

UBS (F) Global Alpha - EUR

Octobre 2011

Données au 31 octobre 2011

Part A :

- ISIN : FR0000987372
- Valeur liquidative : 10 557,64 EUR
- Actif : 6 884 853,45 EUR

Part R :

- ISIN : FR0010794776
- Valeur liquidative : 907,20 EUR
- Actif : 10 798 129,46 EUR

Performances au 31 octobre 2011

	1 M	3 M	Ytd	1 A
Part A	1,26%	-0,88%	0,72%	1,88%
Part R	1,20%	-1,08%	0,31%	1,44%
Eonia	0,09%	0,25%	0,76%	0,85%

Source : UBS Global Asset Management

Indicateurs statistiques au 31 octobre 2011

UBS (F) Global Alpha – EUR A	3 M	1 A	3 A
Volatilité ann. (%)	3,51%	3,21%	-
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,33%	2,25%	-
Plus faible perf. 4 sem (%)	-1,94%	-1,94%	-
Perf. 4 sem. positives (%)	38,46%	59,62%	-

Source : UBS Global Asset Management

Indicateurs statistiques au 31 octobre 2011

UBS (F) Global Alpha – EUR R	3 M	1 A	3 A
Volatilité ann. du fonds (%)	3,65%	3,25%	-
Plus forte perf. 4 sem. (%)	0,31%	2,25%	-
Plus faible perf. 4 sem (%)	-2,05%	-2,05%	-
Perf. 4 sem. Positives (%)	38,46%	59,62%	-

Source : UBS Global Asset Management

Objectif de l'OPCVM

- UBS (F) Global Alpha – EUR est un fonds de fonds alternatifs, multigérants et multistratégies visant à surperformer l'EONIA + 1%.
- A travers une politique d'allocation dynamique, une sélection de fonds attractifs et l'utilisation de techniques d'optimisation de portefeuille, le fonds offre une importante diversification au sein des 4 stratégies alternatives utilisées : Equity Hedged, Credit, Relative Value et Trading.
- Dans son allocation, le fonds respecte les limites d'exposition suivantes : Equity Hedged (60%), Credit (35%), Relative Value (35%) et Trading (60%).
- Le fonds est géré avec pour objectif d'obtenir une volatilité annualisée comprise entre 4% et 8%.
- Ce fonds est un fonds réplique, créé lors de la scission décidée afin de créer un OPCVM side pocket, du FCP UBS (F) Global Alpha - EUR. Il a été créé le 31 août 2009.

Principaux avantages

- Diversification de gérants et de stratégies dans un univers global.
- Le fonds est libellé en Euro et est couvert contre le risque de change avec l'Euro.
- La gestion financière du fonds est déléguée à UBS Alternative and Quantitative Investments LLC, spécialisé dans la gestion alternative et la sélection de fonds. UBS Alternative and Quantitative Investments LLC bénéficie d'une longue expérience dans la sélection de fonds alternatifs, d'un processus d'investissement rigoureux et d'une recherche très développée.

Risques

- Le fonds est exposé aux risques liés aux stratégies de gestion alternative qui induisent certains risques spécifiques, liés par exemple à la valorisation des positions de marché prises par le gérant ou encore à leur faible liquidité.
- Ce risque de liquidité est à prendre à compte par les investisseurs car un délai significatif peut s'écouler entre la date de demande de rachat et l'exécution de cette demande. Pour une sortie sans frais, les ordres de rachat doivent être transmis avec un préavis de 65 jours calendaires précédant la date d'établissement de la valeur liquidative de fin de trimestre.
- Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie, ni protection. Le risque est élevé sur la durée de placement recommandée fixée à 2 ans minimum.

