



n°86 avril 2006

## Indice

# L'indice FTSEurofirst 80 plébiscité par les émetteurs européens

*De plus en plus d'émetteurs choisissent l'indice FTSEurofirst 80 comme référence de leurs produits. Derniers en date à l'avoir retenu : SGAM et la Banque Nationale de Grèce.*

### ■ Indice

L'indice FTSEurofirst plébiscité par les émetteurs européens

### ■ Certificats

Dresdner innove avec le "Ctiptop"

### ■ Modèle de marché

Cotation en continu ou au *fixing*, mode d'emploi

### ■ Akka Technologies

"Notre croissance doit rester forte, mais ne pas obérer notre rentabilité"

### ■ Zoom sur euronext.com

L'information sur les introductions en bourse

## Informations pratiques

- Publication
- Les statistiques d'Euronext
- Zoom sur l'agenda
- Le calendrier des sociétés cotées
- La liste des membres d'Euronext

### Avertissement :

ce document est publié à simple titre d'information. Son contenu ne serait en aucun cas être considéré à titre de conseil ou de recommandations donnés par Euronext pour intervenir sur l'un ou l'autre des instruments financiers qu'elle a admis à la négociation. Le soin apporté par les rédacteurs à la réalisation de cette lettre ne serait engager la responsabilité d'Euronext, notamment en ce qui concerne l'utilisation qui en est faite. Il est par ailleurs rappelé que les dispositions légales ou réglementaires applicables sur les marchés d'Euronext sont susceptibles d'être modifiées à tout moment, et spécialement les caractéristiques des contrats, ce qui pourrait faire évoluer le contenu de la présente lettre et donner lieu à sa mise à jour. Toute reproduction, distribution ou vente de ce document est strictement interdite.

Nouveaux succès pour l'indice FTSEurofirst 80. Coup sur coup, deux établissements viennent en effet de sélectionner l'indice représentatif de la zone euro, créé conjointement par Euronext et FTSE group, comme référence de leurs nouveaux produits. Le 20 mars, SGAM (Société Générale Asset Management) lançait SGAM ETF Flexible FTSEurofirst 80 et SGAM ETF Leveraged FTSEurofirst 80, deux fonds structurés cotés sur le segment NextTrack d'Euronext à Paris. Le 23 mars, c'est la Banque Nationale de Grèce (National Bank of Greece - NBG) qui retenait l'indice FTSEurofirst 80 pour ses nouveaux produits structurés destinés aux particuliers, Magnolia et FTSEurofirst 80 Upper Range Accrual, premiers produits indexés sur un indice FTSEurofirst lancés en Grèce.

Trois ans après sa création (avril 2003), l'indice FTSEurofirst 80 s'impose donc comme une référence de plus en plus incontournable de la zone euro. Près de 50 produits y sont aujourd'hui indexés : les fonds précédemment cités, deux trackers (Lyxor ETF FTSEurofirst 80 et iShares FTSEurofirst 80), cinq séries de warrants (émis par BNP-Paribas et Société Générale), et trente-neuf produits structurés. Parmi les promoteurs de ces derniers, on trouve, en France, des groupes financiers de premier plan, comme Crédit Agricole, LCL, La Poste, CM-CIC ou Caisse d'Épargne. Le FTSEurofirst 80 est aussi présent dans d'autres pays européens, en Grèce donc avec la Banque Nationale de Grèce, mais aussi au Portugal avec Banco BIG... Au total, à fin mars, près de 2 milliards d'euros ont été structurés sur l'indice FTSEurofirst 80.

Les raisons de ce succès croissant ? Elles s'expliquent par les caractéristiques même de cet indice, construit de manière à refléter le plus justement possible l'évolution de l'ensemble des marchés de la zone euro. Composé à partir des 80 valeurs les plus représentatives, l'indice FTSEurofirst 80 est plus diversifié que d'autres références européennes, et prend également davantage en compte la réalité sectorielle des valeurs cotées sur les places financières de la zone euro. A la différence d'autres indices plus restreints, le poids relatif de certains secteurs, comme par exemple l'énergie ou les biens industriels et les services, est ainsi ramené à de plus justes proportions. Au final, cette méthodologie confère à l'indice FTSEurofirst 80 une plus faible volatilité et lui permet d'afficher une performance plus proche de la réalité des marchés. Des qualités de plus en plus appréciées des émetteurs européens.

