

LETTE MENSUELLE

*Comité de gestion du
9 janvier 2007*

Catherine Vial

Avertissement : La Financière d'Uzès, en tant qu'entreprise d'investissement, relève de l'AMF et de la Commission Bancaire.

PARIS : 10, RUE D'UZES - 75002 PARIS - TEL. 01.45.08.96.40 - FAX. 01.45.08.89.12
LYON : 9, RUE GRENETTE - 69289 LYON CEDEX 02 - TEL. 04.78.42.51.18 - FAX. 04.78.38.17.83 - TELEX : 330 306
NICE : 11, AVENUE JEAN MEDECIN - 06000 NICE - TEL. 04.93.88.74.22 - FAX. 04.93.88.81.70
SAINT-ETIENNE : 3, PLACE JEAN JAURES - 42000 SAINT-ETIENNE - TEL. 04.77.38.70.04 - FAX. 04.77.38.70.12
www.finuzes.fr

Société Anonyme Capital 4 000 000 Euros - R.C.S. B 349 052 852

ECONOMIE

LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE RESTENT TRES FAVORABLES POUR 2007

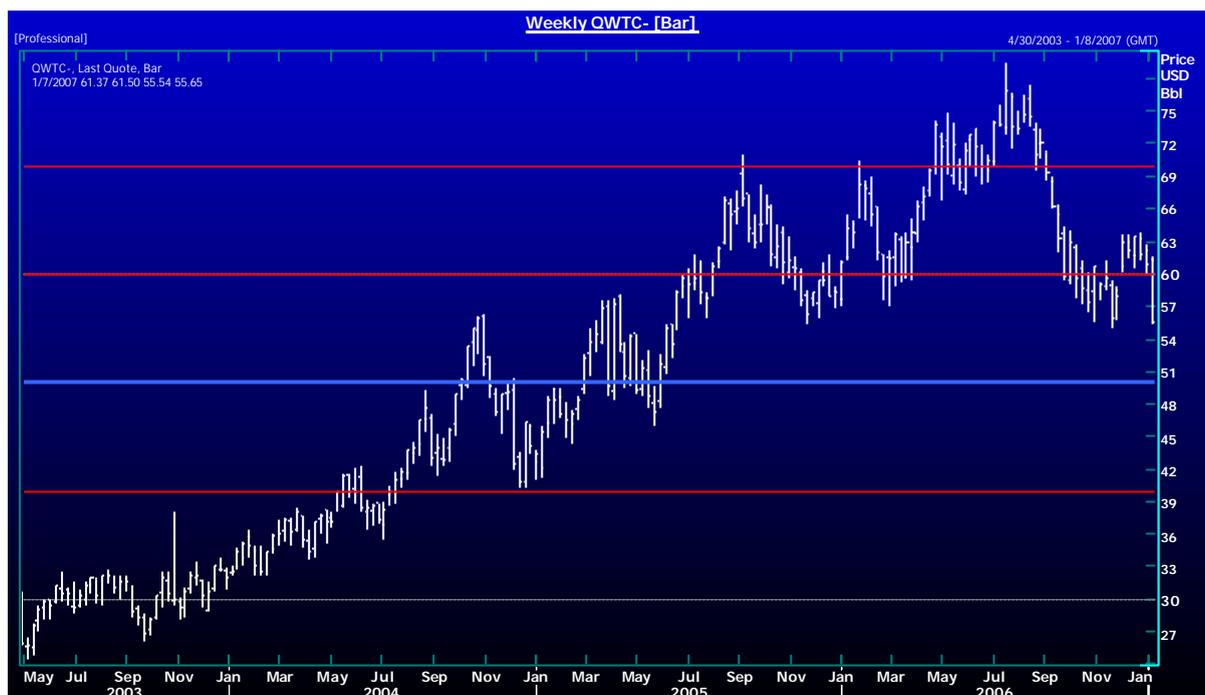
Déjouant les pronostics les plus prudents, le PIB mondial aurait augmenté d'environ 5% en 2006. Les pays émergents, Chine en tête (+10%), ont poursuivi un développement rapide en 2006, supérieur à 7%. De même les USA ont maintenu leur rythme de croissance de 2005, en dépit d'une dégradation du marché de l'immobilier. La surprise sera pour autant venue de la zone euro, en croissance de 2,7%, portée par le soutien inattendu de la consommation des ménages et l'amélioration de la conjoncture outre-Rhin.

Pour 2007, même si l'on doit assister à un ralentissement des grands pays industrialisés, Europe, Japon et surtout USA dont l'économie marque doucement le pas, les pays émergents et notamment les BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine) prendraient le relais. Ainsi et pour la cinquième année consécutive, **l'année 2007 devrait afficher une nouvelle et forte croissance au niveau mondial, autour de 4,5% selon la Banque mondiale et le FMI.**

LES CRAINTES INFLATIONNISTES SE DISSIPENT PEU A PEU

En clôture le 31/12/2006 le baril s'est établi à 61,05\$, en hausse d'un petit 1% d'une année sur l'autre mais en progression de 17% en moyenne annuelle. Ainsi, après un record historique à 78,30\$ le 7 août dernier, la fin des hostilités au Liban, la confirmation du ralentissement américain, un automne exceptionnellement doux et la révision en baisse des prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole ont permis de revenir en fin d'année au niveau qui prévalait début 2006. En forte baisse depuis début janvier et aujourd'hui à 56,31\$, niveau très inférieur au prix plancher de 60\$ défendu par les pays membres de l'OPEP, il continue de souffrir, outre de la douceur de l'hiver, du changement de comportement des « hedge funds », aujourd'hui vendeurs sur les matières premières.

