

LETTRE MENSUELLE

*Comité de gestion du
10 juillet 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

L'ECONOMIE MONDIALE DEMEURE BIEN ORIENTEE

Alors que l'on craignait que le ralentissement américain n'entraîne avec lui l'économie mondiale, la décorrélation des économies s'affirme de plus de plus. Les prévisions économiques sont ainsi bien meilleures dans toutes les zones, l'Asie bien entendu mais aussi l'Eurozone. Et alors que les anticipations de croissance mondiale étaient attendues à 4,7% début janvier, ce chiffre a été relevé depuis à plus de 5% grâce à la Chine, à l'Inde et à l'Eurozone (2,7%), tirée par l'économie allemande.

Certes les Etats-Unis ont confirmé leur ralentissement avec une croissance attendue à 2,1% pour 2007 après 3,3% en 2006 ; mais il n'est pas question de récession pour autant, la croissance devant rebondir dès l'année prochaine autour de 2,5%.

De même, alors que l'on craignait que le ralentissement US ne nuise aux profits des sociétés, les résultats du premier trimestre ont fait la preuve de la réalité de la globalisation des économies avec une croissance des bénéfices de 7,9% des sociétés américaines là où les perspectives avaient été fortement révisées à la baisse en février dernier. Sur l'ensemble de l'année, la croissance bénéficiaire, certes en décélération par rapport à 2006, serait donc tout à fait satisfaisante, autour de 14% au niveau mondial, 9% aux USA, 7,5% en Europe et 11% au Japon dans un environnement où les taux se situent à 4,7% en zone euro et 5,2% en dollar.

MAIS L'EFFET DEFLATIONNISTE INDUIT PAR LA MONDIALISATION POURRAIT PROGRESSIVEMENT S'ESTOMPER...

Le baril s'est hissé à 72,81\$, au plus haut depuis le mois d'août dernier alors qu'approche le pic de la demande en carburant et que le niveau des stocks d'essence reste inférieur à son niveau de l'an passé, pénalisé par le manque de flexibilité des raffineries, le ralentissement des importations et le regain de tension au Nigéria.

Nombreux sont les investisseurs à juger les réserves trop faibles avant la période des départs en vacances des américains alors que s'annoncent d'autres difficultés, le remplissage des stocks de fioul en prévision de l'hiver, lequel aurait déjà du commencer...

Le prix du pétrole et plus généralement de l'énergie et des matières premières reste à l'évidence une source d'inquiétude et laisse planer la menace d'une répercussion dans les indices de prix face à la pression des pays émergents. Et si l'inflation sous-jacente fait du sur-place depuis quelques mois aux USA comme dans la zone euro, le risque d'une hausse des prix est bien réel pour bon nombre d'économistes.

Sans surprise, la FED a maintenu son taux directeur inchangé ce mois-ci accompagné d'un discours tout aussi prévisible, prenant acte de la poursuite d'une croissance modérée, d'une détente progressive des prix mais conditionnant ses prochaines décisions à l'évolution des fondamentaux et de l'inflation en particulier.

En Europe la poursuite de la baisse du chômage et la progression de la masse monétaire et du crédit ne laissent aucun doute sur la poursuite du resserrement monétaire d'ici l'automne. Et après la hausse de 25pb du taux de refi de la BCE le 6 juin dernier, un large consensus attend un nouveau relèvement de 25pb à 4,25% pour septembre/octobre puis un autre de 25pb à 4,50% d'ici début janvier.

Même tendance au Royaume-Uni où la Banque d'Angleterre vient de relever son taux d'intervention de 5,50% à 5,75%, toujours préoccupée par le niveau élevé de l'inflation et la croissance de sa masse monétaire.

Sur le marché obligataire, alors que le mois dernier s'était traduit par une forte tension des taux longs, les rendements d'Etat ont été contenus ce mois-ci, en l'absence de pressions inflationnistes avérées et la recherche de positions de refuge. Le 10 ans s'est légèrement détendu pour revenir d'un plus haut de 5,25% à 5,18% aux USA (et jusqu'à 4,98% début juillet) alors qu'il est resté sur ses plus hauts en Europe à 4,74%, tenu par la perspective d'un resserrement des taux courts d'ici l'automne.

