Si vous achetez l'action, c'est pour accompagner cette transformation à moyen terme. ■

Quelle est la différence entre la date de détachement d'un dividende et sa date de paiement ? (JL)

→ Le jour du détachement, la valeur du dividende est soustraite du cours de clôture de la veille. Cette opération est automatique puisque le dividende diminue la trésorerie, ce qui implique une baisse équivalente de la valeur comptable. Le versement effectif des dividendes aux actionnaires a lieu pour la plupart des actions trois jours ouvrés après la date de détachement. Il faut toutefois détenir l'action la veille de la date du détachement pour recevoir le dividende. ■