

LETTRE MENSUELLE

*Comité de gestion du
13 février 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

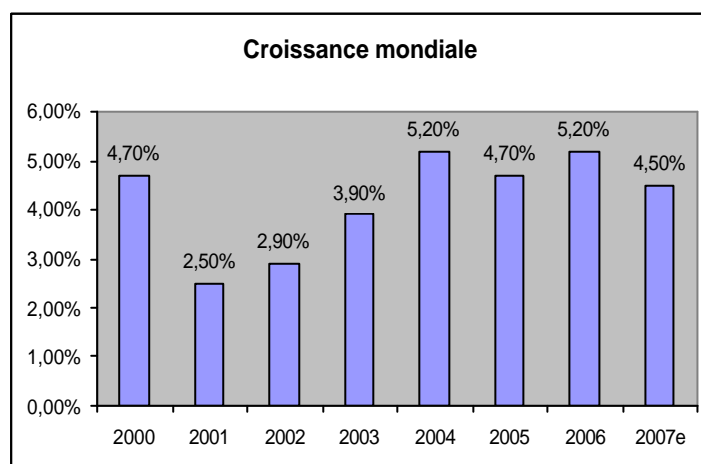
ECONOMIE

LES USA SURPRENNENT PAR LEUR VIGUEUR

Les USA surprennent encore avec une progression de 3,5% du PIB au T4, le rebond de la consommation des ménages (+4,4%) et la contribution positive du commerce extérieur (+10%) ayant largement compensé le recul de l'immobilier résidentiel (-19,2%). Sur l'année, l'économie US enregistre ainsi une accélération de son activité à 3,4% (vs 3,2% en 2005), le consensus se stabilisant néanmoins dans le bas de fourchette pour l'année 2007 à 2,4%, la principale question portant sur la situation réelle du secteur immobilier résidentiel et son impact possible sur la consommation des ménages. Dans ce contexte, la détente observée sur les prix de l'énergie est une bonne chose en permettant de redonner du pouvoir d'achat aux consommateurs.

En zone euro, la fin d'année offre un panorama globalement positif pour l'ensemble de la zone avec des indicateurs de confiance au dessus de sa moyenne de long terme et un taux de chômage à 7,5% en décembre, au plus bas depuis 1993. L'activité industrielle reste soutenue en Allemagne qui relève sa prévision de croissance de 1,4% à 1,7% pour 2007. De même en France, la bonne tenue de la consommation en fin d'année rend le gouvernement assez optimiste sur la croissance qu'il maintient dans une fourchette de 2% à 2,5%.

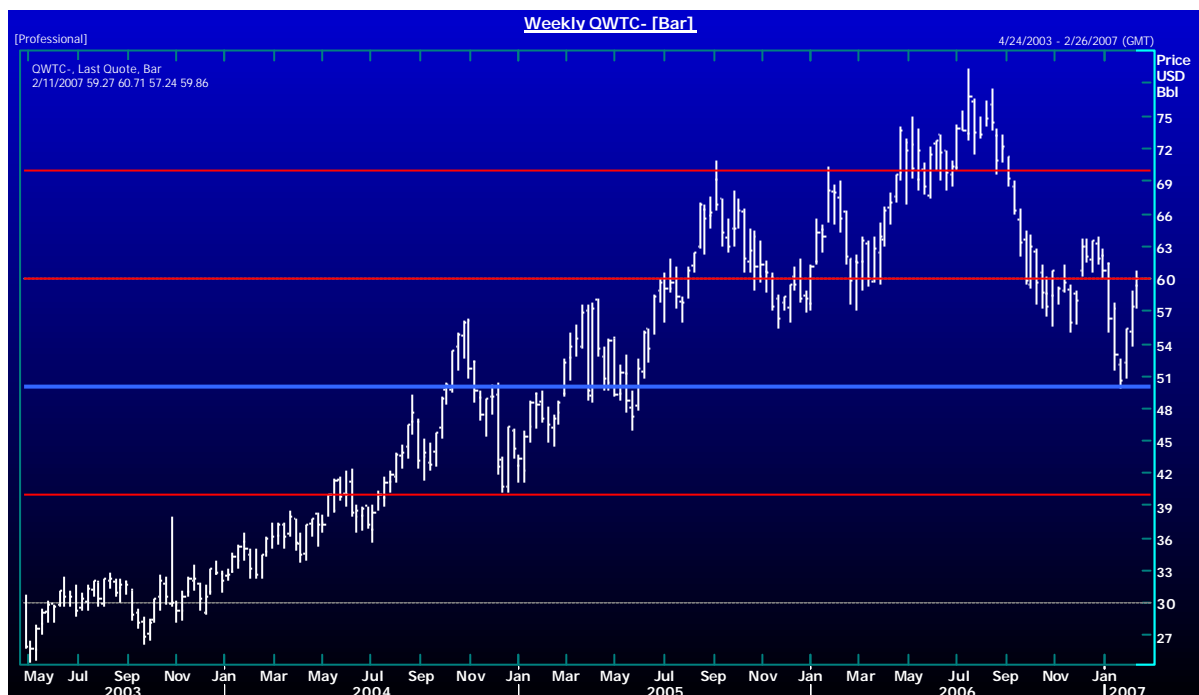
Dans ce contexte, les estimations de croissance pour l'année 2007 au niveau mondial restent inchangées à 4,5%, le ralentissement observé aux USA devant être compensé par la grande fermeté des pays émergents (Chine et Inde en tête) et une meilleure tenue de l'Europe.



