

SEVEN EQUITIES

18 av. des Champs Elysées
75008 Paris

Lyxor ETF China Entreprise

Recommandation : ACHAT

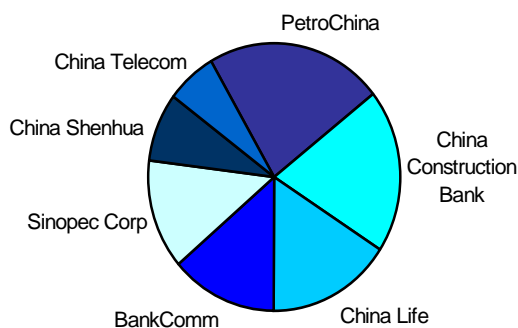
Trackers / ETF

Emission du conseil : 06 Juin 2006
Valeur au 06/05/06 : 68,05€
Echelle de risque : Faible

Emetteur Tracker : Lyxor Asset Management
Catégorie : Action Chine
Code Isin Tracker : FR0010204081

ANALYSE ETF

Allocation d'actifs



La Chine surprend ! Malgré de nombreux commentaires peu favorables sur la fin prochaine de son essor économique, la Chine continue de gravir les marches du commerce et des échanges internationaux après son entrée à l'OMC (Organisation Mondiale du Commerce). La croissance chinoise est au rendez vous et l'impact financier commence à se faire sentir : nous avons donc choisi le meilleur moyen de profiter de cette croissance à moyen et long terme en conseillant le Tracker Lyxor ETF China Entreprise (FR0010204081).

► Risque

Ce Tracker est très diversifié de par sa composition (37 leaders de la bourse chinoise) ce qui permet une exposition au risque minimum. La croissance chinoise est limitée par l'évolution des prix des matières premières mais largement soutenue par la productivité et l'efficacité des systèmes de production asiatiques. Un risque de change est aussi mis en évidence avec les pressions internationales concernant la dévaluation du Yuan (monnaie Chinoise) mais cela n'aurait que peu d'impact par comparaison avec la croissance à deux chiffres de ce pays. Le risque politique et économique est fortement atténué depuis l'entrée à l'OMC de la Chine et la diversification de leurs relations commerciales.

► Performance

En un an, ce fond (ETF) a gagné 22,92% pour une volatilité de 23,28% sur cette même période. Depuis le début de l'année 2006, ce fond a déjà gagné 15,96% alors que l'indice phare de la place parisienne CAC 40 n'a gagné que 1,98%. Ce fond surperforme clairement le marché européen dans une zone de croissance déjà très active et performante.

► Gestion

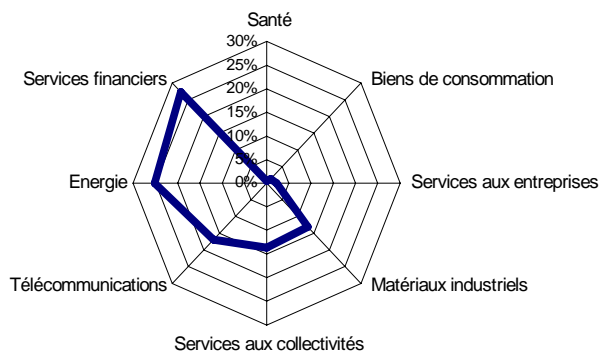
Lyxor Asset Management est une société de gestion de droit français, agréée par la COB. Filiale détenue à 100% par le groupe Société Générale, elle dispose à ce titre de l'expertise et de l'innovation financière du groupe. Ce Tracker ETF est un fond indicel éligible au PEA et au SRD.

Indicateurs

Sous Jacent	HSCEI
Zone Géographique	Chine
Frais de Gestion	0,65%

Intraday	31-mai	1-juin	2-juin	5-juin	6-juin
Cours de clôture	67.55	66.35	67.00	67.55	68.15
Variations	+0.30%	-1.78%	+0.98%	+0.82%	+0.89%
Volume	10 543	23 645	4 745	5 278	14 147
Cours d'ouverture	0.00	67.06	67.12	67.77	67.40
+ Haut	67.80	67.10	67.65	68.00	68.15
+ Bas	0.00	66.30	66.56	67.30	67.30