Au-delà d'une situation et de tensions sur les marchés obligataires ne posant pas de réelles difficultés aussi longtemps qu'elle est graduelle, il est un sujet plus préoccupant, celui des prêts hypothécaires à haut risques ou «subprimes mortgages», consécutif à la baisse de l'immobilier américain. Ce dernier a contribué à fragiliser plusieurs fonds spéculatifs avec pour conséquence : 1- la liquidation des fonds en cause et la vente des actifs sous-jacents détenus, 2- la détérioration des notes des produits de même catégorie et 3- une méfiance accrue des investisseurs. **En d'autres termes, une évolution traduisant le début d'une aversion plus marquée au risque sans que l'on puisse pour autant parler de la disparition des conditions de liquidité qui ont prévalu jusqu'à présent.**

LE YEN SOMBRE, LE DOLLAR HESITE

L'euro s'est raffermi ce mois-ci à 1,3630\$ le 6 juillet, proche de son record historique d'avril dernier (1,3681\$), profitant sans surprise de la perspective de nouvelles hausses des taux directeurs de la BCE, de la faiblesse relative des USA et la recherche de diversifications dans les avoirs de change des Banques Centrales (dont l'Iran, la Russie, certains pays asiatiques et les Emirats Arabes Unis).

Ainsi le consensus qui s'était calé sur une prévision de 1,31€\$ à 3 mois et 1,32€\$ à 6 mois en début d'année, s'est résigné au fil des mois à prendre acte de l'accélération haussière de l'euro (+3,4% depuis le début d'année) pour se situer désormais sur des niveaux de 1,35€\$ à 3 mois et 1,34€\$ à 6 mois.

Les indices internationaux

UNE PREMIERE PARTIE D'ANNEE TRES FAVORABLE AUX MARCHES ACTIONS...

Si le mois de juin a été un peu plus chahuté, la première partie de l'année a démarré sur une note très positive pour les marchés financiers, alimentée tout à la fois par :

- ❖ la révision à la hausse de la croissance mondiale et les révisions de bénéfices associées, aux USA mais aussi en Europe,
- ❖ le maintien à des niveaux anormalement bas des taux longs en dollar et en euro en raison de la vigilance des grandes banques centrales, BCE et Réserve Fédérale,
- ❖ l'abondance des liquidités et de la persistance des mouvements de « yen carry trade » qui alimentent toute la chaîne des spéculations.

De fait, après les records du mois de mai à 6168 points pour le CAC, 1540 points pour le S&P et 13691 pour le DJ, les marchés clôturent sur une note globalement très positive pour les indices américains et européens, les grands indices ayant pour la plupart dépassé les prévisions émises par les stratégestes en début d'année.

Le Dow Jones gagne ainsi 9,9% sur les 6 premiers mois de l'année, le Nasdaq 10,4%, le S&P500 7,9%. En Europe, retrouver Francfort en tête du palmarès n'est pas une surprise tant les entreprises allemandes profitent de la croissance mondiale et des réformes de structure conduites ces dernières années (croissance des bénéfices attendue à 12% en 2007 et 13% en 2008). Le DAX progresse ainsi de 22% sur les 6 premiers mois de l'année pour une performance moyenne des indices européens comprise dans une fourchette de 9% à 10% sur la période soit une hausse de 8,8% pour le DJStoxx 600, de 10,1% pour le CAC et de 9,9% pour le SBF 120. La performance est plus modeste et dans le bas du classement pour le Nikkei, en progression de 5,3% depuis le début de l'année.

Historique du CAC 40



CAC 40 depuis janvier 2003



	Clôture 31 déc. 2006	Var. sur 2006	Clôture 6 juillet 2007	Var. depuis 31 déc 2006	Var. depuis 8 juin 2007
XETRA DAX	6 596,9	22,0%	8 048,3	22,0%	6,0%
CAC Md&Sml 190	7 928,3	28,0%	8 843,8	11,5%	2,3%
NASDAQ COMPOSITE	2 415,3	9,5%	2 666,5	10,4%	3,6%
CAC 40	5 541,8	17,5%	6 102,7	10,1%	3,7%
SBF 120	4 046,6	19,1%	4 447,7	9,9%	3,5%
DOW JONES INDU	12 463,2	16,3%	13 611,7	9,2%	1,4%
DJ STOXX 600	365,3	17,8%	397,3	8,8%	3,2%
S&P 500	1 418,3	13,6%	1 530,4	7,9%	1,5%
FTSE 100	6 220,8	10,7%	6 690,1	7,5%	2,8%
NIKKEI 225	17 225,8	6,9%	18 140,9	5,3%	2,0%