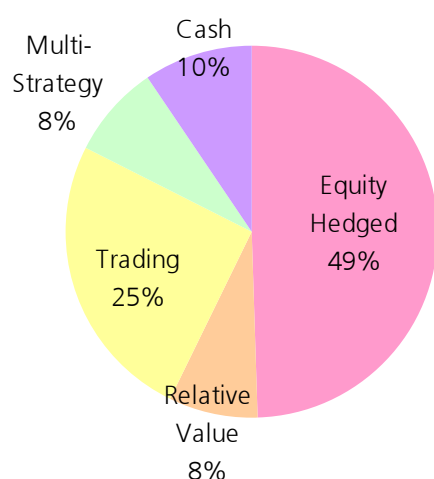


UBS Global Asset Management

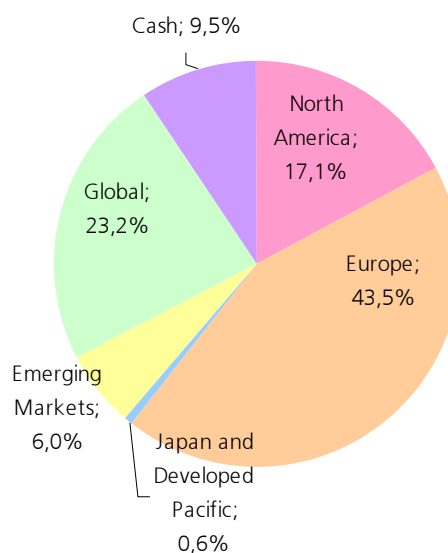
Principales positions au 31 octobre 2011

Nom du fonds	Actif (EUR)	% Fonds	Stratégie	Sous - stratégie
DB Platinum IV dbX Systematic Alpha Index Fund	1 519 247	8,59%	Trading	Systematic CTA
Henderson Horizon Pan European Alpha Fund UCITS III	1 486 968	8,41%	Equity Hedged	Fundamental Aggressive
MW Developed Europe TOPS Fund UCITS III	1 477 477	8,36%	Equity Hedged	Opportunistic Trading
Henderson Gartmore Fund United Kingdom Absolute Return Fund - SICAV	1 470 416	8,32%	Equity Hedged	Fundamental Aggressive
Schroder GAIA Egerton European Equity Fund	1 464 187	8,28%	Equity Hedged	Fundamental Aggressive
RWC Europe Absolute Alpha UCITS III	1 443 211	8,16%	Equity Hedged	Fundamental Aggressive
MLIS OZ Europe UCITS Fund	1 412 549	7,99%	Multi-Strategy	Multi-Strategy
MLIS CCI Healthcare Long Short UCITS	1 399 566	7,91%	Equity Hedged	Fundamental Conservative
MLIS York Event-Driven Fund UCITS III	1 367 880	7,74%	Relative Value	Event Driven/Merger Arbitrage
Brevan Howard Macro FX Fund UCITS III	1 018 684	5,76%	Trading	Global Macro

Répartition par type de stratégie au 31 octobre 2011



Répartition par zone géographique au 31 octobre 2011



Performances mensuelles nettes (%) part A

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010	-1,12	0,95	1,57	0,74	-2,71	-1,39	1,23	-0,23	2,25	1,14	-0,41	1,57	3,54%
2011	0,61	0,78	0,36	0,76	-0,39	-0,27	-0,25	-1,52	-0,60	1,26			0,72%

Performances mensuelles nettes (%) part R

	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010	-1,16	0,91	1,55	0,72	-2,79	-1,43	1,18%	0,27	2,25	1,15	-0,45	1,59	3,15%
2011	0,57	0,75	0,33	0,73	-0,39	-0,30	-0,28	-1,62	-0,64	1,2			0,31%

* Performances d'UBS (F) Global Alpha III avant restructuration et création d'UBS (F) Global Alpha part R



Commentaire de gestion au 31 octobre 2011

En octobre, le fonds a généré un gain modeste, attribuable essentiellement aux stratégies Equity Hedged et Relative Value. Les stratégies Trading ont fortement pesé sur la performance. La plupart des stratégies Equity Hedged ont réalisé un gain en octobre. La majorité des portefeuilles longs ont enregistré une performance positive, tandis que les portefeuilles courts ont eu une incidence légèrement pénalisante. Les secteurs sensibles au cycle économique ont été très orientés à la hausse et ceux des matériaux, de l'énergie et de la finance ont surperformé, globalement. Les stratégies européennes ont enregistré des performances nettement positives. L'exposition nette de nos gérants est restée le principal moteur de la performance, les fondamentaux de chaque entreprise ayant continué d'être relégués au second plan par rapport à l'évolution des marchés en général. La plupart des gérants ont également profité de thèmes tels que les actions à dividende plus élevé pour ce qui est des portefeuilles longs et de la publication de résultats décevants en ce qui concerne les portefeuilles courts. Aux États-Unis, l'annonce des bons résultats des entreprises a redonné confiance aux investisseurs : en fin de mois, 74 % des entreprises avaient publié leurs résultats et 67 % de celles composant l'indice S&P 500 avaient dépassé leurs prévisions. Tous les gérants de la stratégie ont annoncé avoir réalisé un gain sur le mois, sauf un fonds qui a pâti de son positionnement défensif et de son exposition au secteur des technologies médicales.

