

# Premium

DES SOLUTIONS POUR VOTRE GESTION

## **Stratégie**

Privilégiez le  
monétaire et les  
actions américaines

## **Dexia**

Une valeur attrayante

## **Matières premières**

Or et Pétrole, toujours  
sous les projecteurs

### Avertissement

Le présent document est un document à caractère commercial et non un document à caractère réglementaire.

Tous les produits présentés dans ce document ont fait l'objet d'une note d'opération ou d'un prospectus de base et de conditions définitives visés par l'Autorité des Marchés Financiers ou ont fait l'objet d'un certificat d'approbation notifié à l'Autorité des Marchés Financiers par l'autorité d'un autre Etat membre de l'Union Européenne en vertu de la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil du 4 novembre 2003. Une information complète sur les facteurs de risques inhérents à la souscription de ces produits ne peut être obtenue qu'en lisant la rubrique « facteurs de risques » ou « profil de risques » de la note d'opération ou du prospectus du produit concerné, disponible(s) sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers et/ou sur le site [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr).

Certaines informations fournies dans ce document peuvent provenir de sources externes à Société Générale. Dans cette hypothèse, l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, réputées fiables.

Certains éléments du présent document sont fournis sur la base des données de marché constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

Ce document contient des recommandations d'investissement qui peuvent refléter l'opinion du seul département SG Equity Research de Société Générale à la date de leur publication. Il ne reflète pas nécessairement les analyses des autres départements ou la position officielle de Société Générale. Société Générale ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Société Générale ne saurait donc engager sa responsabilité, au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans ce document qui est, par ailleurs, susceptible d'être modifié à tout moment et sans notification. Société Générale est susceptible d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore à titre principal d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. Société Générale, ses dirigeants ou employés, peuvent avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de tout émetteur mentionné dans ce document ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de ce(s) émetteur(s).

Avant tout investissement dans l'un quelconque des produits, vous devez procéder, sans vous fonder exclusivement sur les informations qui vous ont été fournies, à votre propre analyse des avantages et des risques du produit concerné du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant si vous le jugez nécessaire, vos propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à sa charge, aucune des sociétés du groupe Société Générale ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans l'un quelconque de ces produits.

Ces produits peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisés à investir dans ces produits.

Le présent document ne constitue pas une offre des titres aux Etats-Unis et les titres ne peuvent être ni offerts ni cédés aux Etats-Unis d'Amérique sans enregistrement ou exemption d'enregistrement conformément aux US Securities Act de 1933, tel que modifié.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que :

- les bons d'options (warrants, turbos), de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voir de perdre toute valeur ;
- la valeur des certificats peut être à tout moment inférieure à leur valeur nominale, son détenteur pouvant perdre tout ou partie de son investissement ;
- la valeur de rachat des ETF (trackers) peut être inférieure à tout moment au montant initialement investi.

A tout moment, le prix de ces produits pourra connaître une volatilité importante en raison de l'évolution des paramètres de marché.

Les certificats bénéficient d'une garantie de la part de Société Générale. A ce titre, le paiement à la date d'exigibilité de toutes sommes dues au titre de ces certificats par leur émetteur est garanti par Société Générale. Dans ce cas, l'investisseur supporte in fine un risque de crédit sur Société Générale.

Les produits peuvent comporter des modalités d'ajustement ou de substitution afin de prendre en compte les conséquences sur ces produits de certains événements extraordinaires pouvant affecter le ou les

sous-jacents de ces produits ou, le cas échéant, la fin anticipée de ces produits.

Les chiffres relatifs aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Les chiffres relatifs à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

A l'exception des produits qui présentent une protection contre le risque de change, l'investissement dans les produits sera également sensible, lorsque le sous-jacent est coté dans une devise différente de l'euro, aux évolutions du taux de change entre la devise de cotation du sous-jacent et l'euro. Dans certains cas, lorsque l'actif sous-jacent (indice, panier) regroupent des composants cotés dans différentes devises autres que l'euro, l'investissement sera aussi sensible aux évolutions du taux de change entre la (les) devise(s) de cotation des composants du sous-jacent et la devise de cotation du sous-jacent.