Y compris une inflation d'environ 2%, la croissance organique potentielle se situerait entre 6 et 7%, niveau tout à fait exceptionnel dont devrait largement profiter les entreprises, de plus en plus globales et dépendantes de la croissance mondiale.

En forte baisse début janvier, le pétrole a repris depuis le chemin de la hausse à la faveur de températures inférieures aux normales saisonnières dans le nord-est des Etats-Unis, de l'entrée en vigueur le 1^{er} février des nouveaux quotas de l'OPEP (nouvelle baisse de la production de 500000 barils / jour) et de tensions toujours vives en Iran comme au Nigéria.

Les anticipations du consensus restent inchangées dans une fourchette de 60 à 65\$ pour un baril aujourd'hui proche du prix plancher défendu par l'OPEP à 59,89\$.



Pétrole WTC

Du côté des prix, la sagesse prévaut en raison semble-t-il de la baisse des prix du pétrole.

Aux USA, l'indice des prix à la consommation, hors énergie et produits alimentaires, est retombé à 2,1% au T4 contre 2,2% au cours de la période précédente. De même en Europe, l'inflation s'est établie à 1,9% en janvier, inchangée par rapport à décembre en dépit de la hausse de trois points de la TVA en Allemagne.

Pour autant les craintes du retour de l'inflation sont toujours bien réelles, même si la hausse limitée à 1,7% du coût unitaire du travail aux USA au T4 (vs 3,2% au T3) a plutôt rassuré. Preuve en est un niveau d'inflation toujours au-dessus de l'objectif de 2% que s'est fixé la Réserve Fédérale, la trop grande vigueur de la consommation des ménages américains, globalement porteuse d'inflation, la forte croissance de la masse monétaire en zone euro (+9,7% en décembre) ou les revendications salariales allemandes actuelles.

L'inflation reste à ce titre la première préoccupation des Banques Centrales, FED comme BCE.

LE CONSENSUS S'ACHEMINE VERS UN STATU QUO PROLONGE DE LA FED AU COURS DU PREMIER SEMESTRE

Face à cet environnement et à l'exceptionnelle résistance de l'économie américaine, les prévisions de baisse des taux directeurs de la FED ne tiennent plus, le consensus s'acheminant désormais vers un statu quo prolongé au cours du premier semestre.

En Europe, la BCE a, sans surprise, laissé inchangé son taux d'intervention à 3,5% mais le terme de vigilance extrême a été employé plusieurs fois, ouvrant la porte à une hausse lors de la prochaine réunion de mars. J.C Trichet souligne que la croissance se tient bien en zone euro malgré la hausse de la TVA en Allemagne et que l'inflation devrait repartir au 2^{ème} semestre 2007. La BCE surveille notamment les négociations salariales, sources éventuelles de tensions inflationnistes, et la progression des crédits des ménages, toujours importante et préoccupante. Le marché attend un premier relèvement le 8 mars à 3,75% et maintient son objectif à 4% en fin d'année.

Même scénario au Royaume-Uni où la Banque d'Angleterre a surpris les marchés en portant son taux directeur à 5,25% dès sa première réunion de janvier. Son objectif est de 5,5% d'ici la fin du semestre.

En Asie, la Banque Centrale de Chine a une nouvelle fois relevé le ratio des réserves obligatoires des banques pour ralentir la liquidité excessive dans le système bancaire chinois. Au Japon, la BOJ qui a récemment déçu les attentes du marché en laissant son taux directeur inchangé lors de sa dernière réunion de politique monétaire de janvier, devrait porter son taux de base à 0,5% d'ici la fin du premier semestre 2007.

Les taux sont se sont un peu tendus ce mois ci des 2 côtés de l'Atlantique : ils sont à 4,78% aux Etats-Unis et 4,1% en France. Le marché obligataire connaît un rétrécissement important des spreads et il devient difficile de trouver des taux intéressants, y compris sur des signatures de seconde catégorie.

Les anticipations des gérants pour les 6 mois sont stables, voir même en légère baisse (moyenne des taux 10 ans anticipés aux Etats-Unis : 4,71% et en zone Euro : 4,03%).

LE DOLLAR RETROUVE L'ATTRAIT DES TAUX

Le dollar qui avait interrompu sa spirale baissière en début d'année après publication d'une série de statistiques positives aux USA, s'est stabilisé dans un deuxième temps pour désormais osciller dans une fourchette de 1,29/1,30\$. Il renoue en revanche avec ses meilleurs niveaux d'il y a 13 mois à 120,60\$ contre yen, victime pour sa part des attermoissements de la Banque du Japon sur ses taux.

