

6 464 WARRANTS...
1 482 CERTIFICATS...
164 ETFs...

Finance FI, un regard neuf sur vos investissements

Panorama du mois par Bernard ANGELLE



Au début de l'été, la confiance des investisseurs dans l'économie mondiale était intacte même si la plupart d'entre eux s'attendaient à une consolidation salutaire à moyen terme. Et puis,

les nuages ont commencé à s'accumuler en août avec la crise (qui n'est pas terminée) des 'subprimes loans' qui a généré un manque de liquidité et la baisse généralisée des marchés. C'est un euphémisme de dire l'effacement des gérants devant la révélation de pratiques bancaires pour le moins aventureuses et de l'opacité de communication des banques. La possibilité d'une extension de la crise immobilière américaine sur la croissance de son économie a conduit la Fed à baisser ses taux. Cette décision a rassuré et le calme est revenu, mais les effets collatéraux déstabilisent les changes : baisse prononcée du dollar contre l'euro et, pour compléter le tableau, hausse des prix du baril de pétrole et des matières premières. Dans un futur proche : probablement nouvelle baisse des taux de la Fed et du dollar toujours faible. La BCE (Banque Centrale Européenne), quant à elle, aimerait monter ses taux en raison de l'inflation sous-jacente, mais elle est contrariée par le niveau trop élevé de l'euro par rapport au dollar ainsi que par un possible ralentissement économique en zone euro.

Sur un plan économique, nous entrons dans une période où les résultats des entreprises seront disséqués à la loupe. Il en va de même pour les différentes statistiques à venir sur la croissance, le chômage, l'inflation, les mises en chantier, etc. A un niveau politique, il faudra surveiller de près les tensions actuelles : Turquie, Irak et Iran.

En conclusion, la volatilité devrait perdurer quelques semaines, la crise immobilière encore plusieurs mois. La volonté des autorités monétaires américaines de juguler la crise, grâce à une politique d'argent bon marché, devrait donner des résultats. Sur un plan fondamental, la croissance mondiale est toujours forte mais la visibilité pour les mois à venir est faible tant les différents paramètres évoqués ci-dessus peuvent, pris séparément, amplifier, stabiliser ou rassurer les marchés.

Des marchés toujours volatils

Depuis le début de l'année, c'est toujours le secteur de l'automobile qui enregistre la plus forte performance (+40%) alors que le secteur immobilier de la zone Euro, par les foncières, accuse un net repli de -15%.

- En ce qui concerne les **pays**, nous trouvons à la hausse la Chine (+60%), la Turquie (+52%) et le Brésil (+44%) et comme principale baisse le Japon (-10%).
- Pour les **hausse**s de septembre sur les grandes capitalisations nous retenons CGG Veritas (+19%), Veolia (+10%) et pour l'étranger Rio Tinto (+21%), Barrick Gold (+20%). Quant aux **baisse**s: Air France (-16%), Cap Gemini, Club Med et Alcatel avec -10%.
- **L'Euro** est resté toujours fort face au **Yen** (158 à 165) et l'**USD** (1,36 à 1,42).
- Le **pétrole** et l'**or** sont fortement appréciés en passant respectivement la barre des 80 et 740 USD.
- Les **taux sur le dix ans** US se sont tendus, passant de 4,32% début septembre à 4,70%, pour se stabiliser à 4,55%; le 10ans de la zone Europe est passé 4,09% à 4,44% pour finir à 4,30%.
- Le **CAC 40** a évolué entre 5 418 et 5 750 et le **Dax** entre 7 369 et 7 922; le **Dow Jones** durant cette période a retrouvé son plus haut à 14 115!