Pour les produits comportant un effet de levier indiqués comme tels dans la présente documentation, la valeur du produit amplifiera les mouvements à la hausse comme à la baisse de la valeur du (des) actif(s) sous-jacent(s) et le produit pourra perdre toute valeur.

# Analyse de la conjoncture

L'économie américaine accumule les mauvaises nouvelles tandis que la menace inflationniste se renforce. On reparle de «stagflation».



**Olivier Gasnier**  
Senior Economiste  
Société Générale

## Le consommateur américain «décroche».

Les ventes de détail ont à peine rebondi en janvier après avoir reculé en décembre. En réalité, il s'agit essentiellement d'un effet prix, les volumes consommés se contractant dorénavant. L'indice de confiance de l'Université du Michigan a retrouvé des niveaux atteints lors de la récession de 1991. L'indice du Conference Board, plus sensible à l'évolution de l'emploi, a plongé également mais demeure un peu plus soutenu. Il est vrai que la remontée du chômage a jusqu'ici été limitée, mais ce n'est qu'une question de temps. L'indice de la Fed de Philadelphie, qui avait le premier donné un vrai signal de récession, s'est enfoncé un peu plus dans une zone qui préfigure un plongeon des indices ISM vers des niveaux également compatibles avec une contraction prolongée de l'activité. La question n'est donc plus de savoir si les États-Unis sont en récession mais s'ils ont la capacité d'en sortir rapidement. Les traditionnels expédients de court-terme vont opérer bien sûr et certainement soutenir l'activité dès la fin du 2ème trimestre, notamment le plan de relance prévoyant une centaine de milliards de remboursements d'impôts pour les ménages ainsi que des mesures visant à stimuler l'investissement productif. Mais au-delà ? D'abord, on remarquera que ce plan est très inférieur (1/3 à ce stade) à celui concocté en 2001. Ensuite, ces mesures ne sont pas pérennes : seront-elles efficaces alors que la confiance s'effondre ? Le fait que le marché immobilier continue de se dégrader et notamment le fait que les prix soient sur une pente de -10% l'an change considérablement la donne par rapport à 2001. La Fed se déclare de son côté prête à soutenir à la fois le marché immobilier et le secteur financier par de nouvelles baisses de taux mais les préoccupations liées à la santé des monolines demeurent bien vives et peinent à trouver une solution. Par ailleurs, l'ensemble des marchés de crédit demeure en crise, les spreads atteignant des niveaux très élevés qui traduisent une aversion au risque toujours plus grande. Ainsi, on ne peut qu'être très prudent face au message encore rassurant envoyé par les économies asiatiques ou européennes, du moins dans l'industrie. Il est fort probable que le plongeon de la consommation américaine sonne le glas de la théorie du découplage mais ce ne sera pas évident avant plusieurs mois.

## Les pressions inflationnistes compliquent sérieusement la donne.

Dans un tel environnement, on ne peut que s'étonner, a priori, de voir les taux sur les emprunts d'État se tendre : +30pb pour le 10 ans américain et +15pb pour le 10 ans allemand au cours du mois de février. Ce n'est évidemment pas le cas au regard des nouvelles concernant l'inflation. Partout, celle-ci retrouve des niveaux inconnus depuis pas moins de 15 ans. Le prix du baril de pétrole a allègrement dépassé 100\$. La grogne sociale des salariés voyant fondre leur pouvoir d'achat s'amplifie et est souvent relayée par les gouvernements, particulièrement en Europe, ce qui alimente les craintes de la BCE de voir une spirale inflation/salaires prendre forme. Il est certain que ces préoccupations sont fondées à un horizon plus long : les liquidités demeurent abondantes et ne se déversent plus sur les marchés d'actifs. En outre, l'inflation est une solution moins douloureuse que la déflation pour faire face à un excès de dette généralisé comme aujourd'hui. A court terme cependant, la principale conséquence de l'envolée des prix est d'affaiblir la consommation des ménages. Les difficultés de la sphère financière à l'échelle mondiale ainsi que les craintes de récession continueront de guider l'action des banques centrales, y compris celle de la BCE dans quelques mois.

