

## LBI :

**LBI** signifie en anglais **leveraged buy-in**, c'est à dire rachat d'entreprise en interne avec un effet de levier financier. Opération par laquelle les dirigeants d'une entreprise décident de la racheter avec un capital minimal et un effet de levier très élevé grâce à la dette. On distingue cette opération du LBO qui fait appel à des tiers à l'entreprise.

## HUDGE FUND :

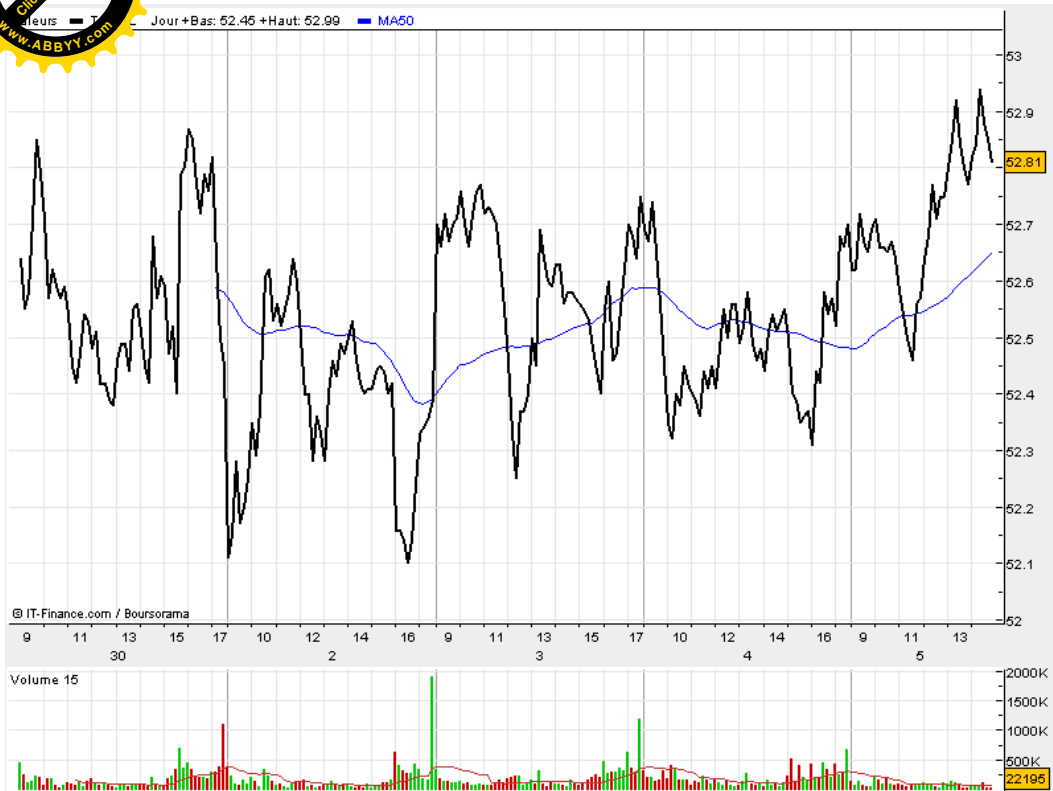
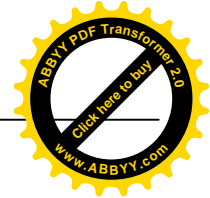
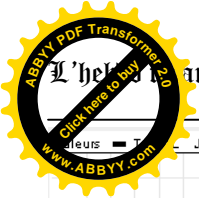
La **gestion alternative** est un mode de gestion de portefeuille appliqué par certains **fonds d'investissement** dits « fonds alternatifs » ou « fonds spéculatifs », ou en anglais *hedge funds*. 8 000 *hedge funds* sont opérationnels dans le monde en 2005 et gèrent environ 1 300 milliards USD (environ 1 070 milliards d'euros).