Les anticipations du consensus sont inchangées, dans une fourchette de 60 à 65\$ le baril pour l'année 2007.



Pétrole WTC

Dans le même temps, **les craintes inflationnistes de début 2006 se dissipent peu à peu.**

Aux USA, l'indice des prix à la consommation et l'indice des prix hors alimentation et énergie sont ressortis respectivement à 0% sur un mois et à +2% et +2,6% sur un an ; des chiffres plutôt favorables laissant imaginer une neutralité de la politique monétaire de la FED jusqu'au mois de juin prochain.

En Europe, l'inflation reste sage également avec un indice des prix à la consommation et un indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie de novembre en progression de +1,9% et +1,5% en glissement annuel ; un niveau qui, combiné au ralentissement économique prévu pour 2007 en Europe, laisse penser que le resserrement initié par la BCE devrait trouver ses limites en 2007.

LA PROGRESSION DU CREDIT RENFORCE LA PROBABILITE D'UN PROCHAIN GESTE DE LA BCE

Bilan des taux courts en 2006

En 2006, toutes les banques centrales ont remonté leurs taux de façon plus ou moins importante :

- En Amérique, la FED a continué le mouvement de hausse amorcé en 2004 en remontant ses taux de 0,25% durant toutes les réunions du premier semestre pour passer de 1% en 2004 à 5,25% fin Juin 2006. Depuis c'est le statut Quo.
- En Angleterre, premier pays à avoir remonté ses taux pour contrecarrer un marché immobilier trop expansionniste, le taux de base est remonté en 2 temps pour clôturer à 5% en 2006.
- En Europe, la BCE qui a initié son cycle de resserrement monétaire dans les dernières semaines de l'année 2005, a augmenté de 2,25% à 3,5% ses taux sur l'année.
- Quant à la banque du Japon elle n'a remonté ses taux que de 0% à 0,25% cette année.

Perspectives pour 2007

- La FED a souligné, en décembre dernier, une expansion modérée de l'économie américaine et un refroidissement substantiel du marché de l'immobilier mais, d'un autre côté, une hausse toujours possible du coût du travail au regard des bonnes statistiques sur l'emploi. Il est donc encore trop tôt pour elle pour trancher. Les experts, qui attendent de leur côté un ralentissement de la croissance, anticipent, quant à eux et sans changement, une première baisse des taux directeurs à 5% à 6 mois.
- L'Angleterre devrait plutôt s'orienter sur une baisse des taux en 2007.
- En Europe, les perspectives de croissance n'étant pas très soutenues avec un euro fort, le marché espère que la BCE ne montera pas trop ses taux. Mais la progression rapide des prêts au secteur privé reste, pour la BCE, source de risque inflationniste et les investisseurs continuent ainsi de tabler sur un nouveau resserrement monétaire de 0,25% en février ou mars prochain, voir un deuxième resserrement dans l'année.
- Le Japon, enfin, devrait relever son objectif, mais dans des proportions limitées, de l'ordre de 0,75% à 1%.

Un marché obligataire difficile en 2006

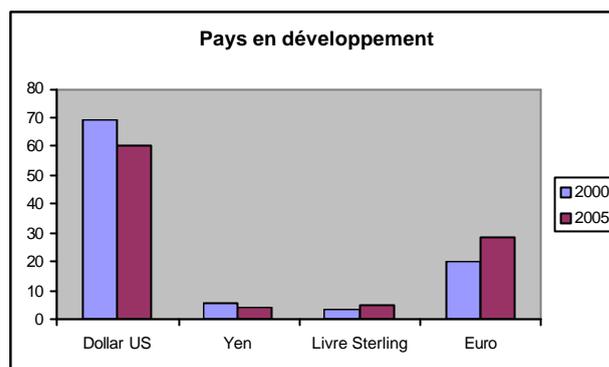
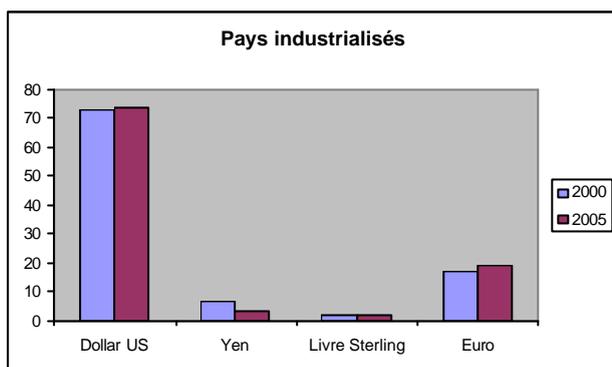
Globalement les taux longs ont monté entre le début et la fin d'année puisque les taux à 10 ans sont passés en 2006 de 4,37% à 4,7% aux Etats-Unis et de 3,31% à 3,98% en France, mais sans corrélation avec l'évolution des taux courts, l'évolution des taux longs suivant plutôt l'état de santé de l'économie et la tendance de l'inflation. Les gérants obligataires ont été souvent pris à contre courant et les performances des FCP obligataires sont généralement décevantes sur l'année. **Sur 300 fonds obligataires répertoriés, seulement 36% d'entre eux ont eu une performance positive sur l'année dont le notre : Paris Lyon Rendement qui se situe en 19^{ème} position sur les 300 avec une performance annuelle de +2% ;** les 3 premiers étant Euro rendement réel (société privée de gestion de patrimoine) avec +8.32%, Prooblig (+6.03%) et CCAM Aggregate monde (+5.86%); le dernier réalisant une performance négative de 3.86% sur l'année.