### PUBLICATION GEDS/DAI/COM

Tour Société Générale,  
17 cours Valmy, 92987 Paris  
La Défense CEDEX

Directeur de la Publication  
Nicolas Miara-Godet

Rédacteur en chef  
Olivier Gentier

Rédacteur en chef technique  
Valérie Lalonde

Comité de Rédaction  
Olivier Gentier, Valérie Lalonde,  
Jean-Sébastien Delorme,  
Alexandre Houpert, Sandra Zarrouk

Direction Artistique  
NSL Studio

Rédaction achevée le  
27 février 2008

Exemples chiffrés au  
27 février 2008 (sauf indication contraire)

Prochain numéro  
Avril 2008

# Privilégiez le monétaire et les actions américaines

Dans ce contexte de marché chahuté, Alain Bokobza, responsable de la Stratégie d'Investissement Pan-Européenne de Société Générale, nous livre ses principales recommandations stratégiques.



**Alain Bokobza**  
Responsable de la Stratégie  
d'Investissement Pan-Européenne  
Cross Asset Research

**Premium Magazine :** Dans une allocation d'actifs optimisée, quelles sont selon vous les classes d'actifs à privilégier et pour quelles raisons ?

**Alain Bokobza :** Le scénario joué par le marché depuis l'été 2007 est clair (la récession), en liaison avec la forte baisse des indicateurs cycliques partout dans le monde : les taux obligataires ont baissé, les actions et les obligations privées (crédit) ont souffert. A ce niveau de cherté des obligations d'État, et dans une optique de moyen terme, nous pensons leur potentiel de performance plus réduit puisque les rendements réels se sont fortement détendus. Alors que nous ne sommes pas prêts à déjà émettre une recommandation optimiste sur les marchés d'actions, nous recommandons une position d'attente avec du cash. Les matières premières peuvent aussi jouer un rôle protecteur, le pétrole notamment en liaison avec la baisse attendue de la production de l'OPEP au printemps.

**P.M :** L'inflation cristallise les craintes des banques centrales depuis quelques mois. Y-a-t-il réellement lieu de s'inquiéter de l'évolution des prix ?

**A.B :** Les craintes immédiates sont plutôt relatives à la déflation ou au «credit crunch», en

liaison avec les provisions importantes que passe le système bancaire. Les banques centrales, en injectant massivement des liquidités, veulent éviter ce scénario noir. En cas de succès, il est possible à moyen terme que l'inflation réapparaisse, plutôt tirée par un cycle de matières premières chères que par les salaires.

**P.M :** En parallèle, quelles sont vos anticipations sur les taux américain et européen ? Êtes-vous haussier sur le billet vert à fin 2008 ?

**A.B :** La Réserve Fédérale va continuer de baisser ses taux d'intérêt directeurs, en liaison avec l'accident cyclique en cours et les difficultés des banques. Si les marchés anticipent un taux voisin de 2% d'ici l'été, la poursuite d'un bon comportement du marché obligataire est un élément clé pour permettre cet assouplissement. La BCE est confrontée à un environnement où l'inflation progresse et les indicateurs cycliques fléchissent en parallèle. Nous pensons les prévisions de conjoncture fragiles, qui autoriseront plus tard dans l'année la BCE à baisser finalement ses taux. Il nous paraît ainsi logique d'anticiper dans un premier temps la fin de la hausse de l'euro, et dans un deuxième temps la remontée du dollar.

**P.M :** Dans ce contexte de marché, évaluez-vous toujours les marchés action américains, comme plus résistants que les marchés européens ?