En savoir plus : [www.ftseurofirst.com](http://www.ftseurofirst.com) et [www.euronext.com](http://www.euronext.com)

## Chiffres clés du mois de mars

■ CAC 40 au 31/03/2006  
5 220,85

+10,72 % par rapport au début de l'année

■ CAC Mid100 au 31/03/2006  
7 223,25

+20,14 % par rapport au début de l'année

■ CAC SMALL90 au 31/03/2006  
8 372,76

+14,35 % par rapport au début de l'année

## Certificats

## Dresdner innove avec le "Ctiptop"

Cotés depuis le 14 mars dernier sur Euronext à Paris au sein du segment warrants et certificats, les Ctiptop de Dresdner sont les premiers certificats à effet de levier sans barrière "désactivante". François Fabreges, responsable marketing France, détaille les caractéristiques de ce nouveau produit.

**BOURSE INFORMATION : Le nom est amusant... Mais qu'est-ce qu'un "Ctiptop" ?**

**François Fabreges :** Ctiptop est un des certificats (\*) les plus simples du marché. L'investisseur décide d'un scénario, à la hausse ou à la baisse. Il achète le Ctiptop correspondant, un "call" ou option d'achat s'il croit à la hausse, un "put" ou option de vente s'il croit à la baisse. Si l'hypothèse qu'il a privilégiée se réalise, le Ctiptop vaudra 1 € à l'échéance. Dans le cas contraire, il vaudra 0 €. Les Ctiptop permettent donc d'anticiper la hausse ou la baisse d'un actif sous-jacent (l'indice CAC 40®, pour l'instant, mais d'autres indices seront lancés prochainement).

**B. I. : Un exemple... ?**

**F.F :** Imaginez que vous achetiez un call Ctiptop CAC 40, échéance 18 mai 2005, seuil de référence 5 300, alors que le CAC 40 vaut 5 200. Tant que l'indice CAC 40 sera en deçà du seuil de référence, votre Ctiptop vaudra moins de 0,50 cent sur le marché. Dès que le CAC 40 dépassera le seuil de référence, il vaudra entre 0,50 cent et 1 €. La variation du cours du Ctiptop dépend également du temps restant avant l'échéance, et de la volatilité du marché. Mais l'investisseur n'est pas obligé d'entrer dans ces subtilités pour comprendre s'il est position de gagner ou de perdre sur son produit.

**B. I. : A qui s'adresse-t-il en priorité ?**

**F.F :** Nous avons imaginé le Ctiptop pour répondre aux besoins des investisseurs qui souhaitent prendre des positions avec effet de levier, mais sans être obligés d'en assurer la gestion quotidiennement. Les Ctiptop sont également moins risqués que les certificats à "barrières désactivantes", dont la valeur tombe à zéro dès qu'un seuil ou un plafond de référence est franchi. Ceci dit, il s'agit bien entendu d'un produit spéculatif, qui s'adresse à des investisseurs avertis.

**B. I. : Une particularité fiscale à signaler ?**

**F.F :** Oui. Il faut savoir que la fiscalité applicable aux Ctiptop diffère selon que l'investisseur revend le produit en cours de vie ou attend l'échéance. Dans le premier cas, c'est la fiscalité classique des valeurs mobilières qui s'applique (imposition des plus-values au taux de 27 %, mois-values imputables). Dans le second, le gain réalisé est taxé au taux marginal de l'impôt sur le revenu et les moins-values ne sont pas reportables. C'est la raison pour laquelle nous conseillons aux détenteurs de Ctiptop de vendre juste avant l'échéance.

(\*) une valeur mobilière dont les conditions de remboursement à l'échéance sont connues dès l'émission

En savoir plus [www.morningwarrants.net](http://www.morningwarrants.net)

## Modèle de marché

Cotation en continu ou au *fixing*, mode d'emploi

Petit rappel sur le mode de cotation des actions cotées sur Euronext à Paris :

Le système de cotation électronique fonctionne de 9 h 01 à 17 h 25, en continu pour les valeurs les plus liquides, et une ou deux fois par jour (*fixing*) pour les autres. Le système de cotation en continu permet de passer un ordre à tout moment et de le voir exécuté dès lors qu'une contrepartie suffisante est trouvée. Pour les cotations au *fixing*, les ordres s'accumulent et ne sont confrontés qu'une ou deux fois par jour, à heures fixes : à 10 h 30 et à 16 h 00.