Nous avons en effet privilégié la prudence sur ce fonds tout au long de l'année en diminuant sa sensibilité dans une période de hausse des taux des banques centrales et resterons prudents aussi longtemps que la tendance ne s'inversera pas clairement. Les taux longs sont encore bas à 4% en France, et pourraient monter un peu durant l'année.

LA DIVERGENCE DES POLITIQUES MONÉTAIRES PLAIDE EN FAVEUR D'UN EURO FORT

Si l'on s'en tient aux dernières déclarations des Banques Centrales Européenne et Américaine, le différentiel de politique monétaire devrait s'accroître au premier semestre. La hausse de l'euro l'emporterait avec un point haut qui, selon certains économistes, pourrait se situer autour des 1,40€/\$ au cours du premier semestre vs 1,3175€/\$ au 31/12/2006; un mouvement qui devrait par ailleurs accentuer la volonté de plusieurs pays dont l'Iran, la Russie, certains pays asiatiques et les Emirats arabes unis, d'augmenter la part de leurs réserves en euro au détriment du dollar.

Part des monnaies nationales dans le total des avoirs officiels en devises



Dans les faits, cette politique ne ferait qu'accroître un mouvement observé depuis plusieurs années. Ainsi, selon les dernières statistiques publiées dans le rapport annuel du FMI de 2006, la part de l'euro dans les avoirs officiels en devises des pays en développement serait passée de 19,9% fin 1999 à 28,8% fin 2005. Simultanément, la part du dollar dans leurs réserves aurait régressé de 68,2% à 60,5%.

Le consensus qui s'était résigné le mois dernier à prendre acte de l'accélération haussière de l'euro pour relever ses prévisions reste inchangé à 1,31€/\$ à 3 mois et 1,32€/\$ à 6 mois.

Cours de l'euro/USD depuis son lancement (01/01/99)



Cours de l'euro/USD depuis juin 2001



Les indices internationaux

RECORDS EN SERIE ...

Records battus sur nombre de places financières en 2006, privatisations géantes et record absolu pour les OPA.

L'année 2006 s'inscrit comme une nouvelle année de records sur la plupart des marchés boursiers américains et européens mais aussi sur certains pays émergents, à l'exception notoire du Japon, en modeste progression de 6,92%, et dont les multiples sont toujours assez élevés.

Ainsi, sur l'année, l'indice Dow Jones a progressé de 16,29%, l'indice Nasdaq de 9,52%, le S&P500 de 13,62%, performances bien au-delà des attentes de la plupart des stratèges. De même en Europe, l'indice CAC40 a progressé de 17,53%, clôturant sur un record annuel de 5541,76 points, le DAX de 22% porté par la reprise économique en Allemagne, le Footsie de 10,71%, l'IBEX enfin de 31,8% sous l'effet combiné des opérations de fusions-acquisitions, de la reprise économique en Europe, de la bonne tenue des résultats des entreprises et de l'abondance des liquidités.

Mais les plus fortes performances auront été sans aucun doute enregistrées par les pays émergents d'Asie, d'Europe de l'Est et d'Amérique du Sud. L'indice composite de Shanghai s'est apprécié de 130,4%, le Brésil de 32,8%, la Russie de 69,7%, l'Inde de 46,7%. De même de plus petits acteurs comme l'Indonésie (+55,3%) ou Singapour (+27,2%) se sont distingués.

Historique du CAC 40



CAC 40 depuis janvier 2003



	Clôture 30 déc. 2005	Var. sur 2005	Clôture 29 décembre 2006	Var. depuis 30 déc 2005
CAC Md&Sml 190	6 195,0	38,9%	7 928,3	28,0%
XETRA DAX	5 408,3	27,1%	6 596,9	22,0%
SBF 120	3 399,0	25,2%	4 046,6	19,1%
DJ STOXX 600	310,0	ns	365,3	17,8%
CAC 40	4 715,2	23,4%	5 541,8	17,5%
DOW JONES INDU	10 717,5	-0,6%	12 463,2	16,3%
S&P 500	1 248,3	3,0%	1 418,3	13,6%
FTSE 100	5 618,8	16,7%	6 220,8	10,7%
NASDAQ COMPOSITE	2 205,3	1,4%	2 415,3	9,5%
NIKKEI 225	16 111,4	40,2%	17 225,8	6,9%

L'appétit pour les actions a logiquement encouragé les introductions. Ainsi le montant des capitaux levés lors d'introductions en bourse a atteint un nouveau sommet au niveau mondial, soit plus de 230 milliards de dollars, intégrant quelques très grosses opérations sur les marchés russe et chinois (Introductions d'Industrial and Commercial Bank of China, de Bank of China ou du pétrolier russe Rosneft). En France le montant des fonds levés a été inférieur à l'année 2005 tout en restant élevé à 9,8Mds€ dont 43% correspondent à l'opérations Natexis.