**A.B :** Oui, nous favorisons toujours les marchés d'actions aux États-Unis par rapport à ceux en Europe. Les actions américaines n'étaient pas surévaluées lors de l'entrée dans la période de ralentissement cyclique (été 2007). De plus, les profits des entreprises résistent mieux aux USA

qu'ailleurs dans le monde car le «policy-mix» y est plus expansionniste (baisse des taux et des impôts) et les entreprises y sont plus flexibles qu'ailleurs (baisse des coûts). L'impact d'une récession est plus coûteux sur les profits des entreprises européennes (plus de 30% contre 15% aux USA). Nous pensons que l'optimisme du consensus des analystes en Europe (+10% encore attendus en 2008 !) laisse place à des déceptions sur les actions européennes.

**P.M :** Les pays émergents sont plus dynamiques en termes de performance que les marchés européens. La thèse du «decoupling est-elle toujours d'actualité ?

**A.B :** Il est indéniable que les économies en développement se comportent pour le moment mieux que celles des pays développés. Cela entraîne naturellement une meilleure progression des profits des entreprises cotées. Toutefois, les actions des pays émergents sont confrontées à trois problèmes potentiels dans les 6-12 mois à venir. Premièrement, elles sont chères, deuxièmement l'inflation progresse vite dans cette région du monde, forçant les banques centrales à resserrer les conditions d'octroi de crédit, alors que le cycle d'exportation devient vulnérable. Enfin, les monnaies des pays en développement devraient progresser significativement dans les trimestres à venir, pénalisant la compétitivité des entreprises cotées, pourtant déjà souvent fragiles sur le plan financier. Nous ne conseillons les actions émergentes que dans le cadre d'une diversification de portefeuille, et dans une optique de long terme.

## Trackers & 100%

Sous-Jacent	Type	Date d'échéance	Parité	Frais/an	Garantie Change	Mnémono	Isin
EuroMTS Euro Cash	Lyxor ETF	-	1/1	0,15%	-	CSH	FR0010510800
MSCI Emerging Markets	Lyxor ETF	-	1/100	0,65%	non	LEM	FR0010429068
MSCI USA (États-Unis)	Lyxor ETF	-	1/10	0,35%	non	USA	FR0010296061
Pétrole (Brent)	100% Quanto	-	1.0228/1	0,50%	oui	2124S	FR0010511535

\* Source : Société Générale

# Dexia : Une valeur attrayante

## Dexia : Un des ratios rendement/risque les plus attrayants du secteur bancaire

Dexia fait partie des banques les plus immunisées face aux problèmes des marchés financiers. Celle-ci offre la combinaison d'un profil sain, d'une croissance soutenue et d'une valorisation très faible étant donnée la pauvre performance du secteur durant ces derniers mois. Les analystes de Société Générale distinguent Dexia comme l'une des banques les plus insensibles aux risques des marchés financiers. Suite aux très fortes incertitudes qui entourent le secteur bancaire et plus particulièrement les monolines américains, ils reviennent sur FSA et sur les risques que la situation actuelle peut entraîner sur ce rehausseur de crédits, filiale de Dexia. FSA devrait faire partie des assureurs monoline les plus sûrs : Moody's et S&P ont récemment confirmé leur note de crédit AAA, tout en soulignant les risques pour ses concurrents dont les notations ont été abaissées ou sont en risque, tels qu'ACA, Ambac ou CIFG. Même si Bob Cochrane, CEO de FSA, s'est montré prudent pour le marché des monolines dans son ensemble, la

société devrait continuer, selon les analystes, à profiter d'opportunités et à gagner des parts de marché tout en maintenant sa politique prudente en matière de risque. En outre, deux autres facteurs sont rassurants : ACA a reçu le soutien du gouvernement américain et Warren Buffet compte lancer prochainement une société similaire aux États-Unis. Bien que la proposition de Warren Buffet de réassurer 800 Md\$ d'obligations municipales avec une notation AAA ne concerne pas FSA, elle est de nature à donner des solutions aux problèmes des monolines. A la vue de tous ces éléments, les analystes de Société Générale recommandent l'achat sur Dexia au vu d'un potentiel de hausse de 40%. La valorisation actuelle du titre semble attrayante, à 7,8x le PER 2008 estimé et 1,1x Cours/Actif net. Ces multiples supposeraient une chute de 20% des revenus du financement du secteur public, ce qui leur semble largement exagéré.