SEPTEMBRE 2007 EN CHIFFRES

CAC 40	CAC 40 clôture = 5 715 CAC 40 + haut = 5 780 CAC 40 + bas = 5 418
TAUX	Euro 10 ans = 4,09 à 4,44 % 10 ans US = 4,32 à 4,70 % EUR/USD = 1,3605 à 1,4281
SPECTRE	Warrants = 6 464 Certificats = 1 482 ETFs = 164 (Paris Euronext)
09/07	Introductions Euronext Paris 1 seule société (Valeur Locale)

Recevez gratuitement
chaque mois
la lettre Finance FI MI



Des données statistiques, comparatives et informatives de produits structurés émis sur Euronext et des brèves sur des sociétés françaises cotées.

par mail à financefi@financefi.fr
en indiquant votre nom, prénom et le mail où vous souhaitez recevoir la Lettre

Sommaire

Panorama du mois	1
Commentaire des Marchés	1
Stats Warrants	2
Variations mensuelles Warrants	2
TOPS Warrants	3
Les TOP des études financières	4

Warrants

STATS WARRANTS

Volume total de warrants
sur septembre 2007

433,89
millions d'€

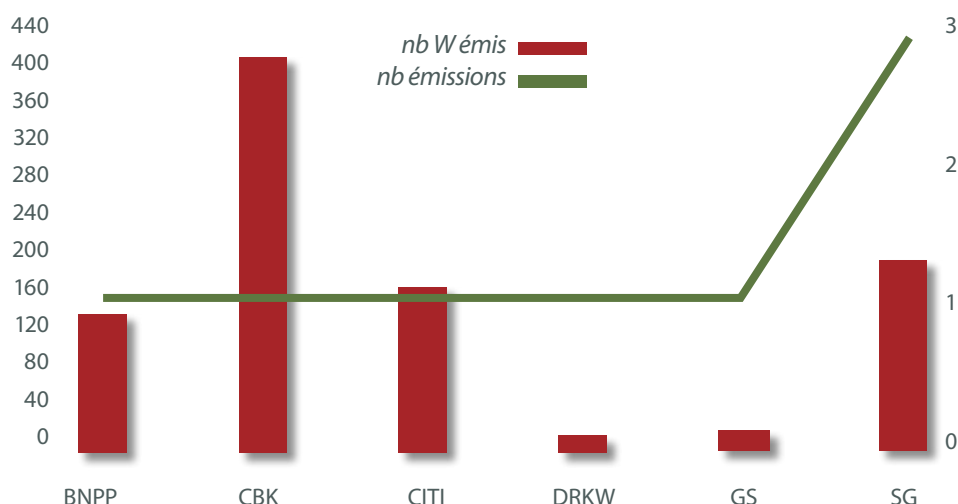
+ 20,18 %

Variation / mois précédent

+ 26,37 %

Variation / même période il y a un an

Dynamisme émetteurs en septembre 2007



Exception faite de Commerzbank, le mois de septembre se caractérise par un faible volume d'émissions de warrants.

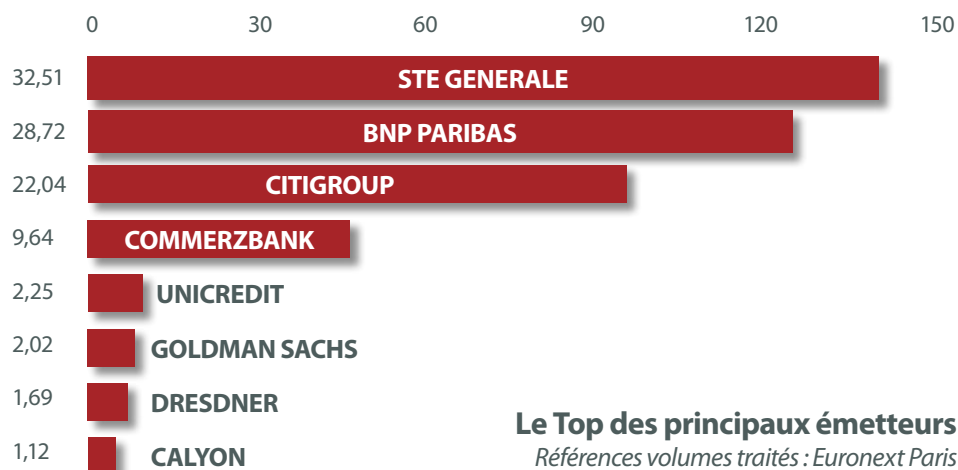
FAITS MARQUANTS

La part des puts a nettement pris le dessus sur le CAC40, dans un but de protection.