Elle vise à décorréliser les performances du portefeuille de l'évolution générale de la bourse. Le but est généralement de mieux lisser ces résultats et de les améliorer par rapport à ceux du marché et d'avoir un meilleur rapport performance/volatilité.

Les **fonds d'investissement** appelés plus généralement **fonds de placement** pour ne pas les confondre avec la sous-catégorie des fonds de capital investissement, sont des organismes de détention collective d'actifs financiers. Ils fonctionnent en multipropriété, en émettant auprès des épargnants, sous forme d'actions, des titres de propriété qui représentent une part de leur portefeuille. Ils sont généralement à capital variable, ce qui permet des souscriptions et rachats à tout moment par les épargnants.

Les acquéreurs de ces parts sont informés à l'avance des modalités de gestion du fonds : type d'actifs financiers, politique de gestion, objectifs recherchés, frais, montant de la part, rythme de calcul de sa valeur... Cela lui permet de choisir le ou les fonds les mieux adaptés à sa situation et à ses objectifs de placement (voir style d'investisseur). Pour mener à terme cette gestion on utilise les outils suivants :

- La vente à découvert (selling short) consiste à vendre au comptant des titres que l'on ne détient pas, en espérant les racheter moins cher ultérieurement. Pour ce faire, le gérant emprunte ces mêmes titres sur la période. En effet, lors d'un prêt de titres il y a transfert de propriété vers l'emprunteur, si bien que celui-ci a le droit de les vendre ; il lui faut seulement faire en sorte d'avoir racheté les titres au moment où il doit les rendre !)
- L'arbitrage consiste à exploiter des écarts de prix injustifiés, par exemple en achetant des obligations convertibles supposées sous-évaluées tout en vendant à découvert l'action sous-jacente.
- La recherche de l'effet de levier (« leverage ») consiste à emprunter du cash pour augmenter la taille effective du portefeuille (constitué au départ seulement des fonds apportés par les investisseurs).
- Le recours aux produits dérivés : options, futures ou contrats de gré à gré est fréquent, soit dans un but spéculatif, soit au contraire pour couvrir le portefeuille.
- La justice internationale : des fonds rachètent à bas prix des créances sur des pays du tiers-monde, puis échent afin de permettre la saisie de matières premières ou d'autres valeurs appartenant à ces pays, si ceux-ci ne respectent pas leurs obligations de paiement.
- La gestion alternative s'appuie aussi sur la recherche et l'analyse micro ou macroéconomique, qui doit permettre de trouver des opportunités soit dans les tendances de fond de l'économie ou des marchés financiers, soit en identifiant des entreprises à fort potentiel ou au contraire en difficulté.



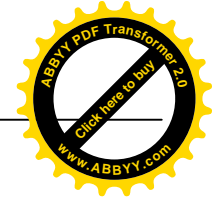
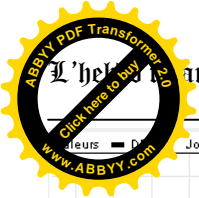
### Total

Le cours Total reste constant malgré la hausse du prix du pétrole.



### BnpParibas

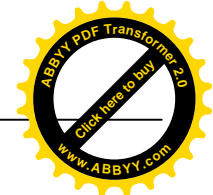
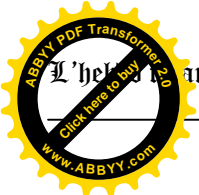
La hausse est constante : BnpParibas confirme sa forme actuelle.



**DEXIA**  
 Après une belle performance l'indice DEXIA connaît une petite baisse.



**CAC40**  
 Une forte hausse est constatée depuis maintenant une semaine



## REPORTAGE : EUROPLACE

Paris EUROPLACE est l'organisation en charge de promouvoir la Place financière de Paris auprès des investisseurs internationaux. Aujourd'hui, Paris EUROPLACE réunit 150 établissements adhérents issus de l'ensemble des catégories d'acteurs de l'industrie financière: émetteurs, investisseurs, intermédiaires financiers et professions auxiliaires. Paris EUROPLACE mène 3 types d'actions:

- \* La promotion de l'expertise et des savoir-faire des acteurs opérant sur la Place financière de Paris,
- \* La sensibilisation auprès des Pouvoirs publics et l'accélération des programmes de réformes,
- \* L'action européenne.