**Question :** comment sont choisies les valeurs éligibles à la cotation en continu ?

La règle est simple : pour être traitée en continu, une valeur doit, soit faire l'objet de 2 500 transactions par an (soit environ 10 transactions par séance en moyenne), soit être suivie par un intermédiaire financier dans le cadre d'un contrat d'animation de marché. Tous les ans, un comité ad hoc est réuni chez Euronext à Paris pour examiner, valeur par valeur, le détail des transactions enregistrées, et la validité des contrats en cours. Si une valeur ne répond plus aux critères, elle est transférée sur le système de cotation au *fixing*. Inversement, les valeurs cotées au *fixing* qui satisfont aux critères de cotation en continu deviennent éligibles à ce mode de cotation. A fin mars 2006, il y avait 518 actions cotées en continu et 220 cotées au *fixing* sur Euronext à Paris.



Nicolas Valtille

Directeur financier d'Akka Technologies

## "Notre croissance doit rester forte, mais ne pas obérer notre rentabilité"

Akka Technologie, spécialiste du conseil et de l'ingénierie en haute technologie, souffle sa première bougie de vie boursière. L'année 2005 se solde par un chiffre d'affaires en hausse de 42,1 %.

**BOURSE INFORMATION : Pouvez-vous nous décrire le métier d'Akka Technologies, et ses principaux pôles de compétence et domaines d'intervention ?**

Né en 1984, le groupe Akka Technologie a été créé et développé par Maurice Ricci, son principal actionnaire. Il est spécialisé dans les prestations de conseil en recherche et développement dans le domaine des hautes technologies. Plus concrètement, nos missions consistent à appuyer et renforcer les équipes de recherche et développement des grands industriels, et à leur permettre d'acquérir ou de maintenir leur avance technologique. Nous intervenons dans quatre grandes disciplines : la mécanique, l'électronique embarquée et l'informatique en temps réel, l'ingénierie des process, le traçage et l'indexation des technologies. Nos clients grands comptes évoluent dans le secteur des transports (aéronautique, automobile, ferroviaire) – près de 60 % de notre chiffre d'affaires –, mais aussi de la défense et de l'aérospatiale, de l'énergie, de la sidérurgie ou de la pharmacie. J'ajouterai que nous réalisons pour l'instant un peu plus de 90 % de notre chiffre d'affaires auprès de groupes français.

**B. I. : Akka Technologie a été introduite en bourse en avril 2005. Quel bilan tirez-vous, un an plus tard, de cette opération, tant du côté de l'entreprise que de ses actionnaires ?**

L'introduction en bourse poursuivait un objectif principal : nous donner les moyens de financer notre politique de croissance externe. Nous avons effectivement pu procéder à plusieurs acquisitions en 2005 et en 2006, et disposons encore d'une importante trésorerie pour mener à bien d'autres projets. L'introduction en bourse s'est également traduite par une très nette amélioration de la notoriété de notre société, tant auprès de nos clients que de nos fournisseurs et collaborateurs. Nos actionnaires, quant à eux, ont bénéficié de la croissance de l'entreprise et de l'amélioration de sa rentabilité, le cours du titre étant passé de 24,8 € le 14 avril 2005 (cours d'introduction) à plus de 35 € à fin mars 2006.

**B. I. : Quels sont vos objectifs prioritaires pour l'exercice en cours ?**

Notre ambition est d'atteindre un chiffre d'affaires de 150 millions d'euros à fin 2007 (119,6 millions en 2005<sup>(\*)</sup>). Mais pas à n'importe quel prix. Notre croissance, interne et externe, doit rester forte, mais maîtrisée afin de ne pas obérer notre rentabilité. Notre objectif, sur ce point, est d'atteindre une marge opérationnelle de l'ordre de 10 % (objectif de plus de 7,5 % sur l'exercice 2005). Nous sommes, dans tous les cas, très confiants sur le développement de notre activité, nos clients ayant tous d'importants projets technologiques en cours.

(\*) Communiqué du 2 février 2006

En savoir plus : <http://www.akka.fr>

# à suivre

3

introductions sur l'Eurolist d'Euronext

## SOCIÉTÉ FONCIÈRE PARIS ILE DE FRANCE

24 mars

Compartment C

La société est spécialisée dans la détention et la gestion d'actifs immobiliers d'entreprise.