VOLUME CALLS & PUTS / SEPTEMBRE (%)

Montants échangés en septembre (M€)



Le Top des principaux émetteurs

Références volumes traités : Euronext Paris

VARIATIONS MENSUELLES WARRANTS

Sources Finance Fi - Copyright 2002 - 2007
Référence volumes traités : Euronext Paris
Electronic Order Book Turnover (single counted)

Les 5 plus fortes variations des sous-jacents

Libellé	Variation (%)
CGG Veritas	18,71
Olympique Lyonnais	14,04
Veolia	9,46
Rhodia	-17,22
Eurotunnel	-26,09

Les 5 hausses les plus significatives sur Warrants (cours > 0,1€)

Mnémo	Call/Put	Sous-jacent	Prix exerc.	Devise	Emetteur	Variation (%)
1245S	C	ARCELOR	55	EUR	SG	140,54
3128Z	C	VEOLIA	58,9974	EUR	COMZB	112,20
1799S	C	CGG VERITAS	240	EUR	SG	106,67
3119B	P	CAP GEMINI	50	EUR	BNPP	90,32
2120B	C	GOOGLE	550	EUR	BNPP	70,00

Les 5 Warrants les plus traités

Mnémo	Call/Put	Sous-jacent	Prix exerc.	Devise	Emetteur	Montants traités (€)
4927C	P	CAC 40	5850	EUR	CITI	12 284 175
2975B	P	CAC 40	5600	EUR	BNPP	11 766 990
4929C	P	CAC 40	5900	EUR	CITI	11 599 885
4928C	P	CAC 40	5875	EUR	CITI	9 293 325
2460B	P	CAC 40	5400	EUR	BNPP	8 679 600

Warrants

TOPS Warrants

TOP 10 des sous-jacents dont les warrants ont été les plus traités ...

Libellé	Part dans les échanges	Montants traités (€)
CAC 40	60,53	262 641 717
VINCI	3,30	14 310 260
ALSTOM	2,59	11 219 450
EUR/USD	1,78	7 732 045
ALCATEL-LUCENT	1,46	6 339 430
BNP PARIBAS	1,40	6 074 560
EDF	1,36	5 880 300
SOCIETE GENERALE	1,32	5 745 800
RENAULT	1,31	5 685 990
SUEZ	1,28	5 561 200

Le secteur industriel a été le plus sollicité avec Vinci, Alstom, Alcatel et EDF. Dans le secteur bancaire, seuls les warrants sur BNP ont été sollicités. Notons des achats significatifs sur les puts Alcatel et une forte majorité de calls achetés sur les autres actions.

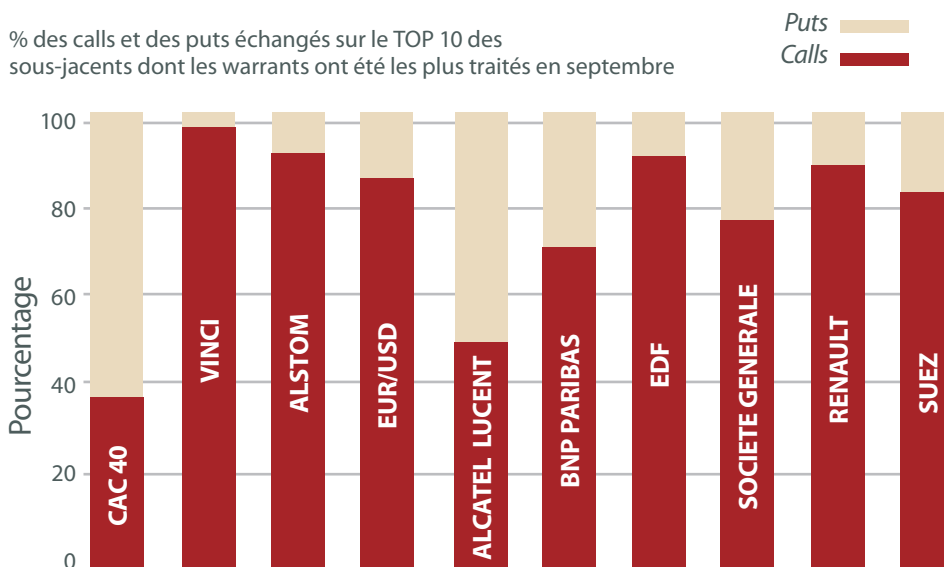
Les volumes sont concentrés sur Apple, Cisco et Google. Ce sont surtout les calls qui ont été les plus sollicités. Pour les warrants sur actions étrangères nous retenons ceux dont la cotation du support s'effectue dans une devise autre que l'euro.