Pour information, les membres fondateurs d'Eurolplace sont :

BANQUE DE FRANCE  
CAISSE DES DÉPÔTS  
IXIS  
CHAMBRE DE COMMERCE ET D'INDUSTRIE DE PARIS  
(CCIP)

CONSEIL RÉGIONAL D'ILE-DE-FRANCE  
EUROCLEAR FRANCE  
EURONEXT PARIS  
VILLE DE PARIS

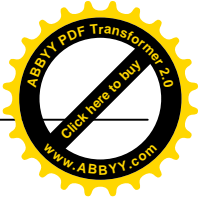
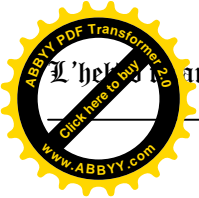
Nous vous invitons à consulter le site Internet d'Eurolplace : <http://www.paris-eurolplace.net>.

Nous allons maintenant vous présenter une des nombreuses activités d'Eurolplace : La recherche et l'analyse quantitative (création de produits dérivés et gestion d'actifs). Société générale Asset Management (SGAM) fait partie des partenaires d'Eurolplace dans cette activité. SGAM est le leader mondial de la gestion d'actifs. Ils proposent une gamme de produits et de services adaptés aux investisseurs.

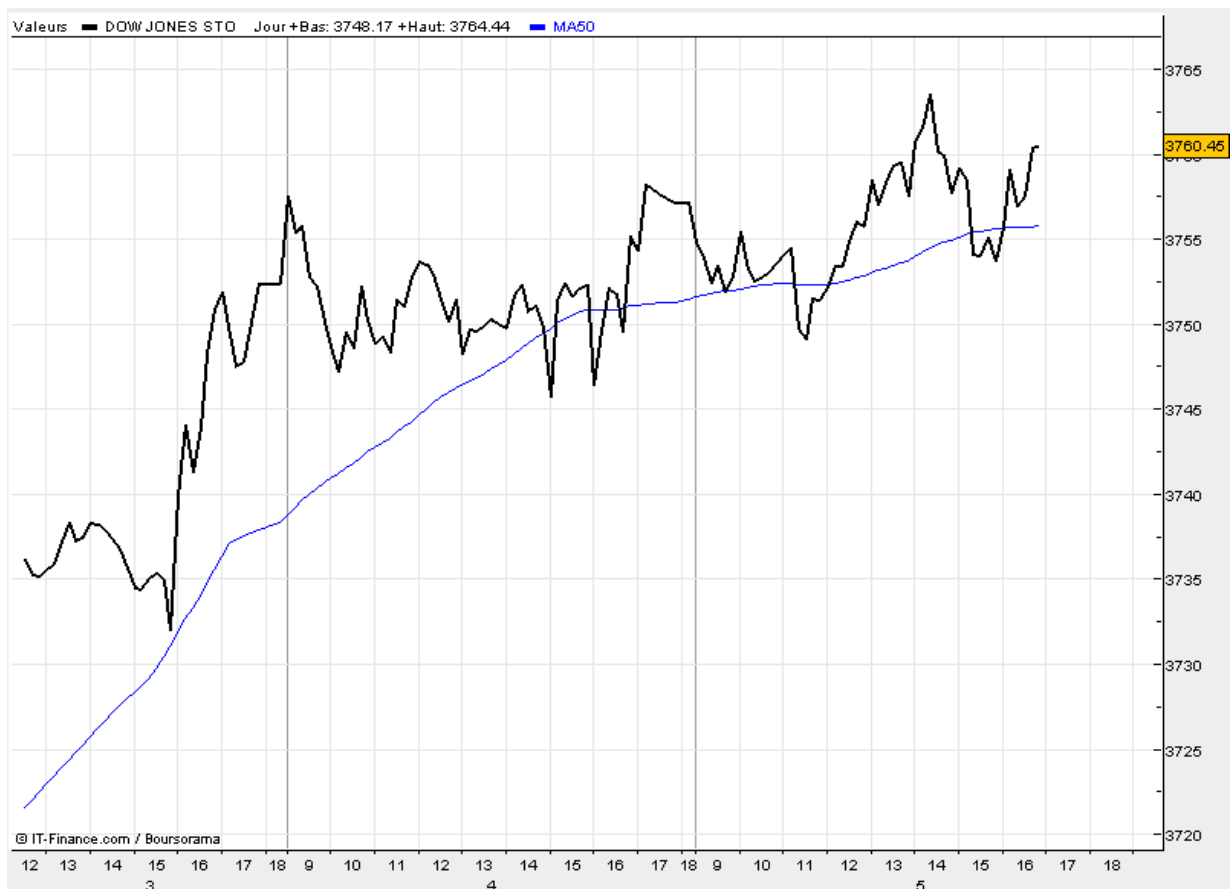
Un des résultats de recherche avec Eurolplace est le lancement de 2 ETF ( Exchange-traded fund: nom anglais désignant le tracker :outil financier de placement ou d'emprunt) sur Euronext Paris offrant l'exposition inverse à la variation du Dow Jones EURO STOXX 50 (Stratégie « Bear »). Ces *ETF Bear* s'adressent aux investisseurs institutionnels ne souhaitant pas utiliser des « futures » ( voir journal 11) pour prendre une position à la baisse. Ils peuvent également être utilisés pour une couverture de portefeuille ou la mise en oeuvre d'une stratégie d'arbitrage acheteur-vendeur entre un portefeuille d'actions et l'indice Dow Jones EURO STOXX 50, pour extraire uniquement