Indices sectoriels Eurostoxx

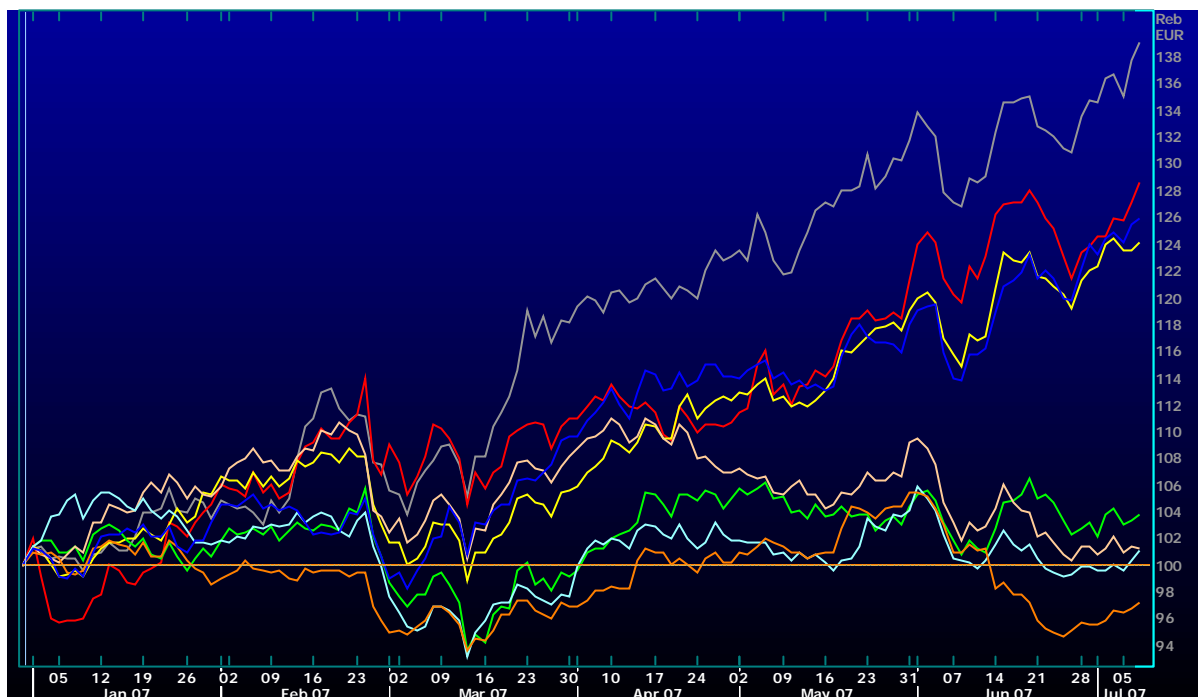
... AVEC TOUTEFOIS D'IMPORTANTES DISPARITES SECTORIELLES

Les cycliques continuent de mener la danse. Ainsi les Métaux (+27%), la Construction et Matériaux (+19,5%), les Biens et Services Industriels (+23,6%) figurent, tout comme en 2006, dans le classement des secteurs gagnants. La mondialisation et la forte croissance qu'elle génère dope les prix des matières premières et des spécialistes des produits de base ou de matériaux. De même pour assurer leur croissance, les pays émergents investissent massivement au profit des spécialistes en biens d'équipement. Autres secteurs gagnants l'Automobile (+37,7%) et la Chimie (+25,4%), pourtant mal en point mais faisant l'objet de restructuration et en recovery.

Continuité également dans le bas du classement avec les piètres performances des Télécommunications (+0,2%) et de la Santé (-3,2%), plombée par les difficultés spécifiques de Sanofi et plus généralement par la concurrence grandissante des génériques et la prudence des autorités sanitaires américaines sur les nouveaux produits.

L'année 2007 semble en revanche porter un coup d'arrêt à la surperformance de l'immobilier, secteur vedette ces dernières années et pratiquement stable (+1,8%) depuis le début d'année, la remontée des taux d'intérêt et la généralisation des primes sur actif net ayant commencé à susciter des prises de bénéfice. Autres secteurs sensibles aux taux, la Banque (+4,7%) et les Assurances (+3,3%) ont également marqué le pas, avec une performance nettement inférieure à la moyenne des indices sur les 6 premiers mois de l'année.

	Clôture 31 déc. 2006	Var. sur 2006	Clôture 6 juillet 2007	Var. depuis 31 déc 2006	Var. depuis 8 juin 2007
Automobile	284	26,3%	391	37,7%	8,6%
Metaux	386	75,9%	490	27,0%	6,2%
Chimie	501	19,0%	629	25,4%	10,2%
Biens et services industriels	487	20,8%	602	23,6%	7,6%
Construction et Matériaux	441	37,6%	526	19,5%	3,6%
Distribution	334	23,8%	392	17,4%	2,3%
Technologie	350	3,4%	402	14,8%	3,7%
Pétrole	442	7,1%	503	13,8%	10,5%
Biens de Consommation	343	11,0%	389	13,5%	2,5%
Services aux collectivités	513	35,1%	569	10,9%	2,2%
Transport et loisirs	172	20,5%	186	8,1%	3,3%
Agro, vins et spiritueux	306	22,8%	328	7,3%	4,4%
Banques	447	22,5%	468	4,7%	0,7%
Média	236	7,5%	247	4,4%	1,0%
Assurances	310	16,3%	321	3,3%	2,6%
Services financiers et foncières	489	48,7%	496	1,4%	-0,4%
Télécommunications	469	11,5%	470	0,2%	-0,1%
Santé	535	6,3%	518	-3,2%	-4,1%



La belle santé des sociétés, lesquelles ont battu de nouveaux records aux USA au premier trimestre, a été clairement bénéfique aux marchés actions. Les résultats du premier trimestre qui devaient être les premiers d'une mauvaise série ont surpris en bien et permis de relever les objectifs de croissance sur l'année, autour de 14% au niveau mondial, de 8 à 10% aux USA et de 6,5% à 8,5% en Europe, niveaux globalement en ligne avec la performance des marchés d'actions sur le début d'année.