Parmi les stratégies Relative Value, le mois d'octobre a été propice aux stratégies Event Driven et Merger Arbitrage, l'écart entre les spreads d'arbitrage s'étant resserré. Les hedge funds de la stratégie ont bénéficié des tendances observées durant le mois et de la diminution des primes de risque, bien que l'activité de fusion ait ralenti. Parmi les stratégies ayant le plus contribué à la performance, mentionnons celles dédiées aux actions d'entreprises en situation spéciale et celles de type Risk arbitrage. Les couvertures de marché ont eu, en revanche, une incidence légèrement préjudiciable. En octobre, les titres pour lesquels les gérants cherchaient à tirer parti d'évolutions n'ayant pas trait à des fusions ont eux aussi opéré un net redressement en raison du rebond des marchés d'actions mondiaux.

La plupart des stratégies Trading ont généré une performance négative sur le mois. En dépit du net redressement de la plupart des actifs risqués, les gérants suivant des stratégies de ce type ont, dans l'ensemble, conservé un positionnement défensif pour donner corps à des prévisions économiques essentiellement prudentes ou parce qu'ils tablaient sur une atonie durable des marchés financiers. Les stratégies systématiques ont essuyé de lourdes pertes en raison du retournement de la tendance baissière et du rebond subséquent des actions et des matières premières énergétiques. Les opérations de change ont constitué l'une des principales sources de sous-performance du mois, les positions courtes de nos gérants ayant pâti de l'appréciation de l'euro. La performance a également été obérée par la baisse des marchés obligataires imputable à un regain d'intérêt pour les actifs risqués. En octobre, les gérants discrétionnaires ont eux aussi essuyé des pertes, quoique moins prononcées. Ils ont fait les frais de leur exposition longue à la dette souveraine de haute qualité, et dans une moindre mesure, de leurs positions

courtes sur les marchés d'actions. La plupart des gérants qui cherchaient à tirer parti de la direction des marchés de matières premières ont bénéficié du redressement des actifs risqués, mais ont réalisé des performances positives moins élevées après avoir réduit leur exposition.



Commentaires sur les 10 principaux fonds sous-jacents

DB Platinum IV dbX Systematic Alpha Index Fund: 8,59% du Portefeuille.

Le fonds a enregistré une performance négative sur le mois. Les gains générés par ses positions sur les métaux précieux n'ont pas permis de neutraliser entièrement les pertes de ses autres positions. En octobre, les positions en devises ont généré les plus mauvaises performances, suivies de celles sur les indices actions. Les pertes essuyées par les positions courtes sont dues au redressement du marché d'actions. Le fonds a également pâti de son exposition aux secteurs de l'énergie et des métaux de base ainsi qu'aux obligations. Son exposition au secteur des récoltes et de l'élevage et son exposition aux taux d'intérêt ont eu une incidence neutre.

Henderson Horizon Pan European Alpha Fund UCITS III: 8,81% du Portefeuille.

En octobre, le fonds a produit une performance positive, attribuable pour l'essentiel au portefeuille long, tandis que les positions courtes ont pénalisé la performance globale. Le fonds a surtout bénéficié de son exposition à un prestataire italien de services pétroliers et gaziers, une entreprise suisse de gestion des ressources humaines, un éditeur britannique de logiciels de jeux et une entreprise norvégienne du secteur de l'énergie. Les positions longues dans les secteurs des produits pharmaceutiques et des télécommunications ont essuyé des pertes. Le gérant a par contre eu raison de conserver sa position courte sur un fabricant danois de turbines, car celui-ci a de nouveau émis un avertissement sur ses résultats. En octobre, le gérant a profité du redressement des marchés pour réduire légèrement ses positions courtes, sans toutefois modifier leur composition. En fin de mois, le fonds affichait une exposition longue aux actions de 88 % et une exposition courte aux actions de 14 %.

