

Un accord pour faciliter l'accès des entreprises  
à Londres veut attirer les opérations de marché en yuan.

# Prisent sur le yuan

Hong Kong. Soit pour diversifier leur base d'investisseurs et capter la liquidité là où elle est - dans ce cas, il faut ensuite "swiper" les yuans en euros -, soit parce qu'elles veulent financer leurs activités en Chine. Lafarge, Air Liquide, Alstom et Société Générale l'ont fait pour cette deuxième raison, émettant au total l'équivalent de 600 millions d'euros en yuans en 2011 et 2012, d'après Dealogic.

L'internationalisation graduelle

de la monnaie chinoise aigüise les appétits. Pour les marchés, le mouvement a vraiment débuté en 2010, lorsque Pékin a autorisé les entreprises étrangères à lever de la dette sur le marché du yuan « offshore », à Hong Kong. La dynamique se poursuit : Hong Kong prépare ainsi le lancement d'un contrat à terme sur le yuan, pour que les investisseurs puissent couvrir leurs positions sur la devise chinoise, dont le couloir de fluctuation vient d'être élargi. I. CO.

## échanges avec la Chine »

**INTERVIEW**  
**HAROLD MESTRALLET**  
PRÉSIDENT DE PARIS EUROPLACE

croître, mais, aujourd'hui, l'essentiel pour elles est d'avoir accès à des ressources de long terme. Notre stratégie sur l'internationalisation du yuan n'est pas frontale avec Londres, mais plutôt complémentaire. Notre priorité est d'aider les entreprises françaises et internationales à Paris en mettant à leur disposition de la monnaie chinoise pour leurs transactions commerciales et financières avec la Chine, alors que Londres a pour priorité de développer les activités de trading à court terme et les marchés financiers. En se développant en France, les banques chinoises ont commencé à proposer des services aux entreprises françaises pour les aider dans leur développement en Chine ; de leur côté, les banques françaises sont également en voie d'ouvrir des comptes, pour les grandes entreprises comme pour les PME françaises, qui veulent développer des activités en Chine. Bank of China vient d'octroyer un prêt de 600 millions de yuans - une première en termes de montants - à Dalkia, filiale de Veolia Environnement, sur sept ans à taux fixe pour se développer en Chine. PROPOS RECUEILLIS PAR LAURENCE BOISSEAU

obligations. Avec Bercy et l'AMF, nous avons travaillé à simplifier les procédures et réussi à rapatrier une grande partie de ces flux. Aujourd'hui, 65 % des émissions émises par des sociétés françaises sont à Paris contre 22 % en 2008.

SBC à Londres a lancé mercredi première émission obligataire en yuans hors de Hong Kong, un symbole...

est une initiative innovante mais mission d'obligations en yuans depuis Paris fera l'objet d'une deuxième étape. Les besoins des entreprises françaises en yuans vont

## Le CAC 40 perd encore 2 %

Les rumeurs de dégradation de la France ont pesé sur les marchés européens. Déjà dans la rouge la veille, le CAC 40 a encore cédé 2,05 %, à 3.174,02 points, dans un volume d'échanges fourni de presque 4,3 milliards d'euros. Certaines valeurs ont même atteint des points bas jamais égalés.

Même si ces bruits d'une éventuelle dégradation de notation sont jugés « infondés » par une source gouvernementale, la rumeur a empêché la tentative de rebond de la place parisienne, initiée dans la matinée. Et les émissions obligataires de la France et de l'Espagne n'ont pas réussi à rassurer véritablement le marché (lire page 29).

Plusieurs indicateurs aux Etats-Unis n'ont pas non plus incité à l'optimisme : les nouvelles demandes hebdomadaires d'allocation chômage ont dépassé les attentes, l'indice d'activité de la Fed de Philadelphie a baissé en avril et les ventes de logements anciens ont encore reculé le mois dernier. Les valeurs bancaires ont subi

de plein fouet le retournement du marché. **Crédit Agricole SA** (-4,32 %) a fini à son plus bas historique, à 3,66 euros, selon l'AFP. **Société Générale** a plongé de 5,19 %, **BNP Paribas** de 4,82 % et **AXA** de 4,75 %.