Confirmant par ailleurs que les marchés n'étaient pas excessifs, les opérations de fusions acquisitions ont battu tous les records en 2006 avec plus de 35 000 opérations pour un montant de 3610 milliards de dollars. Les USA s'affichent toujours comme la région la plus active avec 1 756 milliards de dollars (+30%), immédiatement suivis par l'Europe avec 1 363 milliards de dollars (+33%), signe que le marché présente encore de belles opportunités avec des taux en euros toujours très bas.

2007 devrait s'afficher dans la continuité de 2006, y compris en Europe dans des secteurs bénéficiant de spéculations diverses : utilities, banques, aéronautique/défense, pharmacie, pétrole. Les fusions acquisitions constitue raient donc encore cette année un moteur important de la hausse du marché ; preuve nous en est donnée avec les interrogations actuellement suscitées par le projet d'offre d'Artémis sur Suez...

Indices sectoriels Eurostoxx

LA CROISSANCE BENEFICIAIRE RESTERA UN ELEMENT DETERMINANT EN 2007.

Au plan sectoriel le rebond de fin d'année n'aura fait qu'accentuer les écarts de performances déjà constatés le mois dernier, un peu comme si les gérants ne voulaient pas apparaître sous pondérés en actions et sur les secteurs gagnants. Ainsi et comme déjà évoqué, le secteur des Métaux (+75,9%), le secteur des Services Financiers et Foncières (+48,7%), celui de la Construction (+37,6%) et des Services aux Collectivités (+35,1%) restent les grands gagnants de l'année. Autres secteurs gagnants, les secteurs défensifs qui se sont illustrés avec la reprise engagée sur les plus bas du mois de juin : Distribution (+23,8%), Alimentation (+22,8%) et Banques (+22,5%) dont l'environnement s'est révélé extrêmement favorable.

A l'inverse le secteur des Technologies (3,4%), de la Pharmacie (+6,3%), du Pétrole (+7,1%) des Médias (+7,5%) sont ceux qui ont le moins progressé sur l'année.



	Clôture 30 déc. 2005	Var. sur 2005	Clôture 29 décembre 2006	Var. depuis 30 déc 2005
Metaux	219	11,0%	386	75,9%
Services financiers et foncières	329	41,3%	489	48,7%
Construction et Matériaux	320	29,0%	441	37,6%
Services aux collectivités	380	26,3%	513	35,1%
Automobile	225	19,9%	284	26,3%
Distribution	270	12,7%	334	23,8%
Agro, vins et spiritueux	249	22,4%	306	22,8%
Banques	365	26,5%	447	22,5%
Biens et services industriels	403	25,7%	487	20,8%
Transport et loisirs	143	32,2%	172	20,5%
Chimie	421	30,9%	501	19,0%
Assurances	267	31,7%	310	16,3%
Télécommunications	420	-6,9%	469	11,5%
Biens de Consommation	309	26,3%	343	11,0%
Média	220	13,3%	236	7,5%
Pétrole	413	30,7%	442	7,1%
Santé	503	17,7%	535	6,3%
Technologie	339	21,9%	350	3,4%

Malgré le trou d'air du mois de mai, la performance des marchés d'actions a encore surpris positivement cette année. Certes les marchés ont bénéficié de la pause de la politique monétaire américaine, du recul des tensions inflationnistes et d'un contexte financier favorable. Mais **la progression des marchés a surtout profité d'un environnement économique exceptionnel en 2006 et de la tenue non moins exceptionnelle des résultats des entreprises, constamment revus en hausse en cours d'année** : ainsi et pour l'ensemble de l'exercice passé, le consensus FactSet JCF attend une progression de 15,4% des profits en 2006 pour le S&P500, de 13,1% pour le DJ Euro Stoxx et de 13,7% pour le DJ Stoxx 600.

La croissance bénéficiaire restera un élément tout aussi déterminant au cours des prochains mois et sera le principal catalyseur des marchés. Hors si l'on exclut des risques pouvant toujours venir perturber une économie en plein essor - risque géopolitique, crise sur les approvisionnements en matières premières, hausse des taux, récession aux USA ou sévère correction sur le dollar-, nous devrions encore bénéficier, et les entreprises en particulier, d'un environnement économique tout à fait remarquable en 2007. Les progressions de bénéfices attendues à ce jour, bien qu'à un chiffre restent élevées : +9,1% en 2007 pour le S&P 500, +9,4% pour le DJ Euro Stoxx et +8,3% pour le DJ Stoxx 600, niveaux tout à fait satisfaisant dans un environnement où les taux sont à 4% en zone euro et 4,7% en dollar ; reste à surveiller le rythme des révisions, qui, en baisse pourrait venir casser la belle dynamique actuelle.