Sans raison particulière sinon le sentiment que la hausse de l'euro contre dollar devrait l'emporter en \$1, le consensus qui s'était stabilisé sur des niveaux de 1,31€\$ à 3 mois et 1,32€\$ à 6 mois s'ajuste pour désormais retenir un dollar à 1,32€ à 3 mois et 1,33\$ 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

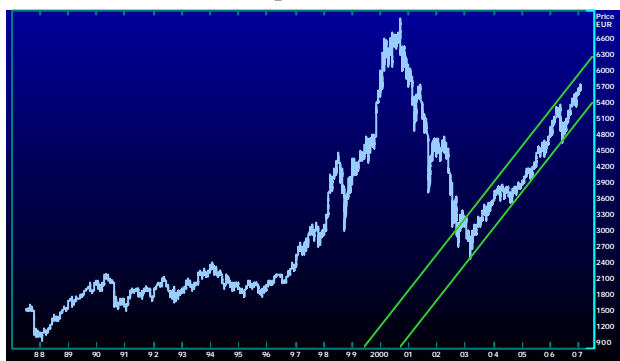
LA BONNE SANTE DE L'ECONOMIE AMERICAINE ET DES ENTREPRISES DOPE LES INDICES

L'année 2007 a bien débuté pour l'ensemble des places boursières et l'Europe en particulier, portée par la bonne santé de l'économie US et la qualité des publications 2006 à l'image des Saint-Gobain, Vinci, Bouygues, Schneider, Accor, L'Oréal, Pernod Ricard ou Essilor.....

Sur deux mois le Dow Jones progresse de 0,9%, le Nasdaq de 1,8%, le S&P500 de 1,4%. En Europe le DJStoxx 600 progresse de 4,1%, le DAX de 4,8% et l'indice CAC40 de 2,7% à 5692 points après un plus haut à 5700 points le 7 février dernier, niveau qu'il n'avait pas connu depuis le 15 février 2001.

Les valeurs moyennes enregistrent un meilleur début d'année avec une hausse de 6% pour le CAC Mid&Small190 et une hausse de 6,4% pour l'indice Alternext, dopé par la suppression fin 2006 du « verrou » des 10% imposé jusqu'alors aux gérants de fonds.

Historique du CAC 40



CAC 40 depuis janvier 2003



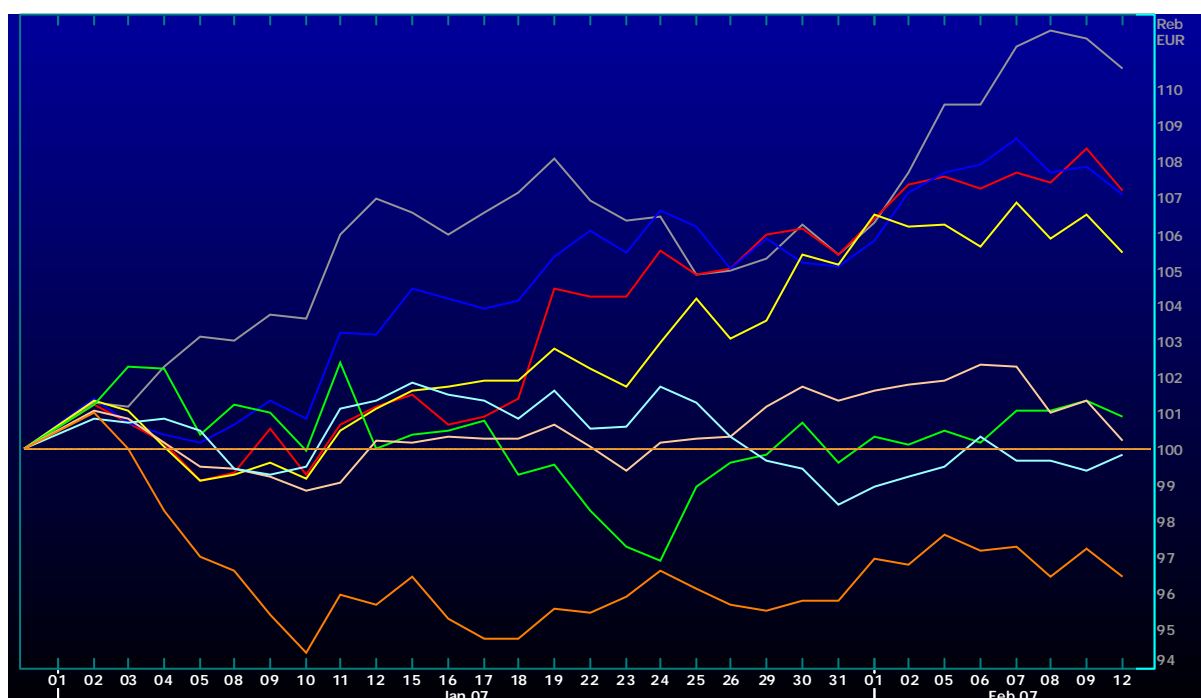
	Clôture 31 déc. 2006	Var. sur 2006	Cloture 09 février 2007	Var. depuis 31 déc 2006	Var. depuis 05 janvier 2007
CAC Mid&Sml 190	7 928,3	28,0%	8 406,8	6,0%	5,8%
XETRA DAX	6 596,9	22,0%	6 911,1	4,8%	4,8%
DJ STOXX 600	365,3	17,8%	380,2	4,1%	4,0%
SBF 120	4 046,6	19,1%	4 170,5	3,1%	3,4%
CAC 40	5 541,8	17,5%	5 692,5	2,7%	3,2%
FTSE 100	6 220,8	10,7%	6 382,8	2,6%	2,6%
NASDAQ COMPOSITE	2 415,3	9,5%	2 459,8	1,8%	1,1%
NIKKEI 225	17 225,8	6,9%	17 504,3	1,6%	2,4%
S&P 500	1 418,3	13,6%	1 438,1	1,4%	2,0%
DOW JONES INDU	12 463,2	16,3%	12 580,8	0,9%	1,5%