## Pour optimiser le rendement sur le titre Dexia

Ce certificat Bonus (FR0010554519 - 3750S) permet à horizon octobre 2009 de bénéficier de la hausse de l'action tout en garantissant un rendement minimum en cas de hausse ou de baisse modérées des cours. Ce produit est caractérisé par un niveau Bonus de 20€, une barrière fixée à 11,22€, et une Date de constatation finale au 1er octobre 2009. Au final, l'investisseur reçoit :

- le cours final du sous-jacent constaté au 1er octobre 2009.

- et au minimum 20€ (le Niveau Bonus) si le sous-jacent n'a jamais clôturé à ou sous 11,22€ (la Barrière) d'ici cette date.

Pour un investissement à 17,18€ le 26 février alors que l'action cote 16,71€, ce Bonus permet de s'assurer un rendement minimum de 16,4%, sans aucune limite à la hausse, dès lors que le titre ne perd pas plus de 32,9%.

### Pour investir avec du rendement sur Dexia

Nom Produit	Barrière	Échéance	Cours Vendeur*	Mnémo	ISIN
Bonus	11,22€	1-oct-09	17,18€	3750S	FR0010554519

\* Source : Société Générale - Sur la base d'un cours de l'action Dexia de 16,71€ le 26/02/2008

La «Premium List» est le fruit du travail des analystes et stratèges de Société Générale. Cette sélection regroupe leurs valeurs préférées.

**Entrée :** Veolia Environnement (au 08/02/08), Roche Holding (au 08/02/08) Prudential (au 15/02/08), StatoilHydro (au 22/02/08) et Rolls-Royce (au 22/02/08)

**Sorties :** GlaxoSmithKline (au 08/02/08) et Aviva (au 15/02/08)

### Le Certificat 100% Premium List

Le certificat 100% Premium List (FR0010428268 - 4130S) a pour objectif, comme un tracker, de répliquer fidèlement la performance, dividendes inclus, de la liste de valeurs européennes préférées des analystes et stratèges de Société Générale.

### Composition de la Premium List

Nom	Secteur	Devise	Date d'entrée	Cours d'entrée	Cours au 26/02/08	Capitalisation Boursière (M€)
Beiersdorf	Conso. Non Cyclique	EUR	19/11/06	45,30	52,49	13 148
Dexia	Financières	EUR	26/02/07	23,00	16,71	19 196
Hennes & Mauritz	Conso. Cyclique	SEK	18/06/07	430,00	340,50	26 446
Home Retail Group	Conso. Cyclique	GBP	09/01/07	417,00	278,00	3 234
Klépierre	Financières	EUR	24/08/07	37,83	40,37	5 432
Nokia	Technologies de l'information	EUR	16/10/06	15,59	25,40	98 819
Prudential	Financières	GBP	15/02/08	6,08	6,46	20 509
Roche Holding	Pharmacie	CHF	08/02/08	193,10	206,40	110 308
Rolls Royce	Aerospace&Defense	GBP	22/02/08	436,00	436,5	15 885
Siemens	Industrie	EUR	14/11/03	63,42	90,95	80 801
StatoilHydro	Energie	NOK	22/02/08	157,5	162,4	100 340
Unicredito	Financières	EUR	23/07/07	6,39	5,08	66 127
Unilever	Conso. Non Cyclique	EUR	13/07/07	23,90	15,87	27 333
Veolia Environnement	Produits de Base	EUR	08/02/08	55,00	58,72	27 805

Source : Société Générale, variations au 26/02/08. Avertissement : Les chiffres relatifs aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Les chiffres relatifs à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures. Les gains ou pertes éventuels ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

SG détient 80% du Crédit du Nord et Dexia 20%. SG a été seul teneur de livre de l'émission de titres obligataires senior (3,5% 21/09/2009) par DEXIA. SG a été garant et teneur de livre associé de l'augmentation de capital de Veolia Environnement. SG a été chef de file associé de l'émission de titres obligataires senior (5,125% 24/05/2022) par Veolia Environnement.