Toujours selon JCF, les secteurs qui afficheraient les meilleures perspectives sont l'automobile et les biens industriels ou d'équipements en Europe, ainsi que l'informatique aux USA très liée à l'investissement. Les utilities seraient également bien orientés des deux cotés de l'Atlantique. Les secteurs qui auraient les perspectives les moins favorables sont le pétrole et les produits de base. Les analystes prévoient également des résultats assez médiocres pour le secteur financier américain.

Plus généralement la plupart des stratégies table sur une nouvelle année de hausse pour les actions, mais plus modérée qu'en 2006 et en ligne avec celle des bénéfices des entreprises. A

12 mois le potentiel moyen se situerait ainsi entre 6% et 7% sur les marchés européens et 8 à 9% sur le S&P et le Nikkei.

Prévisions de quelques bureaux d'analyses pour 2007

	CAC 40	Potentiel %	Euro Stoxx50	Potentiel %	S&P500	Potentiel %	Nikkei	Potentiel %
Crédit Agricole	5900	6,5%	4420	7,3%	1525	7,5%	18220	5,8%
Société Générale	6050	9,2%	4500	9,2%	1700	19,9%	18500	7,4%
Deutsche Bank	5900	6,5%	4450	8,0%	1540	8,6%	21000	21,9%
Groupama	5700	2,9%	4260	3,4%	1465	3,3%	17450	1,3%
Exane	5700	2,9%	4250	3,2%	1500	5,8%	18200	5,7%
Natixis	6250	12,8%	-	-	-	-	-	-
CM-CIC	6100	10,1%	-	-	-	-	-	-

Retour sur nos recommandations 2006

LISTE PRINCIPALE (janvier)	31/12/2005 Cours (€)	31/12/2006 Cours (€)	performance 2006 (2)	Nouvelle opinion	Nouvel objectif de cours (3)
SAFRAN	20,2	17,6	-13,0%	Conserver	16,0
SAINT GOBAIN	50,3	63,7	26,7%	Acheter	70,0
SANOFI-AVENTIS	74,0	70,0	-5,5%	Conserver	76,0
TOTAL	53,1	54,7	3,0%	Accumuler	60,0
VIVENDI	26,5	29,6	11,9%	Accumuler	32,0

VALEURS MOYENNES (janvier)	31/12/2005 Cours (€)	31/12/2006 Cours (€)	performance 2006 (2)	Nouvelle opinion	Nouvel objectif de cours (3)
AST GROUPE (1)	15,5	13,8	-11,0%	Acheter	20,9
BACOU DALLOZ (1)	72,8	101,4	39,4%	Acheter	110,0
BENETEAU (1)	57,2	82,5	44,2%	Accumuler	85,0
CEGID (1)	33,0	34,0	3,0%	Acheter	40,0
GL EVENTS (1)	28,0	37,0	32,1%	Acheter	41,0
HI MEDIA	6,3	7,4	17,3%	Conserver	9,0

(1) Valeurs suivies en interne

(2) Performance hors coupon

(3) Objectif consensus hors valeurs suivies en interne pour lesquelles nous retenons nos propres objectifs

Comparées à la performance de l'indice CAC, nos recommandations de début d'année sont médiocres concernant la liste principale, largement pénalisées par les déboires de Safran et les piètres performances des secteurs de la Pharmacie et du Pétrole. Elles sont à l'inverse bien meilleures sur notre liste de valeurs moyennes à l'exception du groupe AST qui après un point haut à 21,30€ en mai dernier, pâtit depuis d'un désintérêt des investisseurs.

LISTE PRINCIPALE (juin)	31/06/2006 Cours (€)	31/12/2006 Cours (€)	performance 2006 (2)	Nouvelle opinion	Nouvel objectif de cours (3)
BOUYGUES	40,2	48,6	21,0%	Acheter	55,0
CARREFOUR	45,2	45,9	1,5%	Accumuler	50,0
SAINT-GOBAIN	55,9	63,7	13,9%	Acheter	70,0
SANOFI-AVENTIS	76,3	70,0	-8,3%	Conserver	76,0
TOTAL	51,5	54,7	6,2%	Accumuler	60,0
VIVENDI	27,4	29,6	8,1%	Accumuler	32,0

VALEURS MOYENNES (juin)	31/06/2006 Cours (€)	31/12/2006 Cours (€)	performance 2006 (2)	Nouvelle opinion	Nouvel objectif de cours (3)
AST GROUPE (1)	18,3	13,8	-24,6%	Acheter	20,9
CEGID (1)	33,6	34	1,2%	Acheter	40,0
DASSAULT SYSTEMES	41,9	40,2	-4,1%	Accumuler	48,0
LUCIA	39,1	50,5	29,3%	Conserver	48,0
SQLI (1)	2,7	2,91	7,0%	Acheter	3,20

(1) Valeurs suivies en interne

(2) Performance hors coupon

(3) Objectif consensus hors valeurs suivies en interne pour lesquelles nous retenons nos propres objectifs

Nos remarques sont assez similaires au sujet de nos recommandation de début juin lesquelles ont certes profité de l'engouement pour les secteurs Foncier et de la Construction mais n'ont pu bénéficier des performances des grands secteurs gagnants de l'année tels les Métaux, les Services Financiers ou les Services aux Collectivités.