Dans un but de protection, le marché s'est porté acheteur de puts sur l'indice CAC 40. Sur les actions ce sont les calls qui ont été les plus traités. La part sur les devises s'est accrue, en particulier sur les calls EUR/USD. Dans une période agitée les calls sur l'or sont particulièrement entourés.

Les échanges warrants EUR/USD se sont accrus. Le marché continue d'anticiper la hausse de l'EUR face à USD, par l'achat de calls (87%). Les volumes des warrants sur les autres devises sont restés faibles.

L'économie mondiale ou géopolitique!

% des calls et des puts échangés sur le TOP 10 des sous-jacents dont les warrants ont été les plus traités en septembre



TOP 5 des Actions Françaises dont les warrants ont été les plus traités

Libellé	Part dans les échanges (%)	Montants traités (€)	Part des calls (%)	Part des puts (%)
VINCI	3,30	14 310 260	97,56	2,44
ALSTOM	2,59	11 219 450	90,98	9,02
ALCATEL-LUCENT	1,46	6 339 430	47,51	52,49
BNP PARIBAS	1,40	6 074 560	73,13	26,87
EDF	1,36	5 880 300	90,79	9,21

TOP 3 des Actions Étrangères dont les warrants ont été les plus traités

Libellé	Part dans les échanges (%)	Montants traités (€)	Part des calls (%)	Part des puts (%)
APPLE	0,42	1 804 320	98,94	1,06
CISCO	0,04	171 490	100,00	0,00
GOOGLE	0,04	166 190	77,93	22,07

TOP 2 des Matières Premières dont les warrants ont été les plus traités

Libellé	Part dans les échanges (%)	Montants traités (€)	Part des calls (%)	Part des puts (%)
ONCE TROY D'OR	1,12	4 841 720	98,22	1,78
BRENT1207	0,30	1 292 700	68,36	31,64

TOP 2 des Indices dont les warrants ont été les plus traités

Libellé	Part dans les échanges (%)	Montants traités (€)	Part des calls (%)	Part des puts (%)
CAC 40	60,53	262 641 717	36,56	63,44
NASDAQ 100	0,56	2 432 950	48,20	51,80

TOP 2 des Devises dont les warrants ont été les plus traités

Libellé	Part dans les échanges (%)	Montants traités (€)	Part des calls (%)	Part des puts (%)
EUR/USD	1,78	7 732 045	86,77	13,23
EUR/JPY	0,19	831 240	63,44	36,56

Etudes financières

Valtech (LTE - FR0004155885)

Recommandation = Achat - Note = 2 (contre 1 en mars 2007)

Créée en décembre 1992, VALTECH est une société de conseil, spécialisée dans les nouvelles technologies, qui accompagne ses clients dans le développement et l'optimisation de leurs systèmes de communication.

Introduite au Nouveau Marché le 12/04/1999 au cours de 0.74 euro (ajusté du split par 10 en 2000), VALTECH était devenue une star de la cote au plus fort de la bulle Internet et l'une

des valeurs préférées du secteur des Web agencies.