MW Developed Europe TOPS Fund UCITS III: 8,36% du Portefeuille.

Le fonds a enregistré une performance positive sur le mois. Il a surtout bénéficié de ses positions longues, leurs gains ayant permis de neutraliser les pertes de ses positions courtes. Côté secteurs, le fonds a surtout tiré parti de son exposition aux logiciels, aux services et à l'énergie et pâti essentiellement de ses positions dans les biens d'équipement et les matériaux. En termes de pays, il a essentiellement récolté les fruits de son exposition à la France et au Royaume-Uni et pâti principalement de son exposition aux Pays-Bas et à la Finlande.

Henderson Gartmore Fund United Kingdom Absolute Return Fund – SICAV: 8,32% du Portefeuille.

En octobre, le fonds a généré une performance positive, attribuable essentiellement à ses positions longues de fond de portefeuille et plus particulièrement celle initiée récemment sur une compagnie pétrolière et gazière d'envergure mondiale, le gérant ayant pris la décision de conserver cette position en dépit des gains substantiels déjà réalisés. La position sur une société de capital investissement cotée a également eu une incidence bénéfique, en raison du redressement des marchés d'actions. Dans le portefeuille court, la performance a surtout bénéficié d'une position de longue date sur un courtier inter-opérateur. Selon le gérant, aucune position

n'a obéré la performance en octobre. Le fonds a conservé une exposition brute et une exposition nette faibles, de 65 % et 17 %, respectivement.

Schroder GAIA Egerton European Equity Fund: 8,28% du Portefeuille.

Le fonds a réalisé une solide performance positive sur le mois. Les gains du portefeuille long ont été légèrement amputés par les pertes du portefeuille court. Le fonds a bénéficié de son exposition longue à un groupe russe du secteur de l'énergie, deux valeurs américaines du secteur de la consommation cyclique, un opérateur américain de télécommunications et un groupe financier américain. Il a pâti, en revanche, de ses positions courtes sur une entreprise italienne du secteur de l'énergie, un groupe industriel américain et une entreprise néerlandaise du secteur de l'énergie, ainsi que d'une position longue sur une entreprise italienne du secteur de la consommation.

RWC Europe Absolute Alpha UCITS III: 8,16% du Portefeuille.

Le fonds a généré une performance largement positive sur le mois. Les gains du portefeuille long ont partiellement compensé les pertes du portefeuille court. En termes de secteurs, le fonds a surtout bénéficié de ses positions longues dans les télécommunications, le pétrole, l'énergie, le gaz, et l'automobile, et essentiellement pâti de ses positions courtes dans l'industrie et les services parapétroliers. Sur le plan géographique, l'exposition longue nette la plus significative du portefeuille a porté sur le Royaume-Uni et son exposition courte nette la plus significative sur la Suisse. En fin de mois, le fonds affichait une exposition brute de 241 % et une exposition longue nette de 35 %.

MLIS OZ Europe UCITS Fund: 7,99% du Portefeuille.

En octobre, le fonds a généré une performance positive, attribuable essentiellement à son exposition au secteur du crédit et plus particulièrement aux banques britanniques. La stratégie Merger arbitrage a également réalisé un gain, la finalisation de la fusion d'un fabricant de produits agrochimiques et d'un groupe de chimie chinois s'étant avérée particulièrement bénéfique. La stratégie long/short equity a, en revanche, pénalisé la performance, toutes les lignes de son portefeuille ayant essuyé une perte.

MLIS CCI Healthcare Long Short UCITS: 7,91% du Portefeuille.

Le fonds a réalisé une performance négative sur le mois. Les pertes de ses positions courtes ont été légèrement compensées par les gains de ses positions longues. Ses positions dans le secteur des technologies médicales ont eu une incidence pénalisante. En fin de mois, le fonds affichait une exposition longue brute et une exposition longue nette d'environ 85 % et 18 %, respectivement.

MLIS York Event-Driven Fund UCITS III: 7,74% du Portefeuille.

Le fonds a généré une performance largement positive sur le mois. Parmi les stratégies ayant le plus contribué à la performance citons celles dédiées aux actions d'entreprises en situation spéciale, à la dette d'entreprises en difficulté et celles de type Risk arbitrage. Les couvertures de marché ont eu une incidence légèrement préjudiciable. En fin de mois,



le fonds affichait une exposition brute totale de 109,7 % et une exposition longue nette de 29,1 %.