De même la permanence des opérations de fusions acquisitions, encore récemment illustrée par l'OPA du fonds Blackstone sur les hôtels Hilton ou le rachat de LU par l'américain Kraft, offre un fort soutien au marché en soulignant la sous évaluation générale des actifs même si certains éléments comme l'augmentation du nombre de fusions acquisitions réglé en titres (un quart du volume des F&A) ont pu être interprété comme le signe d'un marché correctement valorisé.

Troisième et principal vecteur de soutien des marchés, l'abondance des liquidités liées aux formidables excédents des balances commerciales de pays comme la Chine ou les pays exportateurs de pétrole. Ainsi avec plus de 1000 milliards de dollars, la Chine dispose des plus importantes réserves de change au monde dont plus des deux tiers supposées libellées en dollars.

La liquidité mondiale a conduit, depuis 2003, à une forte inflation de tous les actifs, sans pour autant observer d'inflation des prix. Les matières premières industrielles sont au plus haut comme beaucoup de matières premières agricoles. Les prix du pétrole ne sont plus très loin de leurs plus hauts historiques, de même pour l'immobilier coté et non coté dans de nombreux pays. Les spreads de taux d'intérêts sont proches des plus bas, les rendements du private equity en forte hausse avec la multiplication des LBO, signe que la prime de risque est en train de fortement se réduire. Pour beaucoup d'actifs les primes de risque ne rémunèrent plus suffisamment le risque, les seuls actifs disposant de primes de risque encore conséquentes étant les marchés d'actions, longtemps pénalisés par une aversion au risque.

Aussi longtemps que l'argent reste disponible à profusion, ce qui est le cas aujourd'hui, un retournement du prix des actifs n'est pas à craindre. Au contraire, l'argent devrait avoir tendance à s'investir en faveur des actifs pour lesquels il existe une prime de risque dont les marchés actions, lesquels afficheraient une prime de risque positive estimée à 2,6% (12/06/2007) par Factset.

Dans ce contexte, les membres du Panel Agefi Actions qui ont du relever à 3 reprises leurs objectifs de cours depuis le début d'année, relèvement nécessaire à justifier leur confiance alors que les objectifs à un an avaient été atteints voire dépassés, sont restés prudents et hésitants ce mois ci en conservant les mêmes objectifs à 6 et 12 mois soit :

- ❖ un marché stable et une consolidation attendue à court terme sur les places occidentales avec pour objectif 6137 points sur le CAC à 6 mois, 4548 points sur l'Eurostoxx 50, 1527 points sur le S&P et 18385 points sur le Nikkei,
- ❖ une progression de 4 à 6% des Bourses françaises, européennes, américaines et japonaises d'ici un an avec pour objectifs 6467 points pour le CAC, 4790 points pour l'Eurostoxx 50, 1596 points pour le S&P500 et 19270 points pour le Nikkei.

Les corrections de mai 2006, février 2007 et juin 2007 ont entraîné un regain de volatilité sur les marchés financiers mais sans lendemain. Et si l'on ne peut écarter des périodes de rupture et des accidents de parcours qui viendront casser provisoirement la dynamique haussière (pressions inflationnistes créées par l'énergie et les matières premières, remontée des taux longs, marchés émergents, géopolitique...), rien ne nous indique un retournement imminent des marchés actions :

- bonne tenue de l'économie mondiale et confirmation d'un atterrissage en douceur aux USA,
- maintien d'une vague de fusions/acquisitions qui ne semble pas faiblir,
- grande abondance des liquidités, principal vecteur de soutien des marchés, qui s'investira en faveur des actifs pour lesquels il existe encore une prime de risque,
- faible attractivité des actifs concurrents : prime de risque des marchés actions encore positive (2,6% selon Factset) et multiples de résultats raisonnables, en ligne avec l'historique récent et loin des excès de 2000 (P/E MSCI The World Index : 15,4x 2007 vs 16x 2006, 16,3x 2005, 19,1x 2003, 18,7x 2002, 25,6x 2001 ; source Factset).