Après 7 ans de restructurations lourdes, l'exercice 2006, avec une nette amélioration de la rentabilité, traduit la pertinence du nouveau business model qui s'appuie beaucoup plus sur des contrats pluriannuels de taille significative avec un nombre réduit de clients.

Ses 2 axes de développement prioritaires sont l'activité de Conseil (activité la plus rentable)

et l'offre d'externalisation (centres de proximité et centre offshore en Inde).

Les ratios boursiers sur nos estimations 2007 sont les suivants : VE/ROC de 8 fois et VE/CA à un peu moins de 0.5 fois.

La situation financière est bonne avec un faible endettement et surtout Valtech a mis en place un plan de rachat d'actions de 1 Me.

Objectif : 0,70 euros (+20%).

DEMOS +37,60%  **RECYLEX +13,70%**

Depuis nos derniers conseils

HF Company (HF - FR000003851)

Recommandation = Achat - Note = 2

Le Groupe HF Company est le spécialiste des équipements universels de réception et de transmission des signaux haute fréquence avec une offre de produits résolument axée « mass market », à travers 2 circuits de distribution complémentaires : BtoB et BtoC.

HF Company présente une offre cohérente sur des marchés dynamiques, avec désormais 4 univers produits complémentaires convergeant vers le tout numérique :

Périphériques numériques ; réception audio et vidéo ainsi que le contrôle d'accès ; et, plus récemment, les réseaux haut débit avec l'ac-

quisition de LEA.

Aujourd'hui, HF Company constitue le seul intervenant européen proposant cette offre complète, tournée vers la Grande Distribution, simultanément sur les segments de la réception télévisuelle, des périphériques numériques et de la sécurité et du confort domestique.

Pour financer sa croissance, le Groupe s'était introduit le 15 octobre 1997 sur le Nouveau Marché de la Bourse de Paris (sur un cours ajusté de 6.29 euros).

Le parcours boursier d'HF Company a été très

volatil.

Sur nos estimations 2007, les ratios boursiers sont les suivants : PER inférieur à 13 fois, VE/CA de 0.65 fois, VE/ROC de 8 fois et VE/CAF comprise entre 10 et 11 fois.

Après quatre années d'une phase de développement intense qui a permis plus que doubler le CA, nous recommandons l'Achat de la valeur, dont les perspectives de croissance bénéficiaire sont de nouveau attrayantes.

Objectif : 25 euros (+20%).

PARADOXE

Indice	Cours indice	Variation depuis 01/01/2007
MID100	8 106,21	3,91%
SMALL 90	9 122,03	7,03%
MID & SMALL 190	8 264,02	4,23%
CAC 40	5 733,37	3,46%

Sources Finance Fi Copyright 2002 - 2007

D'après les données du tableaux ci-joint (à fin septembre 2007), il est clair que les Small & Mid Caps surperforment le CAC 40 depuis le 1er janvier 2007, et ce malgré les violents mouvements boursiers de cet été.

Il est d'ailleurs intéressant de remarquer que le CAC 40 a plus de mal à retrouver son souffle que le Dow Jones, qui est revenu sur son cours d'avant l'été et l'a même dépassé en quelques semaines : bien que la crise des 'subprimes loans' ait eu lieu aux Etats-Unis, c'est le pays qui semble en souffrir le moins, tout d'abord parce que le DJ (Dow Jones), moins volatile que le CAC40, n'a perdu que 7,8%, contre 14% pour le CAC, et aussi parce que les banques françaises ont racheté les crédits hypothécaires issus de l'instabilité des subprimes.

Dans la mesure où les valeurs bancaires représentent environ 15% du CAC 40, soit trois fois plus que dans le DJ, l'indice français s'en trouve largement pénalisé.