Brevan Howard Emerging Markets Local Fixed Income Fund: 5,76% du Portefeuille.

Le fonds a généré une performance positive sur le mois. Le gérant a modifié l'exposition nette aux devises des marchés émergents durant le mois, mais conservé une exposition globalement longue. Il a en effet procédé à un ajustement tactique de ses positions pour tenir compte de conditions toujours volatiles. La duration du portefeuille est restée supérieure à celle de l'indice, bien qu'inférieure à son niveau des mois précédents.

Principales caractéristiques

			Part A	Part R
Catégorie AMF	OPCVM de fonds alternatifs	Code ISIN	FR0000987372	FR0010794776
Caractéristique	FCP	Date de référence	31/08/09	30/09/09
Indice de référence	EONIA	Frais de gestion fixes	1% TTC maximum	1,60% TTC maximum
Devise	EUR	Frais variables	20% de l'écart positif constaté au-delà d'une performance annualisée égale à EONIA+1%	
Périodicité de la VL	Mensuelle	Souscription minimum	1 part	
Société de gestion	Alternative & Quantitative Investments (par délégation)	Première souscription	20 000 EUR	
Condition de souscription	Préavis incitatif de 65 jours pour une sortie sans frais	Commission de souscription	4% maximum	
Date de création	31 août 2009	Commission de rachat non acquise à l'OPCVM	3% jusqu'au 31 décembre 2010 Néant à compter du 1er janvier 2011	
Date d'agrément	30 juillet 2002	Commission de rachat acquise à l'OPCVM	3% jusqu'au 31 décembre 2010 Néant à compter du 1er janvier 2011, sauf en cas de non respect des délais de préavis incitatif ¹ : 10%	

¹ -Pour une sortie sans frais, les ordres de rachats doivent être transmis avec un préavis de 65 jours calendaires précédant la date d'établissement de la valeur liquidative de fin de trimestre (fin mars, juin, septembre, décembre). Le non-respect du préavis incitatif est matérialisé par une commission de rachat de 10% acquise à l'OPCVM.

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Ce document a été élaboré par CCR Asset Management, Société Anonyme au capital de 4 811 536 euros, ayant son siège au 44 rue Washington, 75008 Paris (388 368 110 RCS Paris) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en qualité de société de gestion de portefeuille en date du 30 novembre 1992 sous le numéro GP 92016. Ce document s'adresse aux investisseurs institutionnels et aux partenaires de distribution. Il ne constitue en aucun cas une offre, ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque placement ou produit spécifique que ce soit dans une quelconque juridiction. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources que CCR Asset Management estime dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative. CCR Asset Management décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Il convient pour chaque produit de se reporter, préalablement à toute souscription, aux documents d'information légaux (prospectus complet, dernier rapport annuel) ainsi qu'au dernier état périodique. Vous pouvez obtenir ces informations en accédant librement à notre site Internet : <http://www.ccr-am.com> Ces documents, qui comportent des informations en termes de risques, de commissions et de coûts, peuvent également être obtenus sur simple demande écrite à l'adresse suivante : CCR Asset Management - Washington Plaza - 44, rue Washington - 75008 Paris. CCR Asset Management attire votre attention sur le fait que la valeur d'une action de SICAV ou d'une part de FCP est soumise à l'évolution des marchés financiers et enregistre des fluctuations. Tout investissement dans des OPCVM peut comporter un risque plus ou moins important selon les marchés d'investissement y compris celui de la perte totale et soudaine de son investissement par l'investisseur. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière, de l'expérience et de la compréhension des produits financiers ou des besoins propres à un destinataire précis. La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée, ou l'altération des marques, logos, dessins, analyses, signes distinctifs, images, animations, graphiques, photographies ou textes figurant le cas échéant sur cette présentation sont interdites, sans l'autorisation préalable de CCR Asset Management sous peine de poursuites.