Au vu de la plupart des autres classes d'actifs, pour beaucoup proches de leurs plus hauts historiques (matières premières, immobilier), les marchés d'actions se présentent comme l'un des véhicules d'investissement les plus attractifs à ce jour ; à une réserve néanmoins, celle de voir la prime de risque se dégonfler avec la poursuite d'une hausse trop rapide du marché.

STATISTIQUES

SBF 120

Sources : FU, Reuters
Cours de clôture (6 juillet 2007)

PERFORMANCES DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE

Société	Cours au 06-juil.-07	Var depuis début d'année	+ haut 12 mois	+ bas 12 mois	Var relative + haut	Var relative + bas
CFF Recycling	52,92	74,1%	56,02	23,4	-5,5%	126,2%
Haulotte Group	32	58,4%	32,63	18,52	-1,9%	72,8%
Aéroports de Paris	92,44	56,7%	93,7	45,7	-1,3%	102,3%
Ubisoft Entertainment	40,02	56,5%	41,33	16,77	-3,2%	138,6%
ArcelorMittal	47,67	49,1%	50,08	22,8	-4,8%	109,1%
Eiffage	107,05	48,6%	129,3	61,25	-17,2%	74,8%
Michelin Group	105,55	45,6%	106	43,21	-0,4%	144,3%
EDF	77,93	41,2%	82,78	37,69	-5,9%	106,8%
AREVA	790	40,3%	828,8	445,2	-4,7%	77,4%
Le Carbone Lorraine	57,53	34,9%	58,46	37,41	-1,6%	53,8%
Saint-Gobain SA	84,26	32,4%	84,95	51,1	-0,8%	64,9%
Renault	120,17	32,1%	122,87	77,65	-2,2%	54,8%
Nexans	127,42	31,4%	127,7	48,6	-0,2%	162,2%
Club Mediterranee SA	53,58	31,3%	54,4	35,25	-1,5%	52,0%
PSA Peugeot Citroen S.A.	65,03	29,5%	65,25	38,91	-0,3%	67,1%
BOUYGUES	62,99	29,5%	67,43	36,05	-6,6%	74,7%
Groupe SEB	137,83	28,1%	144,45	80,1	-4,6%	72,1%
Valeo SA	40,06	27,1%	45,89	25	-12,7%	60,2%
Groupe Bourbon	48	26,8%	51,15	32,92	-6,2%	45,8%
Arkema	49,35	26,8%	50,88	28,12	-3,0%	75,5%
Faurecia	62,1	26,5%	62,8	38,5	-1,1%	61,3%
Wendel Investissement	141,5	25,7%	145,25	86,8	-2,6%	63,0%
Eutelsat Communications S.A.	18,12	25,1%	19,31	11,43	-6,2%	58,5%
SBF 120	4447,68	9,9%				
Veolia Environnement	57,34	-0,2%	62,59	37,97	-8,4%	51,0%
Generale de Sante (GDS)	30,9	-0,3%	35,25	25,72	-12,3%	20,1%
Alten S.A.	27,99	-1,0%	31	21,25	-9,7%	31,7%
Fimalac	71,97	-1,0%	82	56,8	-12,2%	26,7%
Euler Hermes	108	-1,5%	121,9	80,2	-11,4%	34,7%
Thomson	14,59	-1,5%	15,6	11,65	-6,5%	25,2%
France Telecom	20,4	-2,6%	23,72	15,5	-14,0%	31,6%
Alcatel-Lucent	10,58	-2,9%	11,86	8,27	-10,8%	27,9%
Bonduelle	88,67	-3,9%	99,55	66,55	-10,9%	33,2%
Maurel & Prom	15,45	-4,1%	19,11	13,75	-19,2%	12,4%
Credit Agricole SA	29,9	-4,6%	35,57	27,47	-15,9%	8,8%
Spir Communication	110	-5,2%	125,9	103,1	-12,6%	6,7%
EADS NV	24,28	-7,0%	26,48	19,36	-8,3%	25,4%
Gemalto	17,33	-8,2%	21,8	14,17	-20,5%	22,3%
TF1 - Television Francaise 1 SA	25,75	-8,4%	29,25	24,07	-12,0%	7,0%
Altran Technologies	6,31	-8,7%	9,54	5,5	-33,9%	14,7%
NRJ Group	12,47	-9,0%	16,59	11,76	-24,8%	6,0%
Metropole Television S.A.	24,34	-10,1%	28,44	23,2	-14,4%	4,9%
SCOR SE	19,79	-11,7%	23,4	16,29	-15,4%	21,5%
Trigano	34,65	-11,8%	45,72	32,7	-24,2%	6,0%
sanofi-aventis	61,53	-12,0%	79,25	59,65	-22,4%	3,2%
Hermes International	82,43	-13,0%	108,7	61,85	-24,2%	33,3%
NicOx SA	18,51	-13,4%	23,27	7,4	-20,5%	150,1%
Klepierre	122,99	-14,0%	164,7	89,45	-25,3%	37,5%
Natixis	18,17	-14,6%	23,77	17,43	-23,6%	4,2%
Gecina	123,14	-15,1%	150,5	96,4	-18,2%	27,7%
NYSE Euronext	75,72	-22,1%	112	56,05	-32,4%	35,1%
SOITEC S.A.	14,01	-48,0%	29,95	13,13	-53,2%	6,7%