Indices sectoriels Eurostoxx

ENVIRONNEMENT TAUX ET CROISSANCE BENEFICIAIRE SERONT LES ELEMENTS DETERMINANTS DE 2007.

En terme sectoriel, et à l'exception des secteurs Loisirs/Transports (+11,5%) et Biens et Services Industriels (+6,5%) qui figuraient dans la moyenne des performances l'an passé, le classement de début d'année ne fait que prolonger les tendances de 2006 avec en tête, et après les Transport, la Construction (+8,4%) et les Services Financiers et Foncières (+7,9%).

De même les derniers de classe restent les mêmes : le Pétrole (-2,8%), la Santé (-0,6%) alors que curieusement les gérants confirment leur intérêt pour le secteur, et les Technologiques lesquelles souffrent d'une pression toujours forte sur les prix.



	Clôture 31 déc. 2006	Var. sur 2006	Cloture 09 février 2007	Var. depuis 31 déc 2006	Var. depuis 05 janvier 2007
Transport et loisirs	172	20,5%	192	11,5%	8,0%
Construction et Matériaux	441	37,6%	477	8,4%	9,3%
Services financiers et foncières	489	48,7%	528	7,9%	7,7%
Biens et services Industriels	487	20,8%	519	6,5%	7,5%
Metaux	386	75,9%	409	6,0%	10,7%
Banques	447	22,5%	472	5,5%	3,9%
Automobile	284	26,3%	297	4,7%	4,1%
Chimie	501	19,0%	524	4,5%	5,3%
Média	236	7,5%	245	3,7%	3,4%
Biens de Consommation	343	11,0%	355	3,7%	4,4%
Services aux collectivités	513	35,1%	531	3,4%	7,0%
Télécommunications	469	11,5%	483	3,0%	-0,7%
Distribution	334	23,8%	343	2,8%	2,0%
Assurances	310	16,3%	319	2,8%	1,9%
Technologie	350	3,4%	355	1,3%	0,9%
Agro, vins et spiritueux	306	22,8%	310	1,3%	1,8%
Santé	535	6,3%	532	-0,6%	-1,1%
Pétrole	442	7,1%	430	-2,8%	0,2%

Si l'optimisme reste de mise et si les statistiques viennent aujourd'hui confirmer l'hypothèse d'une croissance américaine soutenue dans un contexte d'inflation maîtrisée, l'environnement taux et la croissance bénéficiaire, toujours favorables, seront les éléments déterminants de ces prochains mois.

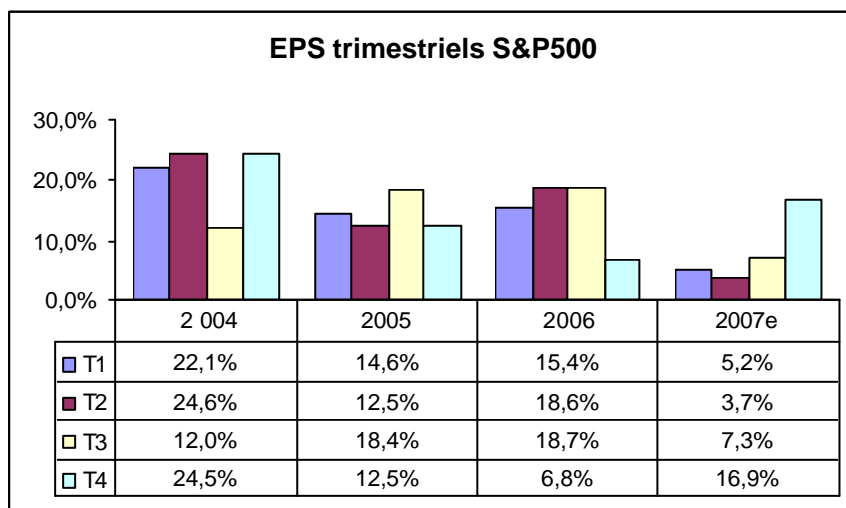
➤ *Environnement taux : plutôt favorable sauf action de la FED*

La différence des taux à 10 ans des deux cotés de l'Atlantique reste cohérente et le reflet du différentiel d'inflation qui s'est créé, autour de 0,6% à 1%. Les taux réels, aujourd'hui compris entre 1,5% et 2,5% sont toujours favorables aux marchés d'actions en lui permettant d'afficher une prime de risque encore attractive.