la performance du portefeuille, quelle que soit la direction du marché. Ils s'adressent aussi aux investisseurs particuliers avertis. La gamme *SGAM ETF* qui est également disponible sur l'indice CAC 40, représente à ce jour le seul support d'investissement permettant d'intégrer une stratégie baissière dans ce cadre fiscal avantageux.

De plus, les *ETF Bear* peuvent être faire partie d'un rendement monétaire suivant certaines conditions. Les *SGAM ETF Bear* permettent d'investir à la baisse à un coût réduit puisqu'ils ne prélèvent ni frais d'entrée, ni frais de sortie. Les ETF (Exchanged Traded Funds) sont des fonds cotés en bourse en temps réel. Négociables comme des actions, leur exposition à l'indice est connue à tout moment et leur valeur liquidative indicative calculée est diffusée en continu.

Ces 2 *SGAM ETF Bear* sont une partie du fruit du travail de la SGAM : Ce sont les tout premiers « *ETF Bear* » lancé en Europe. Dans ce sens, Eurolplace Paris est en étroite collaboration avec la SGAM ou encore CALYON, IXIS, BNP Paribas.



A titre d'information, voici le cours Paribas 50 de cette semaine :



Remarque : Vous pouvez voir que les *SGAM-ETF* figuraient parmi les plus fortes hausses dans journal 11.

## PÉTROLE: PAS DE HAUSSE DE LA PRODUCTION DE L'OPEP MALGRÉ LA FLAMBÉE DES PRIX



L'Opep n'a pas l'intention d'augmenter sa production pétrolière à court terme pour calmer les prix du pétrole, qui ont bondi ces deux dernières semaines, et ne prévoit pas de tenir une réunion extraordinaire avant celle prévue en septembre.

