

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



126 M€

la rémunération
cumulée de Carlos
Tavares de 2021 à 2023

100

Le nombre de jours
avant les jeux
olympiques de Paris, au
17 avril

L'ÉDITO D'ARNAUD ET D'EMMANUEL

par Arnaud BENOIST-VIDAL, Gérant d'actifs
et Emmanuel COSTE, Analyste financier et ESG

Carlos Tavares est-il le Kylian Mbappé de l'automobile ?



Dans le monde du football, Kylian Mbappé est souvent comparé à des légendes du ballon rond, son talent étincelant faisant de lui l'une des stars les plus brillantes du sport. Mais dans le monde des dirigeants de l'automobile, une autre figure suscite de telles comparaisons : Carlos Tavares. Le directeur général du géant Stellantis a accumulé 126 millions d'euros de rémunération depuis 2021.

En début de mois, trois agences de conseil aux actionnaires ont appelé à voter contre la résolution visant à approuver le salaire de Carlos Tavares, qui s'élève à 36,5 millions d'euros pour 2023. La société de conseil ISS affirme que la rémunération du DG de Stellantis est presque sept fois plus importante que le salaire médian de ses pairs européens. Même constat pour l'agence Proxinvest, qui révèle qu'au sein des dirigeants du CAC 40, la médiane est à 5 millions d'euros de rémunération, et elle atteint 15 millions aux États-Unis. Malgré toute cette agitation, les actionnaires du groupe, réunis en assemblée générale le 16 avril, ont approuvé à 70,2 % la rétribution totale de Carlos Tavares.

Pourtant, celle-ci reste bien en-deçà de celle d'une superstar du football comme Mbappé, dont le salaire annuel minimum s'élève à environ 72 millions d'euros. L'économie du football offre un éclairage intéressant sur cette comparaison. Alors que le Parisien attire des foules avec ses dribbles et ses buts spectaculaires, Tavares jongle avec une responsabilité immense en dirigeant l'une des plus grandes entreprises automobiles au monde. La vie d'un DG d'une entreprise de cette envergure n'est pas sans défis et ses responsabilités sont colossales, notamment en ce qui concerne la gestion d'une main-d'œuvre mondiale (258 275 employés fin 2023), la navigation à travers les eaux tumultueuses de l'industrie automobile et la prise de décisions stratégiques, cruciales pour l'avenir de l'entreprise.

Cela fait déjà plusieurs années que la rémunération de l'ingénieur fait débat. En 2016 déjà, Manuel Valls, alors premier ministre, avait critiqué le doublement du

salaire de l'ancien patron de PSA. La question du « Say on Pay » (littéralement « dire sur la rémunération ») est devenue depuis, un sujet brûlant de gouvernance d'entreprise, les actionnaires exigeant une transparence et une responsabilité accrues en ce qui concerne la rémunération des dirigeants. Or, le siège de Stellantis étant basé à Amsterdam, c'est le « Say on Pay » néerlandais qui s'applique, c'est-à-dire un vote seulement consultatif, qui n'oblige pas la société à modifier le rapport de rémunération en cas de rejet par les actionnaires. C'est exactement ce qu'il s'est passé lors de l'assemblée générale de 2022. L'enveloppe de rémunération des dirigeants du groupe avait été rejetée par 52,12 % des voix.

Cette année, beaucoup de bruit pour rien. Il faut dire que la rémunération du DG est majoritairement indexée sur la performance de la société. Le salaire annuel fixe de Carlos Tavares pour l'année 2023 s'élève à 2 millions d'euros, ce qui représente 7 % de sa rémunération de 2023. Le complément est une enveloppe globale variable liée à des critères de performance distribuables sur le long terme. En outre, il perçoit des jetons de présence pour sa participation aux assemblées. Pour l'exercice 2023, Carlos Tavares recevra initialement 23,5 millions d'euros, dont une grande partie sera versée sous forme d'actions. Le géant automobile affiche des résultats records depuis la fusion, grâce à une maîtrise drastique des coûts impulsée par le patron portugais et des prix élevés qui permettent d'atteindre des marges confortables. Il ne fait aucun doute que Carlos Tavares gère d'une main de maître le groupe automobile.