(fini de rédiger le 22/10/2007)

Warrants

**SÉLECTIONNER UN WARRANT,
UN CERTIFICAT, UN TRACKER ...
PRICER LES WARRANTS ...**

**COMPRENDRE LES MÉCANISMES DES WARRANTS,
DES CERTIFICATS ET DES ETFs ...
RETROUVER TOUTE L'INFORMATION SUR CES PRODUITS
DÉRIVÉS AVANT D'INVESTIR ... PASSEZ VOS ORDRES ...**

Un rendez-vous unique ... www.Financefi-MI.fr

Finance Fi, entreprise d'investissement agréée par l'AMF, exerce depuis 1994 - son métier de conseil et de transmetteur d'ordres sur tous les marchés réglementés. Afin de conseiller ses clients au mieux de leurs intérêts, Finance Fi, volontairement indépendant (1), a développé ses propres outils d'aide à la décision, essentiellement sur produits dérivés cotés en bourse :

- Warrants
- Certificats
- Obligations (corporates, convertibles, indexées)
- Bons de souscriptions
- ETFs - Trackers

Les bases de données ainsi constituées par Finance Fi sur chacun des produits précités permettent, entre autre, l'alimentation

- d'un site Internet indépendant dédié aux warrants, aux certificats et aux Trackers www.Financefi-MI.fr
- d'une base de données statistiques dont la lettre mensuelle FinanceFi Market Intelligence est un aperçu.

(1) L'indépendance de Finance Fi repose tant sur la structure de son capital que du fait que Finance Fi n'intervient en aucune manière sur les ETFs, les warrants et les certificats, ni de façon directe (émetteur) ni indirecte (gestion pour compte propre ou de tiers).

Émetteurs Warrants	Émetteurs certificats	Émetteurs ETFs
ABN AMRO BNP PARIBAS CALYON CITIGROUP COMMERZBANK DRESDNER GOLDMAN SACHS ODDO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE UBS UNICREDITO	ABN AMRO BNP PARIBAS CALYON CITIGROUP DRESDNER GOLDMAN SACHS MERRILL LYNCH SOCIÉTÉ GÉNÉRALE UNICREDITO	CRÉDIT AGRICOLE EASYETF ISHARES INDEXCHANGE LYXOR SGAM STATE STREET UBS



**Retrouvez les
PARTENAIRES
PRODUITS sur
www.Financefi-MI.fr**

Convaincus de la pertinence de ces produits, nous avons créé Fin'Quant ! concept nouveau sur le marché!

Les émissions de produits structurés émis par les établissements bancaires se sont développées d'une manière exponentielle. Depuis des années Finance Fi conseille et calcule pour le compte de ses clients des produits structurés existants ou à émettre. Pour cela, Finance Fi utilise des analyses fondamentales et quantitatives qui couvrent tous les paramètres susceptibles d'influencer la vie du produit: évolution des taux d'intérêt, inflation, croissance, volatilité, dividendes.

- **Rentabilité accrue: même avec un marché atone, le fonds progresse!**
- **Risque contrôlé et réduit par des investissements diversifiés en terme d'actifs, sur divers sous-jacents.**
- **Gestion du risque, de par la nature optionnelle des actifs mis en portefeuille.**

Le portefeuille est construit essentiellement à base de produits structurés existants ou à émettre (marché primaire et secondaire).

Enfin, Fin'Quant est un fonds à la fois défensif, de par les investissements réalisés notamment dans les produits à barrières de type Certificat Bonus ou Reverse, et offensif puisqu'il bénéficie de la hausse des différents titres supports.

Fin'Quant est un fonds contractuel, réservé aux investisseurs avertis notamment les OPCVM, les gestions sous mandat, les personnes physiques sous certaines conditions.

La réglementation détaillée figure dans le prospectus du fonds.

Renseignements Fin'Quant - Tél. 01 44 79 94 80

Fin'Quant

L'innovation produit
à l'adresse de la gestion
dynamique

Un nouveau concept

Fin'Quant - code ISIN
FR0010356881
code Bloomberg
HARFIQU FP
Renseignements Fin'Quant
Tél. 01 44 79 94 80