POTENTIEL

Société	Cours au 06-juil.-07	Conseil consensus	Nombre d'analystes	Objectif consensus	Potentiel
STMicroelectronics N.V.	14,43	2,75	24	20,05	38,9%
ArcelorMittal	47,67	1,86	17	65,82	38,1%
Business Objects S.A.	30,14	2,26	19	40,81	35,4%
Fimalac	71,97	2,25	3	91,67	27,4%
April Group	39,95	1,63	6	49,67	24,3%
Unibail-Rodamco	187,91	2,14	11	227,83	21,2%
Teleperformance	32,31	1,25	12	39,03	20,8%
NYSE Euronext	75,72	2,93	9	91,33	20,6%
Klepierre	122,99	2,2	11	147,91	20,3%
Air France - KLM	33,54	2,37	14	40,14	19,7%
Maurel & Prom	15,45	2	7	18,37	18,9%
Neuf Cegetel	28,28	1,94	15	33,5	18,5%
Alten S.A.	27,99	2	12	33,02	18,0%
PagesJaunes	15,38	2,64	10	18,01	17,1%
NicOx SA	18,51	2,56	6	21,67	17,1%
SOITEC S.A.	14,01	3	10	16,31	16,4%
AXA	32,36	1,83	28	37,67	16,4%
Rexel S.A.	16,4	2	10	19,02	16,0%
sanofi-aventis	61,53	2,73	25	71,14	15,6%
Icade	57	2,2	5	65,82	15,5%
Sodexho Alliance	53,22	1,64	9	61,33	15,2%
SCOR SE	19,79	2,69	15	22,75	15,0%
Publicis Groupe S.A.	33,02	1,85	17	37,94	14,9%
Gemalto	17,33	2,67	12	19,89	14,8%
Nexity	62,44	1,22	7	71,21	14,0%
Credit Agricole SA	29,9	2,63	22	34,06	13,9%
BNP Paribas	88,32	1,75	27	100,26	13,5%
Natixis	18,17	3,05	16	20,6	13,4%
VINCI	54,79	1,79	14	62,07	13,3%
Eurazeo	109,5	1,4	5	124,03	13,3%
ILIAD SA	73,34	2,19	15	82,93	13,1%
LVMH Moët Hennessy L.V.	84,87	1,5	20	95,88	13,0%
Schneider Electric SA	101,9	1,75	17	114,41	12,3%
Cap Gemini S.A.	55,33	1,77	17	62	12,1%
Metropole Television S.A.	24,34	2,58	15	27,25	12,0%
Essilor International	86,85	1,93	9	96,67	11,3%
Groupe Steria SCA	49,81	1,71	13	55,35	11,1%
Ipsos	27,79	1,86	16	30,88	11,1%
Groupe Bourbon	48	1,79	11	53,05	10,5%
Gecina	123,14	2,92	10	135,56	10,1%
Alstom S.A.	127,76	2,29	17	119,39	-6,6%
Arkema	49,35	2,67	7	45,79	-7,2%
Club Mediterranee SA	53,58	2,83	10	49,35	-7,9%
Clarins SA	65,3	3,11	15	60,07	-8,0%
Michelin Group	105,55	2,26	17	97,03	-8,1%
EADS NV	24,28	3,34	26	22,25	-8,4%
EDF	77,93	2,46	19	70,83	-9,1%
PSA Peugeot Citroen S.A.	65,03	2,5	22	58,54	-10,0%
Renault	120,17	2,9	23	106,92	-11,0%
Eiffage	107,05	4,08	8	94,81	-11,4%
EDF Energies Nouvelles	48,9	2,7	9	41,13	-15,9%
Remy Cointreau	56,21	3,59	13	46,37	-17,5%
Aéroports de Paris	92,44	3,13	13	70,06	-24,2%
AREVA	790	3,89	6	534,17	-32,4%
Faurecia	62,1	4,09	10	39,01	-37,2%