Alors que les débats sur cette rémunération ont créé beaucoup d'émotion encore cette année, les belles performances opérationnelles de Stellantis ont finalement été récompensées par les actionnaires. En définitive, notre comparaison entre Carlos Tavares et Kylian Mbappé vise à mettre en lumière les différentes sphères de l'excellence, où le talent, la gestion et la reconnaissance financière sont mesurés à des échelles différentes mais néanmoins significatives.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



PERFORMANCE DES MARCHÉS

Nos analyses et convictions

MARCHÉS ACTIONS

CAC 40 Index	8 023,26	-0,01%
Euro Stoxx 50	4 936,57	-0,61%
S&P 500 Index	5 011,12	-3,61%
MSCI AC World	256,87	-2,53%
MSCI Emerging Markets	183,14	-3,47%

Source Bloomberg – Période du 11/04/2024 au 18/04/2024

Les inquiétudes sur les résultats, la hausse des taux longs et les risques géopolitiques constituent un cocktail néfaste pour les actifs risqués, notamment les actions. Les valeurs américaines ont corrigé davantage que leurs homologues européennes, plus pénalisées par leur valorisation plus élevée et donc vulnérable à une hausse des rendements obligataires. En dépit d'une baisse de son chiffre d'affaires en euro de 2 % sur un an glissant, LVMH progresse en bourse. Les investisseurs ont été soulagés de cette publication, car cette faiblesse est liée à un effet de change négatif de 4 %.



A. BENOIST-VIDAL

L'AVIS DU GÉRANT : Nous maintenons une stratégie sélective et opportuniste, au milieu de la claire domination du secteur de la technologie, dans le sillage du dynamisme de la thématique de l'intelligence artificielle. Nous maintenons une sous-pondération sur la consommation. Nous conservons notre surpondération sur le luxe, les valeurs technologiques, la santé et l'énergie.

MARCHÉS DE TAUX

Bund 10 ans	2,50	+3,4 bp
Italie 10 ans	3,93	+5,3 bp
US T-Note 10 ans	4,63	+4,6 bp
Japon 10 ans	0,87	-0,2 bp
Gilt 10 ans	4,27	+7,1 bp

Source Bloomberg – Période du 11/04/2024 au 18/04/2024

Les taux internationaux auront évolué dans un couloir étroit lors la semaine écoulée, pour finir quasiment stable sur la période. Aux États-Unis, compte tenu des statistiques publiées, J. Powell a reconnu que la banque centrale américaine aurait besoin de plus de temps avant de baisser ses taux directeurs, soulignant que la Fed pourrait maintenir ses taux directeurs inchangés « aussi longtemps que nécessaire ». De son côté, la BCE s'est montrée confiante, à l'image de sa présidente, qui a réitéré que l'institution envisageait une baisse des taux directeurs dans un « horizon court ».



Sunjay MULOT

L'AVIS DU GÉRANT : Nous conservons une exposition longue en duration. Nous ne sommes plus exposés sur les dettes périphériques européennes et avons réduit notre exposition sur le crédit *investment grade*, au profit de certaines dettes gouvernementales européennes. Nous restons sélectifs sur le crédit *high yield* européen et ne sommes plus exposés sur le crédit émergent.

MATIÈRES PREMIÈRES

WTI crude	82,73	-2,69%
Or	2 388,07	1,63%
Cuivre	446,60	4,38%
Argent	28,40	1,26%
Soja	1 172,50	-1,66%

Source Bloomberg – Période du 11/04/2024 au 18/04/2024

Cette semaine, le prix du cuivre a grimpé de 4,38 %, atteignant les niveaux d'avril 2022. L'interdiction par la London Metal Exchange de la livraison de nouveaux métaux russes, dont le cuivre, a contribué à la tendance haussière. L'embargo touche également l'aluminium et le nickel, ce qui a provoqué une tension des prix sur ces matières premières.



Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous restons exposés sur les matières premières, notamment dans l'énergie et celles utilisées pour la transition écologique, via les actifs financiers que nous détenons.

TAUX DE CHANGE

EUR-USD	1,0653	-0,61%
EUR-GBP	0,8558	0,10%
EUR-JPY	164,72	0,30%
EUR-CHF	0,9714	-0,46%
EUR-CAD	1,47	-0,15%

Source Bloomberg – Période du 11/04/2024 au 18/04/2024

Cette semaine passée demeure favorable au dollar et la parité EUR/USD chute de -0,61 %. De surcroît, l'actif remplit son rôle de valeur refuge après l'attaque iranienne contre Israël le week-end dernier. Les investisseurs continuent d'acheter du billet vert, porté par la politique monétaire restrictive du président de la Réserve fédérale accentuant le « *carry trade* » (stratégie visant à profiter des écarts de rendement entre différentes devises) sur le *cross* de devise.



Arthur BLONDEL

L'AVIS DE L'ANALYSTE MULTIGESTION : Nous demeurons partiellement couverts au dollar américain.

Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union Européenne, fonds diversifié,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponible. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.