**Publicis** a lâché 4,10 %, alors que le groupe a prévenu qu'il attendait une décélération de sa croissance au deuxième trimestre.

**STMicroelectronics** a perdu 3,23 %, affecté par Nokia, son principal client, qui a publié une perte trimestrielle plus lourde que prévu.

**EDF** s'est replié de 1 %, atteignant aussi son plus bas.

Seules quatre sociétés de l'indice vedette ont terminé dans le vert : **Accor**, **Technip**, **EADS** et **Danone**.

Hors CAC 40, **Transgene** a avancé de 2,16 %, après les résultats précliniques favorables obtenus par un traitement contre l'hépatite B.

**Technicolor** a bondi de 6,58 %. **Third Point** pousserait le groupe à céder au plus offrant son activité de gestion de licences, selon « Le Figaro ». M. A.

Les Echos 20-21/04/2012

### EN BREF

#### Affaire Doubl'ô : le gendarme boursier valide la prescription des faits

Les fonds à formule Doubl'ô, commercialisés entre juillet 2001 et avril 2002 auprès de 240.000 épargnants, dont certains s'estiment lésés pour ne pas avoir été bien informés des risques encourus lors de la souscription, auraient pu coûter cher aux Caisses d'Epargne. Le collège de l'Autorité des marchés financiers (AMF) avait requis une sanction de 5 millions d'euros. La commission des sanctions du gendarme boursier a conclu hier que « les faits objets de la poursuite étaient atteints par la prescription ». Elle considère aussi que, « à l'égard du régulateur, les faits objets des griefs [le manquement d'information, NDLR] n'étaient pas dissimulés ; qu'ils pouvaient, à les supposer caractérisés, être constatés par la COB [l'ancêtre de l'AMF] à l'origine, c'est-à-dire dès les commercialisations ». « Cette décision vient dans le sens du rapporteur et de celui que nous avons défendu », déclare Marc Henry, avocat chez Hughes Hubbard, pour les Caisses d'Epargne. D'autres procédures judiciaires sur ce produit sont actuellement en cours.

## HEBDOMADAIRE DES OPCVM

Valeur Unitaire hors frais au 13/04/12 ou dernier cours connu en euros	Variation en % depuis le 31/12/11	Variation % 1 an	Variation % 3 an
105,32	+ 7,36	+ 5,05	-
8.741,28	+ 7,87	+ 3,07	+ 42,43
136,88	+ 11,47	+ 1,91	+ 43,00
183,38	+ 12,49	+ 6,17	+ 55,25
732,30	+ 13,65	+ 5,97	+ 77,68



Nom du fonds	Vocation	Frais en %			Dernier revenu distribué	Valeur Unit. hors frais au 13/04/12 ou dernier cours connu en euros	Variation en % depuis le 31/12/11
		E	S	G			

MONCEAU ASSURANCES							
36, rue Saint-Petersbourg - BP 677 - 75367 Paris Cedex 08. N° AZUR 0810.810.801.							
Monceau Performance	Obligations et autres titres de créances français	5	3	0,30	C	246,23	+ 1,35
Monceau Sélection France Europe	Actions internationales	5	3	0,75	C	2.042,54	+ 8,54
Monceau Sélection Internationale	Actions internationales	5	3	1,00	C	2.131,82	+ 9,05
Monceau Convertibles	Obligations convertibles	0	0	0,50	C	113,71	+ 6,75

Nom du fonds	Vocation	Dernier revenu distribué	Valeur Unitaire hors frais au 17/04/12 ou dernier cours connu	Variation en % depuis le 30/12/11*	Variation en % 1 an glissant
--------------	----------	--------------------------	---	------------------------------------	------------------------------