La remise en question du mouvement de baisse des taux aux USA voir un relèvement par la FED de ses taux pour contrer les risques inflationnistes porterait en revanche préjudice aux marchés financiers. Ce qui est sûr et qui est nouveau par rapport au début d'année, c'est que le marché ne peut désormais plus compter sur une détente des taux directeurs américains, au moins au premier semestre.

➤ *Croissance bénéficiaires 2007 : de premières révisions à la baisse aux USA*

Les publications de résultats 2006 dont le calendrier est bien plus avancé aux USA qu'en France montrent, bien que concentrées sur certains secteurs dont l'énergie, les technos, les telecoms et les utilities, les premières révisions de croissance bénéficiaire du T4 pour le S&P500 (source JCF). De même les tendances du T1 et du T2 2007, en affichant pour le moment une hausse de 5,2% et 3,7% semblent rompre avec la tradition de croissance à deux chiffres de ces dernières années, même si doit suivre une nouvelle accélération dès le 4^{ème} trimestre 2007.



Source : FactSet

Rien de tel pour l'instant en Europe où les publications sont moins avancées mais où les révisions sont plutôt positives (à l'exception des secteurs de l'énergie, de l'informatique et des technologiques) et où les niveaux de marge laissent encore un potentiel d'amélioration. Ainsi le secteur des biens cycliques, fortement impacté aux USA par l'automobile, reste très bien orienté en Europe ; de même les télécoms qui ont vu leurs perspectives relevées après de bons semestriels.

Au total, et en dépit des récentes révisions sur les chiffres US, les croissances attendues pour 2007 restent fermes à ce jour et relativement homogènes, de l'ordre de 9% aux USA et 10% en Europe, niveaux tout à fait satisfaisants 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.

Le consensus de marché qui n'intègre désormais plus de baisse des taux directeurs américains s'est contenté de reproduire les objectifs avancés début janvier. De facto, le potentiel de progression à 12 mois devient de plus en plus faible, de l'ordre de 3,5% sur le CAC et le S&P, et de 4,5% sur le Nikkei. Aucun des participants du panel Agefi Actions n'envisage en revanche une correction des Bourses européennes, américaines et japonaises.

Dans le détail, la prévision moyenne à 6 mois sur le CAC se situe désormais à 5700 points, celle sur l'EuroStoxx à 4230 points, sur le S&P à 1448 points et sur le Nikkei à 16858 points. A 12 mois les prévisions se situent à 5876 points sur le CAC, 4370 points sur l'Eurostoxx 50, 1499 points sur le S&P500 (vs 1450) et 18304 points sur le Nikkei (vs 17506).

Les marchés sont partagés entre bonnes nouvelles coté résultats des entreprises et détente sur l'énergie, et rebond plus marqué des indices d'activité qui font craindre un risque de pressions inflationnistes.

Pouvoir s'adosser à une croissance mondiale vigoureuse est un atout énorme pour des entreprises de plus en plus globales et dépendantes de la croissance mondiale. Cette perspective permet d'envisager une croissance des profits de l'ordre de 6% à 7% à moyen terme, très largement suffisante aux marchés d'actions pour présenter une prime de risque attractive par rapport aux taux longs (autour de 4%).

Certes un ralentissement américain qui se propagerait dans les économies mondiales se traduirait négativement sur les marchés. De même un resserrement des politiques monétaires ou un regain des tensions géopolitiques. Pour autant à respectivement 15,4x les profits aux USA et 13,3x les profits en Europe, les multiples restent raisonnables, constat conforté par le niveau des fusions acquisitions observé en 2006.

Dans ce contexte, et sans remettre en question une tendance fondamentalement saine et positive, il y a tout lieu d'imaginer un marché plus volatile qui évoluera au gré des statistiques et publications de résultats ; d'autant qu'en deux mois, une petite moitié du parcours aurait déjà été fait.

STATISTIQUES

SBF 120

Sources : FU, Reuters
Cours de clôture (09 février 2007)