"Jusqu'à présent il n'y a pas besoin de se réunir, à moins que les choses changent drastiquement" avant la prochaine réunion du cartel pétrolier, prévue en septembre, a déclaré jeudi le ministre du Pétrole des Emirats Arabes Unis, actuel président de l'Opep, Mohammed Al-Hamili, lors d'un sommet pétrolier à Paris.

"La hausse récente des prix est due à la situation géopolitique. Cela n'a rien à voir avec les fondamentaux. Je pense que les fondamentaux sont bons", a ajouté M. Al-Hamili. "Nous ne pouvons pas contrôler les facteurs géopolitiques et nous n'avons aucune indication selon laquelle il y aurait une pénurie de pétrole".

Depuis le début de l'année, les déclarations de plusieurs dirigeants de l'Opep semblaient indiquer que l'organisation était satisfaite avec des cours pétroliers oscillant entre 50 à 60 dollars le baril, une fourchette au sein de laquelle ils s'étaient maintenus jusqu'à la capture de 15 marins britanniques en Iran le 23 mars dernier.

Les cours du brut ont alors bondi d'environ 8 dollars en quelques séances à New York et à Londres, touchant leurs sommets depuis sept mois à Londres dans la nuit de lundi à mardi à 69,58 dollars. La libération des otages, intervenue mercredi, n'a entraîné qu'un léger repli des cours, qui repartaient à la hausse jeudi.

Vers 10H00 GMT à Londres, le baril de pétrole prenait 17 cents à 68,57 dollars et à New York le baril progressait de 4 cents à 64,42 dollars lors des échanges électroniques.

Le directeur général de Total, Christophe de Margerie, qui participait également au sommet de jeudi, a réaffirmé n'avoir reçu aucune convocation des autorités américaines pour s'expliquer sur les activités du groupe pétrolier français en Iran.

Claude Mandil, le directeur exécutif de l'Agence internationale de l'Energie (AIE), qui représente les intérêts des pays consommateurs, a relativisé le risque représenté pour ces derniers par l'éventuelle création d'un cartel gazier, à quelques jours de la tenue d'un forum des pays exportateurs de gaz à Doha.