Comme nous avons déjà eu l'occasion de le souligner, l'année 2006 aura été une année complexe au cours de laquelle nombre de gérants ont « sous-performé » les indices faute d'avoir anticipé la correction de mai-juin puis le rebond et la rotation sectorielle qui ont suivi.

Nos choix pour 2007

LISTE PRINCIPALE	31/12/2006 Cours (€)	Opinion	Objectif	Potentiel
BOUYGUES	48,6	Acheter	55,0	13,1%
CHRISTIAN DIOR	80,8	Acheter	92,0	13,9%
ESSILOR (1)	81,5	Accumuler	87,0	6,8%
EURAZEO	108,2	Accumuler	104,0	-3,9%
SAINT GOBAIN	63,7	Acheter	70,0	10,0%
TOTAL	54,7	Accumuler	60,0	9,8%

VALEURS MOYENNES	31/12/2006 Cours (€)	Opinion	Objectif	Potentiel
AST GROUPE (1)	13,8	Acheter	20,9	51,4%
GROUPE OPEN (1)	13,7	Acheter	19,0	39,0%
NICOX	22,8	Accumuler	27,0	18,2%
VRANKEN (1)	50,0	Acheter	54,0	8,0%
ZODIAC	50,9	Accumuler	53,0	4,1%

VALEURS MOYENNES (Liste élargie)	31/12/2006 Cours (€)	Opinion	Objectif	Potentiel
BACOU DALLOZ (1)	101,4	Acheter	110,0	8,5%
BENETEAU (1)	82,5	Accumuler	85,0	3,0%
CEGID (1)	34,0	Acheter	40,0	17,6%
GL EVENTS (1)	37,0	Acheter	41,0	10,8%
SQLI (1)	2,9	Acheter	3,2	10,0%
STERIA (1)	45,5	Acheter	50,5	11,1%
VILMORIN (1)	62,5	Accumuler	68,0	8,9%
VIRBAC (1)	47,0	Acheter	53,0	12,8%

(1) Valeurs suivies en interne

Les objectifs de cours sont ceux du consensus à l'exception des valeurs suivies en interne pour lesquelles nous retenons nos propres objectifs

Nos choix de valeurs pour ce début d'année 2007 s'inscrivent dans la continuité de nos précédentes recommandations tout en privilégiant les valeurs de construction et d'immobilier, les valeurs du luxe ou quelque belles industrielles susceptibles de capter la croissance des pays émergents. Nous n'excluons pas les valeurs dollars sous réserve qu'elles maîtrisent parfaitement prix de revient et prix de vente, et retenons quelques SSII même si nous ne pensons pas encore au grand retour des Technologies.

Plus généralement la croissance du PIB mondial devrait rester soutenue en 2007 avec une progression de 4,5% selon les organisations internationales, Banque Mondiale et FMI. Si l'on exclut des facteurs exogènes tels une crise sur les approvisionnements en pétrole ou les matières premières, une sévère correction sur le dollar, une poursuite de la hausse des taux ou une récession aux USA, les profits devraient afficher une nouvelle croissance de près de 10% cette année.

Pour JCF, la globalisation de l'économie est une formidable opportunité pour les 10 prochaines années, considérant l'internationalisation croissante des entreprises. Il estime ainsi la croissance organique potentielle à 6 ou 7% en ajoutant la croissance mondiale à l'inflation, un rythme suffisant aux marchés d'actions pour présenter une prime de risque attractive par rapport aux taux longs (autour de 4% en moyenne). A respectivement 15,3x aux USA et 12,9x en Europe, les multiples de marchés resteraient ainsi raisonnables en faisant apparaître un taux de rendement implicite de 6,5% sur le marché américain et 7,8% sur le marché européen.

Il y a donc tout lieu de penser que cette année encore les marchés d'actions feront mieux que les autres classes d'actifs : obligations, marché monétaire ou marché immobilier, aujourd'hui en crise aux USA, toujours en progression en Europe mais sans comparaison possible avec les actions.

Nous retiendrons pour notre part un biais haussier pour les indices boursiers en 2007 sans pour autant exclure, eu égard au profil en V de la croissance des profits attendue pour cette année (point bas au T2 suivi d'une accélération au T4) des mouvements d'humeur et un retour plus marqué de la volatilité au premier semestre. Globalement et sur l'année, les objectifs du consensus sur les indices boursiers s'affichent en hausse de 6 à 8% par rapport aux niveaux actuels.

STATISTIQUES

SBF 120

Sources : FU, Reuters
Cours de clôture (31 décembre 2006)