PERFORMANCES DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

Société	Cours au 09-févr.-07	Var depuis début d'année	+ haut 12 mois	+ bas 12 mois	Var relative + haut	Var relative + bas
CFF Recycling	40,95	34,7%	42,42	23,4	-3,5%	75,0%
Ubisoft Entertainment	31,57	23,5%	31,99	15,24	-1,3%	107,2%
Haulotte Group	24,69	22,2%	26,3	17,71	-6,1%	39,4%
SEB SA	131,5	22,2%	135	80,1	-2,6%	64,2%
April Group	44	20,9%	47	32,75	-6,4%	34,4%
Nexity	66,1	20,4%	67,15	37,72	-1,6%	75,2%
AREVA	676	20,1%	698,5	445,2	-3,2%	51,8%
ILIAD SA	77,35	17,6%	89	48,78	-13,1%	58,6%
Unibail Holding	216,1	16,8%	218	121,7	-0,9%	77,6%
Icade	55,8	16,6%	56	28,5	-0,4%	95,8%
Accor	68,15	16,1%	69,7	42,3	-2,2%	61,1%
Saint-Gobain SA	73,45	15,4%	74,4	49,06	-1,3%	49,7%
Sodexho Alliance	54,8	15,3%	55,45	33,11	-1,2%	65,5%
Teleperformance	33,9	15,1%	34,19	25,56	-0,8%	32,6%
Valeo SA	35,97	14,1%	36,77	25	-2,2%	43,9%
Arcelor Mittal	36,42	13,9%	37,26	21,82	-2,3%	66,9%
Schneider Electric SA	94,95	12,9%	95,6	70,85	-0,7%	34,0%
Groupe Bourbon	46,87	12,6%	53,25	34	-12,0%	37,9%
VINCI	108,3	11,9%	110	70,1	-1,5%	54,5%
Beneteau S.A.	91,75	11,2%	93,75	56,5	-2,1%	62,4%
Dexia S.A.	23,07	11,2%	23,37	17,5	-1,3%	31,8%
Groupe Steria SCA	50,35	10,8%	51,2	31,33	-1,7%	60,7%
Assystem S.A.	17,05	10,7%	27	13,5	-36,9%	26,3%
Imerys	74,45	10,5%	75,2	53,9	-1,0%	38,1%
Aéroports de Paris	64,95	10,1%	66,6	44,54	-2,5%	45,8%
Air France - KLM	35,09	10,0%	35,9	15,93	-2,3%	120,3%
BOUYGUES	53,5	10,0%	54,15	36,05	-1,2%	48,4%
SBF120	4170,51	3,06%				
Bic	52,25	-1,0%	57,85	45,56	-9,7%	14,7%
Lagardere SCA	60,35	-1,1%	68,9	53	-12,4%	13,9%
Clarins SA	56,35	-1,7%	58,5	44,82	-3,7%	25,7%
Suez SA	38,5	-1,9%	40,75	28,5	-5,5%	35,1%
Michelin Group	71,1	-1,9%	73,3	43,21	-3,0%	64,5%
SCOR	21,73	-3,0%	23,4	15,33	-7,1%	41,7%
Orpea	69,45	-3,2%	72,8	48,27	-4,6%	43,9%
Ingenico	18,8	-3,3%	21,12	14,17	-11,0%	32,7%
TOTAL S.A.	52,75	-3,5%	56,95	46,52	-7,4%	13,4%
sanofi-aventis	67,5	-3,5%	79,85	64,85	-15,5%	4,1%
Technip	49,94	-4,0%	62,4	37,78	-20,0%	32,2%
Alstom S.A.	98,4	-4,2%	104,6	58,45	-5,9%	68,3%
Compagnie Gener de Geophys-Veritas	156,8	-4,5%	167	97,3	-6,1%	61,2%
Casino Guichard-Perrachon	67,1	-4,7%	71,9	48,7	-6,7%	37,8%
EADS NV	24,87	-4,7%	35,42	16,75	-29,8%	48,5%
Veolia Environnement	55,05	-5,7%	58,4	36,49	-5,7%	50,9%
Alcatel-Lucent	10,14	-7,0%	13,82	8,27	-26,6%	22,6%
Gecina	134,7	-7,1%	146,1	87,05	-7,8%	54,7%
TF1 - Television Francaise 1 SA	25,4	-9,6%	29,25	23,9	-13,2%	6,3%
SOITEC S.A.	22,79	-15,4%	29,95	17,05	-23,9%	33,7%
Vallourec Group	186,2	-15,5%	232	118,6	-19,7%	57,0%