PER/PEG 2007/2008

Société	Cours au 6-juil.-07	PER 2007e	PER 2008e	PER 2009e	Taux de croissance moyen annuel 2007e/2009e	PEG 2007e	PEG 2008e
EDF Energies Nouvelles	48,9	85,8	53,2	36,0	54%	1,58	0,98
Aéroports de Paris	92,44	40,5	36,4	30,9	15%	2,79	2,51
Club Mediterranee SA	53,58	62,3	31,7	29,1	46%	1,35	0,69
AREVA	790	33,8	30,8	27,5	11%	3,15	2,87
Orpea	78,2	38,9	30,7	25,3	24%	1,62	1,28
Hermes International	82,43	31,2	27,9	25,4	11%	2,90	2,59
Ubisoft Entertainment	40,02	38,5	27,2	22,2	32%	1,22	0,86
Kleppierre	122,99	34,8	27,2	25,9	16%	2,19	1,71
NRJ Group	12,47	24,9	26,5	21,1	9%	2,89	3,08
SOITEC S.A.	14,01	38,9	25,9	19,5	41%	0,94	0,63
EDF	77,93	29,6	25,6	21,6	17%	1,73	1,49
Icade	57	30,6	25,6	23,7	14%	2,22	1,85
Fimalac	71,97	27,9	24,7	23,0	10%	2,75	2,44
Eutelsat Communications S.A.	18,12	27,5	24,5	21,3	13%	2,04	1,82
Remy Cointreau	56,21	25,7	23,8	21,2	10%	2,57	2,38
Accor	70,65	26,9	23,6	20,5	14%	1,87	1,64
SBF 120	4447,68	17,9	15,5				
Wendel Investissement	141,5	14,5	13,5	12,8	6%	2,23	2,08
STMicroelectronics N.V.	14,43	18,0	13,5	11,8	23%	0,77	0,57
THALES SA	44,86	14,7	13,4	12,1	10%	1,43	1,30
Groupe SEB	137,83	15,9	13,3	12,3	14%	1,16	0,97
Lafarge S.A.	134,8	14,9	13,2	12,3	10%	1,48	1,30
Bonduelle	88,67	17,0	13,1	12,1	18%	0,92	0,71
Imerys	75	14,5	13,0	12,4	8%	1,72	1,54
Haulotte Group	32	14,4	13,0	11,8	11%	1,35	1,21
Business Objects S.A.	30,14	15,2	12,9	11,2	16%	0,93	0,79
Bacou-Dalloz	111,77	14,3	12,9	11,9	10%	1,49	1,34
Euler Hermes	108	13,3	12,8	12,5	3%	4,22	4,05
Thomson	14,59	16,2	12,7	11,2	20%	0,80	0,63
Altran Technologies	6,31	18,6	12,6	9,9	37%	0,50	0,34
CFF Recycling	52,92	13,3	12,5	0,0	ns	ns	ns
Vivendi	31,64	13,5	12,1	11,1	10%	1,31	1,17
Groupe Steria SCA	49,81	13,8	12,1	11,0	12%	1,12	0,98
PSA Peugeot Citroen S.A.	65,03	18,1	12,0	9,3	40%	0,46	0,30
Ciments Francais S.A.	174	12,9	11,9	10,4	11%	1,17	1,08
TOTAL S.A.	61,86	11,5	11,6	11,7	-1%	-17,62	-17,72
CNP Assurances	96,28	12,4	11,6	10,7	8%	1,59	1,48
Vallourec Group	224,9	12,1	11,5	11,6	2%	5,61	5,35
France Telecom	20,4	12,1	11,4	10,4	8%	1,52	1,42
sanofi-aventis	61,53	11,7	11,2	10,4	6%	1,98	1,91
Rexel S.A.	16,4	13,0	11,2	9,8	15%	0,86	0,74
Rhodia	35,31	21,7	11,0	8,8	57%	0,38	0,19
Nexity	62,44	11,8	10,7	10,3	7%	1,68	1,52
AXA	32,36	11,8	10,6	9,8	10%	1,19	1,07
Dexia S.A.	23,38	11,5	10,4	9,4	10%	1,12	1,02
Societe Generale	138,79	11,1	10,3	9,5	8%	1,41	1,31
BNP Paribas	88,32	10,1	9,6	8,9	6%	1,56	1,48
Renault	120,17	11,8	9,5	7,7	24%	0,49	0,40
Natixis	18,17	10,1	9,0	8,3	10%	1,00	0,90
Air France - KLM	33,54	9,8	8,7	9,5	2%	5,21	4,60
SCOR SE	19,79	9,0	8,6	8,1	5%	1,84	1,76
ArcelorMittal	47,67	7,6	6,9	6,7	7%	1,12	1,02
Unibail-Rodamco	187,91	5,5	6,7	6,7	-9%	-0,58	-0,71