Glossaire

Frais de gestion et autres frais

Les frais de fonctionnement et de gestion recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM (comprenant notamment les frais de gestion financière, de gestion administrative et comptable, les frais de dépositaire, de conservation et d'audit), à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, impôts de bourse, etc ...). Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- des commissions de sur-performance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM
- des frais liés aux investissements dans des OPCVM ou fonds d'investissement
- des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM
- une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

TER

ou Total des frais sur encours. Représente l'ensemble des frais supportés par un fonds (Cf. supra) rapporté à l'encours moyen de celui-ci au cours d'un exercice annuel.

Indice de référence (ou «Benchmark »)

Il permet de comparer la performance du fonds à un élément externe à la société de gestion.

Investment grade

Terme désignant les obligations notées entre BBB- et AAA selon l'échelle de notation des principales agences et indiquant que leur qualité de crédit est satisfaisante.

Volatilité

La volatilité est une estimation du risque d'un investissement, elle est représentée par le Lognormal de l'Ecart-Type Annualisé de la performance du fonds. L'écart-type est la racine carrée de la variance des points de données par rapport à la moyenne. Plus l'amplitude des performances est grande, plus la volatilité du fonds est élevée et donc plus ce fonds est risqué. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Ratio de Sharpe

Le Ratio de Sharpe indique si le rapport entre le risque d'un fonds et sa performance est bon ou mauvais, le principe sous jacent étant que le gestionnaire aurait pu investir dans un actif sans risque. Dans ce but, la performance de l'actif sans risque est soustraite à la performance annualisée. Cette performance nette est ensuite divisée par le risque, représenté par la volatilité annualisée. Le pas de calcul est hebdomadaire. Plus le ratio est élevé, meilleur est le fonds. Un ratio négatif indique que le Fonds a été moins performant que l'actif sans risque.

Tracking error ou Ecart de suivi

Le Tracking Error mesure l'écart type des performances relatives d'un fonds (proportionnellement à son indice de référence). Plus le Tracking Error est bas, plus le fonds ressemble à son indice de référence au vu du risque et des caractéristiques des performances. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Ratio d'information

Le Ratio d'Information est le résultat de la division de la performance Relative du Fonds par le Tracking Error. Plus le résultat est élevé, plus le risque pris par rapport à l'indice de référence a bien été rémunéré. Le pas de calcul est hebdomadaire.

Bêta

Mesure du risque qui indique la sensibilité d'un investissement, par exemple un OPCVM ou un fonds d'investissement, aux fluctuations du marché représentées par l'indice de référence correspondant.

Ainsi, un bêta de 1,2 signifie que la valeur d'un OPCVM ou d'un fonds d'investissement est susceptible de varier de 12% pour une fluctuation prévue du marché de 10%. Cette relation repose sur des statistiques historiques et est seulement approximative.

Duration et sensibilité

La duration indique en années la durée d'immobilisation du capital d'une obligation. Contrairement à la durée de vie résiduelle, le concept de duration tient également compte de la structure temporelle des retours de capitaux (par ex. paiement de coupons). La duration moyenne du portefeuille résulte de la moyenne pondérée de la duration des divers titres. La sensibilité, dérivée de la duration, permet de mesurer le risque des obligations et des portefeuilles obligataires et leur sensibilité aux variations de taux. Ainsi, une modification du niveau des taux d'intérêt de 1 point à la hausse (baisse) entraîne une baisse (hausse) en pourcentage correspondant.

Véga

Le Véga représente la sensibilité du fonds à un déplacement parallèle de la surface de volatilité. Un véga de 0,20 signifie que pour une hausse (baisse) de 1 % de la volatilité, la valeur du portefeuille augmente (diminue) de 0,2 %.

Theta

Le thêta d'une option mesure l'impact du temps sur la valeur d'une option.

Delta

Le Delta mesure le taux d'exposition du portefeuille au risque action.

Value at Risk (VaR)

La VaR représente la perte probabilisée maximum du fonds pour un horizon de 7 jours (5 jours ouvrés) et un intervalle de confiance de 95%. La méthodologie utilisée est celle de la VaR historique.

Price to Book

Le Price to Book Ratio, ou Cours sur Actif Net, se calcule en divisant la capitalisation boursière d'une société par son actif net.

Price Earning Ratio

Le Price Earning Ratio ("PER") ou Cours sur Bénéfice par Actions est le rapport entre le cours de bourse d'une entreprise et son bénéfice après impôts, ramené à une action (bénéfice par action).