POTENTIEL

Société	Cours au 09-févr.-07	Conseil consensus	Nombre d'analystes	Objectif consensus	Potentiel
Gemalto	20,32	2,63	12	27,1	33,4%
Vallourec Group	186,2	1,8	14	243,6	30,8%
STMicroelectronics N.V.	14,73	2,74	29	18,82	27,8%
Business Objects S.A.	30	2,96	20	37,36	24,5%
SOITEC S.A.	22,79	2,23	11	27,45	20,4%
Compagnie Gener de Geophys-Veritas	156,8	1,71	12	180,42	15,1%
PagesJaunes	16,09	2,45	9	18,51	15,0%
Dassault Systemes S.A.	42,03	2,45	16	48,09	14,4%
PPR SA	113,1	1,73	17	128,35	13,5%
TOTAL S.A.	52,75	1,84	24	59,8	13,4%
sanofi-aventis	67,5	2,28	27	76,43	13,2%
Alcatel-Lucent	10,14	2,86	27	11,43	12,7%
Maurel & Prom	16,86	2,13	7	18,96	12,5%
Ingenico	18,8	2,55	9	21,08	12,1%
TF1 - Television Francaise 1 SA	25,4	2,95	16	28,21	11,1%
Ipsos	27,24	2,37	14	30,15	10,7%
Fimalac	74,8	2,5	3	82,67	10,5%
BNP Paribas	87,25	1,63	23	96,36	10,4%
Neopost SA	97,8	1,43	10	107,7	10,1%
Teleperformance	33,9	1,24	13	37,22	9,8%
Le Carbone Lorraine	44,57	1,46	8	48,75	9,4%
AXA	32,63	1,76	27	35,68	9,3%
Technip	49,94	2,6	16	54,28	8,7%
LVMH Moet Hennessy L.V.	82,8	1,96	20	89,68	8,3%
Eiffage	78,65	3,5	12	71,69	-8,8%
Air France - KLM	35,09	2,6	15	31,78	-9,4%
SEB SA	131,5	2,07	11	118,77	-9,7%
EADS NV	24,87	3,5	23	22,44	-9,8%
Ubisoft Entertainment	31,57	2,2	8	28,43	-9,9%
Icade	55,8	2,17	6	49,5	-11,3%
Havas	4,52	3,47	13	4	-11,5%
Club Mediterranee SA	43,8	3,92	11	38,76	-11,5%
Aeroports de Paris	64,95	2,77	14	56,91	-12,4%
Unibail Holding	216,1	2,47	14	187,51	-13,2%
Trigano	39,7	3,13	12	34,33	-13,5%
Remy Cointreau	52,4	3,42	17	44,89	-14,3%
Gecina	134,7	3,39	11	113,5	-15,7%
Valeo SA	35,97	3,2	13	29,69	-17,5%
Klepierre	151,4	3,07	12	123,39	-18,5%
Arkema	40,64	3,29	4	32,25	-20,6%
Hermes International	94,75	3,85	17	72,53	-23,5%
Faurecia	52,7	4,09	10	38,41	-27,1%
AREVA	676	3,67	7	468	-30,8%

PER/PEG 2006/2007

Société	Cours au 9-févr.-07	PER 2006	PER 2007	PER 2008	Taux de croissance moyen annuel 2006/2008e	PEG 2006	PEG 2007
Faurecia	52,7	-10,7	50,7	9,7	R	ns	ns
Icade	55,8	37,0	41,6	37,2	0%	-111,41	-125,55
Klepierre	151,4	41,6	36,1	32,1	14%	3,00	2,60
Hermes International	94,75	38,2	35,0	31,2	11%	3,57	3,26
AREVA	676	47,9	34,5	32,3	22%	2,20	1,59
Ubisoft Entertainment	31,57	85,3	34,3	25,5	83%	1,03	0,41
Orpea	69,45	44,2	33,9	26,9	28%	1,57	1,20
Aéroports de Paris	64,95	34,2	31,1	27,6	11%	3,05	2,77
Club Mediterranee SA	43,8	60,0	29,2	25,9	52%	1,15	0,56
Generale de Sante (GDS)	32,03	28,9	27,4	23,6	11%	2,70	2,56
Accor	68,15	32,8	27,2	23,5	18%	1,81	1,50
ILIAD SA	77,35	34,2	27,1	21,7	26%	1,33	1,06
Gecina	134,7	28,8	26,7	23,3	11%	2,61	2,42
Euronext NV	89,75	29,8	26,6	24,0	11%	2,60	2,32
Fimalac	74,8	32,1	26,2	24,4	15%	2,20	1,79
Unibail Holding	216,1	28,9	26,0	23,6	11%	2,71	2,45
Essilor International	88,1	27,7	24,5	22,1	12%	2,33	2,07
Eurazeo	108,7	28,4	24,3	21,9	14%	2,04	1,74
SOITEC S.A.	22,79	36,8	24,2	22,1	29%	1,27	0,84
L'Oreal	81	27,0	24,1	21,7	12%	2,32	2,07
Veolia Environnement	55,05	27,8	23,8	20,9	15%	1,80	1,54
Remy Cointreau	52,4	27,0	23,8	22,2	10%	2,62	2,31
Havas	4,52	32,3	23,8	18,8	31%	1,04	0,77
April Group	44	27,3	23,3	20,5	16%	1,76	1,50
EDF	55,6	24,5	22,0	18,7	14%	1,70	1,53
SBF 120	4170,51	16,5x	15,7x				
Thomson	15,23	19,8	12,9	11,6	30%	0,65	0,42
Pierre & Vacances SA	100,7	13,6	12,9	11,9	7%	2,02	1,91
Saint-Gobain SA	73,45	14,2	12,8	11,7	10%	1,39	1,26
CNP Assurances	88,75	14,3	12,7	11,8	10%	1,40	1,24
AXA	32,63	13,7	12,6	11,3	10%	1,34	1,24
Bacou-Daloz	101,4	14,1	12,6	11,6	10%	1,37	1,22
Assurances Generales de France (AGF)	126,2	13,0	12,5	12,0	4%	3,26	3,14
Assystem S.A.	17,05	15,5	12,4	10,5	22%	0,71	0,57
France Telecom	21,45	12,3	12,2	11,7	3%	4,35	4,30
Michelin Group	71,1	15,9	12,1	10,5	23%	0,69	0,53
Nexity	66,1	13,1	12,1	11,3	8%	1,70	1,57
Natixis	22	12,2	12,0	10,3	9%	1,35	1,32
Haulotte Group	24,69	13,9	11,9	11,6	10%	1,44	1,23
Ciments Francais S.A.	159,3	12,5	11,7	10,9	7%	1,78	1,67
Air France - KLM	35,09	13,7	11,6	9,9	17%	0,79	0,67
Societe Generale	140,6	11,5	11,2	10,4	5%	2,40	2,35
Dexia S.A.	23,07	10,3	11,1	10,2	0%	46,19	49,97
SCOR	21,73	11,8	10,9	10,3	7%	1,67	1,54
CFF Recycling	40,95	12,1	10,8	0,0	ns	ns	ns
BNP Paribas	87,25	11,0	10,4	9,7	6%	1,78	1,69
Credit Agricole SA	33,36	10,4	10,0	9,4	5%	2,07	1,99
Maurel & Prom	16,86	10,7	10,0	8,5	12%	0,87	0,82
PSA Peugeot Citroen S.A.	50,9	14,4	9,9	7,7	37%	0,39	0,27
TOTAL S.A.	52,75	9,5	9,7	9,7	-1%	-9,54	-9,77
Vallourec Group	186,2	10,6	9,3	8,8	9%	1,13	0,99
Arcelor Mittal	36,42	8,7	7,7	7,5	8%	1,15	1,01
Renault	91,5	8,6	7,1	5,9	21%	0,41	0,34