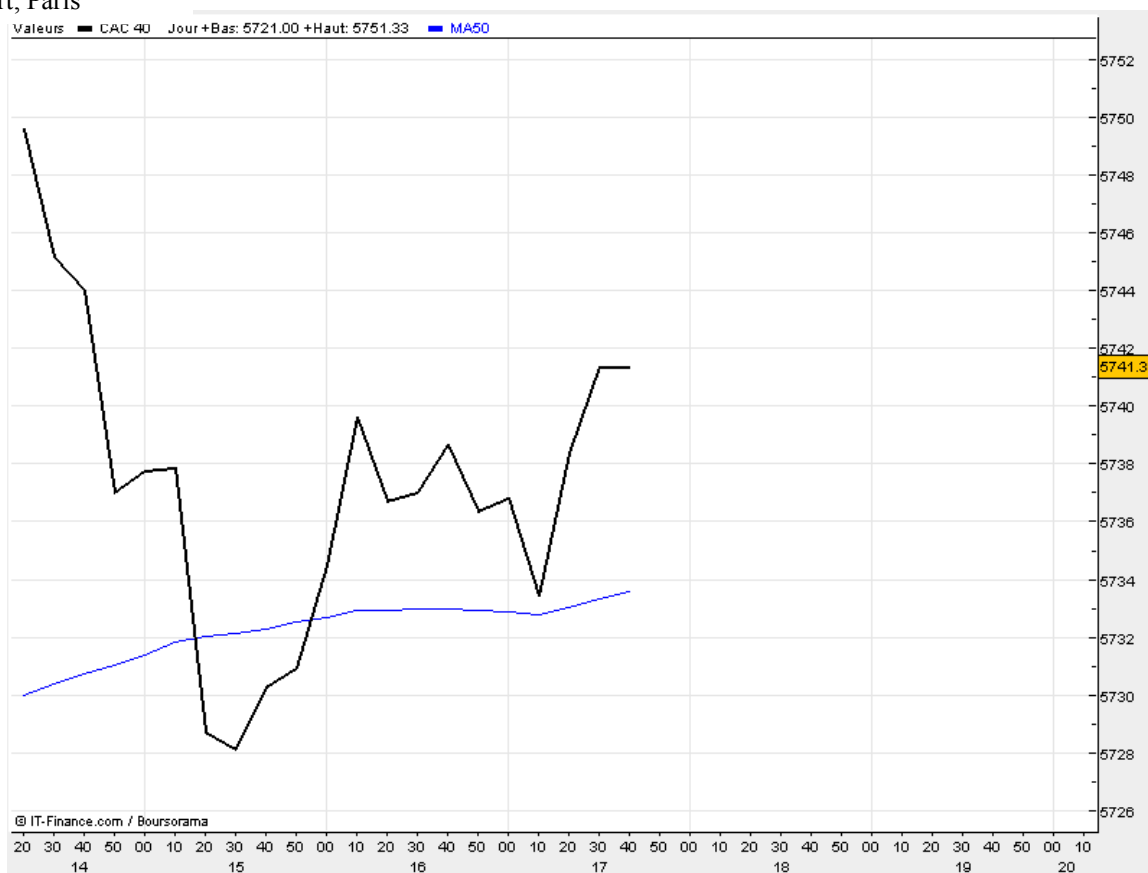
## OBSERVATIONS

Le Vendredi 16/03/07



Palais Brongniart, Paris

A 17h00, le CAC 40 (voir la figure ci dessous) affichait une hausse de 0.04% à 5741 points. Le DOW JONES baisse de 0.05% et le Nasdaq augmente de 0.17%



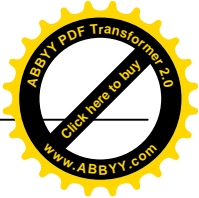
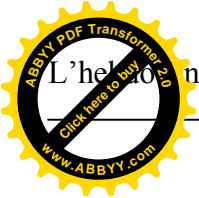
Les plus fortes hausses aujourd'hui parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 17h00,

1. EIFFAGE (+5.74%).
2. ATOS ORIGIN (+ 5.62%)

Les plus fortes baisses aujourd'hui parmi les valeurs éligibles au SRD sont, à 17h00,

1. ERAMET (- 2.72%)
2. PUBLICIS GROUP (- 3.41%)

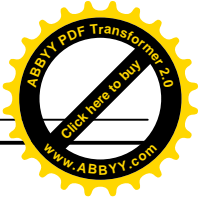
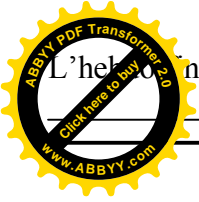




Quelques données annexes : Cours du pétrole à NEW YORK



On observe (comme vu dans la nouvelle de la semaine) que le cours du pétrole, après une forte hausse, a sérieusement baissé depuis le milieu de la semaine.



Nous remercions les élèves de la MACS pour leur lecture de ce numéro 12 depuis la reprise de l'Hebdo Finance de la MACS. Si vous avez des commentaires ou des remarques constructives, n'hésitez pas à nous en faire part.

En espérant que vous serez intéressés, bonne lecture.

---

**Sources :**

- <http://www.sgam.fr/portal/site/sgamfr/>
- Wikipédia - <http://fr.wikipedia.org> -
- Boursorama - <http://www.boursorama.com> -
- <http://www.guide-finance.ch>
- Les Echos - <http://bourse.lesechos.fr> -
- Yahoo Finance - <http://fr.finance.yahoo.com/> -

Auteurs : S.Slimani et A. Palma	Responsable : O. Lafitte
---------------------------------	--------------------------