- Capitaux levés : 15 millions d'euros
- Etablissements introducteurs : Banque Palatine, IC Bourse, Invest Securities

## CEGEREAL

28 mars

Compartment B

CeGeREAL est spécialisée dans la détention et la gestion d'actifs immobiliers d'entreprise.

- Capitaux levés : 122 millions d'euros
- Etablissement introducteur : BNP Paribas, Natexis Bleichroeder

## AMBOISE

23 mars

Compartment C

Amboise Investissement est spécialisée dans la prise de participations dans des entreprises non cotées en forte croissance.

- Capitaux levés : 114 millions d'euros
- Etablissements introducteurs : ABN AMRO Rothschild, Natexis Bleichroeder

1

introduction sur Alternext

## MILLET INNOVATION

21 mars

Millet Innovation est spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de produits médicaux et cosmétiques destinés aux soins de la personne.

- Capitaux levés : 4,18 millions d'euros
- Etablissement introducteur : EFI
- Listing sponsor : EFI

## chiffres clefs

### AKKA TECHNOLOGIES

- Secteur : Ingénierie
- Chiffre d'affaires : 119,6 millions d'euros (exercice 2005)
- Capitalisation : 136,21 millions d'euros (au 04/04/2006)
- Marché de cotation : Eurolist, compartiment C



## Publication

Nous vous rappelons que vous pouvez retrouver l'intégralité des numéros de Bourse Information publiés depuis 8 ans, en format PDF, en direct sur notre site dans la rubrique :

Services > Publications > Lettres d'information > Bourse Information > archives.

Bonne lecture

## Statistiques

**INDICATEURS DE MARCHÉ POUR LE MOIS DE MARS**

Consultez les statistiques des marchés au comptant et dérivés d'Euronext, les indices sectoriels, nationaux et internationaux.

## Zoom sur l'agenda

**Euronext organise :**

- Une conférence sur les trackers :

> le 1<sup>er</sup> juin à Nancy

Des conférences sur les certificats :

- > le 11 mai à Marseille

> le 29 mai à Paris

Une conférence sur les fonds structurés

- > le 15 mai à Nice

**Contact : Dominique Landé-Douay 01 49 27 11 34**

## Calendrier financier

Vous pouvez consulter ou télécharger au format tableur le calendrier des annonces financières.

## Liste des membres d'Euronext

Consultez au format PDF la liste des membres des marchés au comptant.



**Euronext.com : La référence pour l'information sur les introductions en bourse !**

A l'heure où le marché est très actif sur les introductions en bourse, Euronext rappelle à ses internautes qu'une section dédiée sur le sujet existe mettant à disposition toute l'information officielle pour chacune des sociétés nouvellement accueillies.

L'internaute retrouvera pour chaque société, quelques jours avant la date d'introduction officielle :

- les caractéristiques de marché (code de négociation, place, secteur, compartiment.),
- des informations sur le déroulement de l'opération (description en détail, procédure, calendrier.),
- la fourchette de prix,
- les introduceurs,
- les prospectus, documents de base, notes d'opération,
- et l'avis officiel d'introduction rédigé par Euronext.

Une fois la répartition des ordres faite par Euronext, le site reprend également cette information par avis officiel, ainsi que le cours retenu et la suite des opérations.

Pour en savoir plus, n'hésitez donc pas à venir vous connecter sur [www.euronext.com](http://www.euronext.com) > [Actualités & avis](#) > [Admission à la cote](#) > [Introductions](#).

*Si vous ne souhaitez plus recevoir Bourse Information, merci d'envoyer un mail à [David Martinez](mailto:David.Martinez@euronext.com)*

■ Directeur de la publication : Jean-François Théodore ■ Directrice de la rédaction : Anne Vernois  
 ■ Rédactrice en chef : Sylvie Campredon ■ Secrétaires de rédaction : Sylvie Larrède, Sandrine Robin  
 ■ Comité de rédaction : A. Darpy, A. Duthoit, F. Joly, M-L. Kiény, A. Leca, A. Martel, C. Simonet  
 ■ Rédaction : Exfine (Paris) ■ Conception & réalisation : Euronext  
 39, rue Cambon - 75001 Paris - Tél.: 01 49 27 10 00 - Fax : 01 49 27 11 71  
 ■ Siège social : Palais de la Bourse - 75002 Paris ■ [www.euronext.com](http://www.euronext.com)