RENDEMENT 2007/2008

Société	Cours au	DIV	DIV	DIV	Rdmt	Rdmt
	6-juil.-07	2006	2007e	2008e	2007e	2008e
Maurel & Prom	15,45	0	1,24	0,68	8,0%	4,4%
France Telecom	20,4	1,2	1,23	1,29	6,0%	6,3%
PagesJaunes	15,38	1,08	0,89	0,96	5,8%	6,2%
Natixis	18,17	0,86	0,91	1,01	5,0%	5,6%
Metropole Television S.A.	24,34	0,95	1,05	1,12	4,3%	4,6%
Credit Agricole SA	29,9	1,15	1,26	1,34	4,2%	4,5%
Spir Communication	110	5	4,53	4,66	4,1%	4,2%
Gecina	123,14	4,2	4,99	5,12	4,1%	4,2%
Vivendi	31,64	1,2	1,27	1,41	4,0%	4,5%
Societe Generale	138,79	5,2	5,55	5,98	4,0%	4,3%
SCOR SE	19,79	0,8	0,79	0,85	4,0%	4,3%
BNP Paribas	88,32	3,1	3,5	3,82	4,0%	4,3%
Euler Hermes	108	4	4,24	4,44	3,9%	4,1%
Gaz de France	37,11	1,1	1,4	1,42	3,8%	3,8%
AXA	32,36	1,06	1,19	1,32	3,7%	4,1%
Dexia S.A.	23,38	0,61	0,85	0,94	3,6%	4,0%
TF1 - Television Francaise 1 SA	25,75	0,85	0,88	0,97	3,4%	3,8%
Eutelsat Communications S.A.	18,12	0	0,6	0,65	3,3%	3,6%
TOTAL S.A.	61,86	1,87	2	2,16	3,2%	3,5%
Schneider Electric SA	101,9	2,97	3,26	3,7	3,2%	3,6%
SES GLOBAL S.A.	15,53	0,44	0,49	0,54	3,2%	3,5%
Suez SA	42,23	1,2	1,33	1,48	3,1%	3,5%
Neopost SA	113,05	3,3	3,5	3,93	3,1%	3,5%
Vallourec Group	224,9	6	6,73	7,02	3,0%	3,1%
Valeo SA	40,06	1,1	1,18	1,27	2,9%	3,2%
Unibail-Rodamco	187,91	5	5,49	6,16	2,9%	3,3%
Casino Guichard-Perrachon	75,65	2,15	2,2	2,38	2,9%	3,1%
Renault	120,17	3,1	3,49	4,08	2,9%	3,4%
sanofi-aventis	61,53	1,75	1,77	1,9	2,9%	3,1%
Klepierre	122,99	3,2	3,53	3,94	2,9%	3,2%
ArcelorMittal	47,67	0,5	1,34	1,37	2,8%	2,9%
VINCI	54,79	1,33	1,52	1,68	2,8%	3,1%
Guyenne et Gascogne	122,36	3,2	3,28	3,48	2,7%	2,8%
CNP Assurances	96,28	2,33	2,55	2,8	2,6%	2,9%
Nexity	62,44	1,9	1,61	1,8	2,6%	2,9%
Bic	55,62	1,3	1,41	1,53	2,5%	2,8%
Imerys	75	1,8	1,9	2,12	2,5%	2,8%
PPR SA	132,08	3	3,32	3,73	2,5%	2,8%
NRJ Group	12,47	0,29	0,3	0,3	2,4%	2,4%
Thomson	14,59	0,33	0,35	0,37	2,4%	2,5%
Lafarge S.A.	134,8	3	3,23	3,56	2,4%	2,6%
Fimalac	71,97	1,4	1,69	1,9	2,3%	2,6%
Zodiac S.A.	56	0,86	1,29	1,2	2,3%	2,1%
THALES SA	44,86	0,87	1,02	1,11	2,3%	2,5%
Air Liquide	96,37	2	2,18	2,38	2,3%	2,5%
Rexel S.A.	16,4	0	0,37	0,5	2,3%	3,0%
Remy Cointreau	56,21	0	1,26	1,39	2,2%	2,5%
Neuf Cegetel	28,28	0,4	0,63	0,85	2,2%	3,0%
Pierre & Vacances SA	114	2,5	2,48	2,68	2,2%	2,4%
Saint-Gobain SA	84,26	1,7	1,82	1,97	2,2%	2,3%
BOUYGUES	62,99	1,2	1,36	1,54	2,2%	2,4%
PSA Peugeot Citroen S.A.	65,03	0	1,39	1,5	2,1%	2,3%
Carrefour	54,23	1,03	1,13	1,22	2,1%	2,2%
Technip	62,91	3,15	1,29	1,38	2,1%	2,2%
Sodexho Alliance	53,22	0,95	1,08	1,23	2,0%	2,3%
Veolia Environnement	57,34	1,03	1,16	1,31	2,0%	2,3%
Legrand Holding SA	26,74	0,5	0,54	0,6	2,0%	2,2%
Lagardere SCA	63,34	1,2	1,26	1,34	2,0%	2,1%