PERFORMANCES DE L'ANNEE 2006

Société	Cours au 31-déc.-06	Performance 2006	+ haut 12 mois	+ bas 12 mois	Var relative + haut	Var relative + bas
Nexans	97,00	141,7%	97,45	39,62	-0,5%	144,8%
Vallourec Group	220,30	136,9%	232,00	90,96	-5,0%	142,2%
Compagnie Generale de Geophysique	164,20	119,7%	166,40	75,25	-1,3%	118,2%
Alstom S.A.	102,70	111,2%	103,00	48,52	-0,3%	111,7%
Euronext NV	89,50	103,4%	96,05	42,27	-6,8%	111,7%
SOITEC S.A.	26,95	97,7%	28,90	13,52	-6,7%	99,3%
Klepierre	143,00	80,3%	143,30	78,70	-0,2%	81,7%
Air France - KLM	31,89	76,3%	33,35	15,93	-4,4%	100,2%
EDF	55,20	72,6%	57,10	31,81	-3,3%	73,5%
Unibail Holding	185,10	64,7%	187,90	111,80	-1,5%	65,6%
Bonduelle	92,25	61,8%	95,70	56,95	-3,6%	62,0%
Eiffage	72,05	57,8%	81,55	41,85	-11,6%	72,2%
Orpea	71,75	54,7%	72,00	46,00	-0,3%	56,0%
Veolia Environnement	58,40	52,7%	58,40	36,49	0,0%	60,0%
Michelin Group	72,50	52,7%	73,30	43,21	-1,1%	67,8%
Natixis	21,28	51,2%	23,77	13,81	-10,5%	54,1%
Gecina	145,00	49,5%	145,00	87,05	0,0%	66,6%
Suez SA	39,23	49,2%	40,00	26,34	-1,9%	48,9%
Lafarge S.A.	112,70	48,3%	115,00	73,55	-2,0%	53,2%
Ingenico	19,45	47,5%	19,70	13,01	-1,3%	49,5%
Rhodia	2,64	45,9%	2,71	1,28	-2,6%	106,3%
Beneteau S.A.	82,50	44,2%	85,75	56,40	-3,8%	46,3%
Euler Hermes	109,60	43,8%	110,10	75,20	-0,5%	45,7%
Mittal Steel Company N.V.	31,97	42,9%	34,95	21,82	-8,5%	46,5%
Assurances Generales de France (AGF)	118,10	41,1%	118,50	83,20	-0,3%	41,9%
Fimalac	72,70	40,8%	80,60	51,35	-9,8%	41,6%
Gaz de France	34,85	40,8%	35,00	24,64	-0,4%	41,4%
Cap Gemini S.A.	47,55	40,2%	48,50	33,71	-2,0%	41,1%
Bacou-Daloz	101,40	39,4%	103,50	71,85	-2,0%	41,1%
AREVA	563,00	38,8%	650,00	403,00	-13,4%	39,7%
Sodexo Alliance	47,53	36,6%	47,59	33,11	-0,1%	43,6%
VINCI	96,80	35,7%	100,50	69,51	-3,7%	39,3%
Pierre & Vacances SA	93,00	35,1%	98,45	67,65	-5,5%	37,5%
Hermes International	94,75	34,5%	97,00	59,40	-2,3%	59,5%
Wendel Investissement	112,60	32,7%	115,80	83,10	-2,8%	35,5%
Ciments Francais S.A.	145,50	32,5%	149,60	105,30	-2,7%	38,2%
Renault	91,00	32,1%	99,40	68,90	-8,5%	32,1%
Groupe Danone	114,80	30,1%	121,10	85,20	-5,2%	34,7%
Eurazeo	108,20	28,9%	108,70	72,00	-0,5%	50,3%
SCOR	2,24	28,4%	2,34	1,53	-4,3%	46,4%
Nexity	54,90	27,7%	61,30	37,72	-10,4%	45,5%
Ubisoft Entertainment	25,57	27,3%	27,50	15,24	-7,0%	67,8%
CNP Assurances	84,60	27,0%	93,70	65,75	-9,7%	28,7%
Saint-Gobain SA	63,65	26,7%	64,30	49,06	-1,0%	29,7%
Accor	58,70	26,4%	59,25	42,30	-0,9%	38,8%
ILIAD SA	65,80	25,8%	89,00	48,78	-26,1%	34,9%
Casino Guichard-Perrachon	70,40	25,2%	71,70	47,70	-1,8%	47,6%
Societe Generale	128,60	24,6%	137,80	100,33	-6,7%	28,2%
Remy Cointreau	49,00	22,5%	50,10	35,60	-2,2%	37,6%
Clarins SA	57,35	22,4%	58,50	44,26	-2,0%	29,6%
Guyenne et Gascogne	101,20	22,4%	104,90	79,00	-3,5%	28,1%
CFR Recycling	30,40	22,3%	31,70	23,40	-4,1%	29,9%
BNP Paribas	82,65	21,9%	88,50	66,65	-6,6%	24,0%
Haulotte Group	20,20	21,8%	26,30	16,33	-23,2%	23,7%
Air Liquide	179,90	21,8%	182,60	140,27	-1,5%	28,3%
L'Oreal	75,90	20,9%	84,05	62,30	-9,7%	21,8%