# Or et Pétrole, toujours sous les projecteurs

Actifs souvent considérés comme "alternatifs", les matières premières peuvent avoir une évolution significativement différente des marchés de valeurs mobilières traditionnelles (actions, obligations) et s'avèrent extrêmement sensibles aux scénarii macro-économiques. Frédéric Lasserre, responsable de la Recherche matières premières de Société Générale, nous livre ses anticipations sur cette classe d'actifs aux propriétés décorrélatées.



**Frédéric Lasserre**  
Responsable de la Recherche Matières  
Premières Société Générale

**Premium Magazine :** Le pétrole a battu un record historique en franchissant les 100\$ par baril. Comment voyez-vous son évolution à plus moyen terme ?

**Frédéric Lasserre :** De prime abord, il peut sembler paradoxal de voir le pétrole franchir des plus hauts historiques alors que l'économie américaine rentre en récession. Cela repose beaucoup sur l'hypothèse que l'impact du ralentissement économique américain sur l'économie chinoise sera relativement modéré. Or, chacun sait que l'essentiel de la croissance de la demande provient désormais de la Chine et des pays du Moyen Orient. Mais au-delà de cette hypothèse, les investisseurs sont attirés par le pétrole comme couverture contre l'inflation au moment où la hausse continue des prix de l'énergie constitue, avec la hausse des produits agricoles, la principale source de dérapage des prix. Les cours du pétrole sont maintenant solidement installés dans la zone des 85\$-105\$/b. Ils devraient connaître un point bas plutôt du-

rant le deuxième trimestre pour revenir tester ensuite de nouveaux plus hauts historiques au second semestre au fur et à mesure que la situation économique s'améliorera.

**P.M :** Dans son sillage, l'or vole aussi de record en record. Anticipez vous le franchissement de la barre symbolique des 1 000 \$ ?

**F.L :** Oui, l'or devrait aisément franchir cette barre durant le deuxième trimestre voir plus tôt si le dollar américain franchit à la baisse les 1,50 contre euro. Comme pour le pétrole, les pressions inflationnistes et le contexte géopolitique ne peuvent que renforcer cette tendance haussière. La hausse spectaculaire du platine et du palladium, bien que liée à des raisons plus fondamentales (baisse de la production des mines en Afrique du Sud suite à une pénurie d'électricité) conforte les investisseurs dans l'idée que c'est l'ensemble des métaux précieux qui flambent.

**P.M :** Suite au ralentissement économique, la demande de métaux de base semble s'essouffler, êtes-vous en adéquation avec ce sentiment ?

**F.L :** Les métaux industriels sont par nature les matières premières les plus sensibles au cycle économique. Même si la Chine joue le premier rôle, le ralentissement attendu des secteurs de la construction, de l'automobile et de la production industrielle des pays industrialisés n'est d'évidence pas de bon augure. Toutefois, nous pensons que l'aluminium mérite une attention particulière parce que 2008 pourrait être la première année où la Chine deviendrait importatrice nette d'aluminium alors qu'elle était jusqu'à présent exportatrice. De plus, les disponibilités

en alumine (la matière première pour produire l'aluminium) devraient diminuer significativement par rapport à 2007.

**P.M :** Face à la flambée des cours des matières agricoles, doit-on s'attendre à un retournement violent sur ce marché ?

**F.L :** D'une campagne à l'autre, les marchés agricoles peuvent repasser d'une situation extrêmement tendue en termes de stocks à une situation complètement normale. Il y a peu de chances que la succession de mauvaises récoltes qui a conduit à cette tension en 2007 se reproduise en 2008. Les prix devraient donc restés élevés jusqu'en fin de deuxième trimestre mais pourraient se détendre fortement ensuite. Toutefois, les perspectives de long terme restent toujours aussi prometteuses ce qui explique l'enthousiasme récent des investisseurs pour ces produits jusque-là délaissés.