Allocation sectorielle



ANALYSE ECONOMIQUE

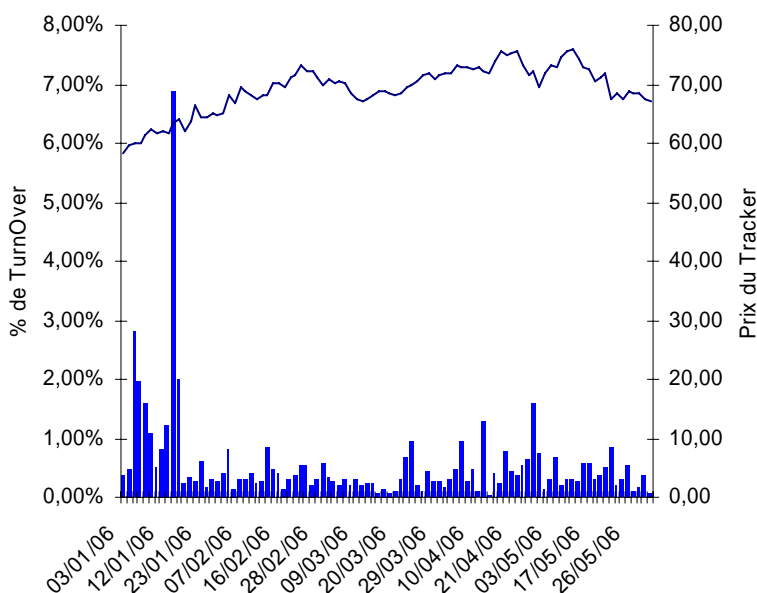
Avec une croissance de 10,3 % en 2009, et une croissance moyenne annualisée de 10% par an entre 1990 et 2006, la Chine a accédé au statut de puissance économique mondiale et est en passe de doubler certains pays européens tels que la France ou le Royaume-Uni. Une transparence légèrement améliorée accompagnée d'un interventionnisme réduit a incité les investisseurs occidentaux à trouver une croissance encore rare par rapport aux taux de croissance américains ou européens. Autant les relations extérieures que la consommation intérieure permet à la Chine de se développer de manière exponentielle et d'acquérir de nouvelles parts de marché en occident.

Mais le boom actuel n'est pas sans effets pervers, car les besoins énergétiques chinois sont très élevés et posent des problèmes d'approvisionnement et de flambée du cours des matières premières en général. Le pays doit faire face à une augmentation spectaculaire de ses importations, due à cette forte demande interne mais aussi à la baisse des tarifs douaniers. De plus, la Chine contribue fortement à la hausse inédite des cours de l'Or et du pétrole en particulier.

ANALYSE ACTIFS

Un potentiel attractif

TurnOver et Prix du Tracker



La valeur liquidative du Tracker pointe à 68,05€ au 06/06/2006. Avec l'arrivée de nouveaux investisseurs issues des marchés obligataires et actions occidentaux plus classiques (qui perdent actuellement en valeur et en croissance), nous sommes positifs sur ce Tracker Lyxor ETF China Entreprise à moyen et long terme.

De plus, de nombreux facteurs de risques politiques et géostratégiques subsistent dans le monde impactant le continent Américain et Européen (Nationalisations d'Amérique du Sud, Iran, Proche Orient, Irak...) ce qui laisse présager un retournement d'allocation d'actifs des investisseurs institutionnels orientant leur choix principalement vers une zone de croissance telle que la Chine ou l'Europe de l'Est.

Ainsi, ce fond progressera de manière soutenue à moyen et long terme en exploitant tout le potentiel généré par la zone géographique et l'orientation de son allocation d'actifs (énergie, services financiers et télécommunications principalement) très porteur sur un tel horizon.

CONCLUSION

Le Tracker Lyxor ETF China Entreprise est orienté à la hausse depuis un an et donne encore des signaux structurels positifs. L'environnement économique et politique s'est assaini depuis un certain temps et de nombreux investisseurs se dirigent vers ce genre de zone géographique à forte croissance. Le couple risque/rendement de ce Tracker est donc attractif au cours actuel.

Le principal atout de ce Tracker réside dans la croissance soutenue de la Chine ce qui confère à ce dernier un potentiel de hausse assez conséquent. L'atout secondaire est la diversification sectorielle des composantes de ce fond clairement porteur à moyen et long terme.

Enfin, la relative indépendance de la Chine vis-à-vis des conflits et frictions naissantes au Moyen et Proche-Orient, en Afrique et en Amérique du Sud fait de cet investissement une valeur sûre à fort potentiel.