RENDEMENT

Société	Cours au	DIV	DIV	DIV	Rdmt	Rdmt
	9-févr.-07	2005e	2006e	2007e	2006e	2007e
PagesJaunes	16,09	1,02	1,07	0,96	6,7%	6,0%
France Telecom	21,45	0	1,19	1,25	5,5%	5,8%
Natixis	22	0,5	0,9	0,95	4,1%	4,3%
Spir Communication	120,9	0	4,94	5,33	4,1%	4,4%
Vivendi	31,34	0	1,17	1,25	3,7%	4,0%
Renault	91,5	2,4	3,39	4,11	3,7%	4,5%
Eutelsat Communications S.A.	15,49	0	0,57	0,59	3,7%	3,8%
Societe Generale	140,6	4,47	5,1	5,47	3,6%	3,9%
Assurances Generales de France (AGF)	126,2	3,6	4,44	4,69	3,5%	3,7%
TOTAL S.A.	52,75	1,6	1,84	1,99	3,5%	3,8%
Metropole Television S.A.	27,08	0	0,93	1,09	3,4%	4,0%
Euler Hermes	116	3,5	3,98	4,17	3,4%	3,6%
BNP Paribas	87,25	2,58	2,97	3,3	3,4%	3,8%
Credit Agricole SA	33,36	0,93	1,12	1,22	3,4%	3,7%
Dexia S.A.	23,07	0,71	0,77	0,83	3,3%	3,6%
Arcelor Mittal	36,42	0,3	1,2	1,19	3,3%	3,3%
SES GLOBAL S.A.	13,48	0,4	0,44	0,49	3,3%	3,6%
Valeo SA	35,97	1,1	1,15	1,23	3,2%	3,4%
Casino Guichard-Perrachon	67,1	0	2,12	2,22	3,2%	3,3%
Gecina	134,7	3,9	4,23	4,59	3,1%	3,4%
AXA	32,63	0	1	1,1	3,1%	3,4%
SCOR	21,73	0,48	0,64	0,73	2,9%	3,4%
Neopost SA	97,8	3	2,88	3,19	2,9%	3,3%
Schneider Electric SA	94,95	0	2,79	3,01	2,9%	3,2%
Gaz de France	34,79	0,68	1,02	1,22	2,9%	3,5%
Suez SA	38,5	0	1,12	1,25	2,9%	3,2%
PSA Peugeot Citroen S.A.	50,9	0	1,4	1,5	2,8%	2,9%
Guyenne et Gascogne	104,5	0	2,86	3,09	2,7%	3,0%
TF1 - Television Francaise 1 SA	25,4	0	0,67	0,86	2,6%	3,4%
Vallourec Group	186,2	0	4,86	5,43	2,6%	2,9%
PPR SA	113,1	0	2,95	3,3	2,6%	2,9%
Nexity	66,1	0	1,66	1,8	2,5%	2,7%
Bic	52,25	0	1,3	1,41	2,5%	2,7%
Lafarge S.A.	116,8	2,55	2,86	3,09	2,4%	2,6%
CNP Assurances	88,75	0	2,17	2,41	2,4%	2,7%
sanofi-aventis	67,5	1,52	1,64	1,71	2,4%	2,5%
Pierre & Vacances SA	100,7	2,5	2,42	2,55	2,4%	2,5%
Saint-Gobain SA	73,45	0	1,76	1,92	2,4%	2,6%
Imerys	74,45	1,65	1,76	1,92	2,4%	2,6%
Carrefour	46,17	0	1,09	1,17	2,4%	2,5%
Unibail Holding	216,1	5	5	5,55	2,3%	2,6%
Maurel & Prom	16,86	0,33	0,39	0,41	2,3%	2,4%
VINCI	108,3	0	2,48	2,7	2,3%	2,5%