Société	Cours au 31-déc.-06	Performance 2006	+ haut 12 mois	+ bas 12 mois	Var relative + haut	Var relative + bas
TF1 - Television Francaise 1 SA	28,11	19,9%	29,25	23,21	-3,9%	21,1%
Credit Agricole SA	31,86	19,7%	36,15	26,65	-11,9%	19,5%
Eutelsat Communications S.A.	14,48	19,7%	15,73	10,41	-7,9%	39,1%
Essilor International	81,45	19,4%	85,35	66,65	-4,6%	22,2%
PPR SA	113,20	19,0%	122,00	87,85	-7,2%	28,9%
Teleperformance	29,46	18,8%	33,73	24,85	-12,7%	18,6%
Pernod Ricard	174,00	18,1%	174,40	140,30	-0,2%	24,0%
BOUYGUES	48,63	17,8%	49,42	36,05	-1,6%	34,9%
SEB SA	107,60	17,0%	114,20	80,10	-5,8%	34,3%
Carrefour	45,94	16,1%	51,40	37,61	-10,6%	22,1%
Metropole Television S.A.	27,06	15,6%	27,52	22,29	-1,7%	21,4%
Havas	4,20	15,1%	4,37	3,51	-3,9%	19,7%
AXA	30,67	14,7%	31,26	23,00	-1,9%	33,3%
Generale de Sante (GDS)	31,00	13,8%	35,25	20,68	-12,1%	49,9%
Groupe Bourbon	41,63	12,6%	53,25	34,00	-21,8%	22,4%
Neopost SA	95,15	12,3%	100,10	79,20	-4,9%	20,1%
Vivendi	29,61	11,9%	30,63	24,74	-3,3%	19,7%
Alten S.A.	28,26	11,7%	31,50	21,25	-10,3%	33,0%
Schneider Electric SA	84,10	11,6%	93,40	70,85	-10,0%	18,7%
Le Carbone Lorraine	42,65	10,5%	51,00	36,55	-16,4%	16,7%
Imerys	67,40	10,3%	72,55	53,90	-7,1%	25,0%
JC Decaux S.A.	21,68	10,1%	24,81	18,77	-12,6%	15,5%
Publicis Groupe S.A.	31,95	8,7%	33,78	27,30	-5,4%	17,0%
Groupe Steria SCA	45,45	8,1%	50,65	31,33	-10,3%	45,1%
LVMH Moet Hennessy L.V.	79,95	6,5%	85,95	68,75	-7,0%	16,3%
Dexia S.A.	20,75	6,5%	22,20	17,50	-6,5%	18,6%
Bic	52,75	5,0%	57,85	45,56	-8,8%	15,8%
Trigano	39,29	4,4%	48,00	33,10	-18,1%	18,7%
TOTAL S.A.	54,65	4,4%	57,40	46,52	-4,8%	17,5%
April Group	36,39	4,3%	47,00	32,75	-22,6%	11,1%
Alcatel-Lucent	10,90	4,1%	13,82	8,27	-21,1%	31,8%
Club Mediterranee SA	40,80	3,8%	48,91	35,25	-16,6%	15,7%
PSA Peugeot Citroen S.A.	50,20	3,1%	54,30	38,91	-7,6%	29,0%
Technip	52,00	2,4%	62,40	37,78	-16,7%	37,6%
Maurel & Prom	16,11	1,7%	20,56	13,75	-21,6%	17,2%
Valeo SA	31,53	0,4%	35,40	25,00	-10,9%	26,1%
Aeroports de Paris	59,00	0,0%	59,50	44,54	-0,8%	32,5%
Arkema	38,93	0,0%	41,45	24,94	-6,1%	56,1%
Icade	47,85	0,0%	50,00	28,50	-4,3%	67,9%
Legrand Holding SA	22,20	0,0%	26,10	19,80	-14,9%	12,1%
Neuf Cegetel	26,90	0,0%	27,35	22,66	-1,6%	18,7%
SES GLOBAL S.A.	13,45	0,0%	15,54	10,15	-13,4%	32,5%
France Telecom	20,95	-0,2%	21,94	15,50	-4,5%	35,2%
THALES SA	37,78	-1,4%	40,50	26,72	-6,7%	41,4%
Ipsos	27,36	-2,3%	30,95	25,05	-11,6%	9,2%
Faurecia	49,08	-4,6%	57,85	38,50	-15,2%	27,5%
sanofi-aventis	69,95	-5,5%	79,85	64,85	-12,4%	7,9%
Lagardere SCA	61,00	-6,2%	68,90	53,00	-11,5%	15,1%
Zodiac SA	50,90	-6,2%	56,85	36,50	-10,5%	39,5%
Spir Communication	116,00	-6,4%	141,00	105,00	-17,7%	10,5%
STMicroelectronics N.V.	14,07	-7,3%	16,56	11,34	-15,0%	24,1%
SAFRAN	17,58	-13,0%	22,75	14,00	-22,7%	25,6%
Business Objects S.A.	29,73	-13,0%	35,75	14,74	-16,8%	101,7%
Dassault Systemes S.A.	40,20	-15,7%	49,91	34,82	-19,5%	15,5%
Thomson	14,81	-16,3%	19,32	11,65	-23,3%	27,1%
Rodriguez Group	37,35	-18,1%	51,65	34,50	-27,7%	8,3%
EADS NV	26,10	-18,2%	35,42	16,75	-26,3%	55,8%
Gemalto	18,87	-18,9%	27,32	14,17	-30,9%	33,2%
Atos Origin	44,93	-19,3%	65,15	33,45	-31,0%	34,3%
Assystem S.A.	15,40	-24,1%	27,00	13,50	-43,0%	14,1%
Altran Technologies	6,91	-27,1%	12,80	5,50	-46,0%	25,6%
Oberthur Card Systems	5,05	-31,1%	7,87	4,54	-35,8%	11,2%
PagesJaunes	15,07	-31,5%	24,64	14,41	-38,8%	4,6%
NRJ Group	13,70	-33,8%	20,95	12,90	-34,6%	6,2%