**P.M :** Les droits d'émission de CO<sub>2</sub> attirent de plus en plus d'investisseurs en quête de décorrélation de leur portefeuille traditionnel ? Quelles sont vos perspectives sur cet actif ?

**F.L :** Le CO<sub>2</sub> est en effet totalement décorrélié des indices actions mais en revanche, il est logiquement corrélé avec la production industrielle de la Zone euro. Dans la perspective d'un ralentissement économique important, les cours du CO<sub>2</sub> seront sous pression même si les quotas d'émission attribués pour la Phase II sont assez restrictifs. De plus, les plus gros émetteurs restant les producteurs d'électricité, la météo peut ponctuellement inverser cette tendance en cas de vague de froid ou de chaleur.

## Trackers & 100%

Sous-Jacent	Type	Date d'échéance	Parité	Frais/an	Garantie Change	Mnémo	Isin
Aluminium	100% Quanto	29 déc 10	8.91745/100	1,00%	oui	1290S	FR0010287433
Aluminium	100%	-	1/100	1,00%	non	2383S	FR0010583781
Argent	100%	23 jan 15	10/1	0,50%	non	4971S	FR0010278069
Droits émissions CO2 Phase 2	100%	4 jan 2013	1/1	1,00%	-	3662S	FR0010406025
GSCI Agriculture	100% Quanto	23 jan 2015	1/1	1,00%	oui	1963S	FR0010316497
Or	100% Quanto	23 jan 2015	1/10	1.50% + CQ*	oui	3233S	FR0010391201
Or	LyxOR GBS	-	1/9.8487	0,40%	non	GBS	GB00B00FHZ82
Palladium	100%	23 jan 15	1/5	0,50%	non	4972S	FR0010278077
Pétrole (Brent)	100% Quanto	-	1.0228/1	0,50%	oui	2124S	FR0010511535
Pétrole (WTI)	100% Quanto	-	1.0465/1	0,50%	oui	2125S	FR0010511543
Platine	100%	23 jan 15	1/10	0,50%	non	4973S	FR0010278051

\* Source : Société Générale

# La gamme **ETF/100%**

Sous-jacent	Type	Date d'échéance	Parité S.j./Pdt	Frais max / an	PEA	Garantie change	Dividendes (capitalisés / distribués)	Mnémo	Isin	Performances Depuis le 26/02/08	1 an glissant
<b>INDICES ACTIONS</b>											
<b>Pays développés</b>											
Bel 20 (Belgique)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,50%	oui	-	c	BEL	FR0000021842	-8,02%	-13,06%
CAC 40 (France)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,25%	oui	-	.PA	CAC	FR0007052782	-11,27%	-13,57%
DAX® (Allemagne)	100%	23 jan 15	1/100e	0,50%	non	-	c	4910S	FR0010269597	-13,89%	-2,53%
DAX® (Allemagne)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,15%	oui	-	c	DAX	LU0252633754	-13,06%	-
DJ Global Titans 50	Lyxor ETF	-	1/10e	0,40%	oui	non	d	MGT	FR0007075494	-10,51%	-17,23%
Dow Jones IA (États-Unis)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,50%	oui	non	d	DJE	FR0007056841	-6,21%	-11,28%
Dow Jones IA (États-Unis)	100% Quanto	-	1/100e	0,50% + CQ*	non	oui	-	4613S	FR0010453225	-6,26%	-
FTSE 100 (Royaume-Uni)	100%	-	1/100e	0,50%	non	non	-	4911S	FR0010269670	-8,76%	-16,99%
FTSE 100 (Royaume-Uni)	100% Quanto	-	1/1	0,50% + CQ*	non	oui	-	4302S	FR0010557785	-6,35%	-
MSCI Europe	Lyxor ETF	-	1/1	0,35%	oui	-	d	MEU	FR0010261198	-9,15%	-14,58%
MSCI USA (États-Unis)	Lyxor ETF	-	1/10e	0,35%	oui	non	d	USA	FR0010296061	-8,07%	-16,52%
MSCI World (Monde)	Lyxor ETF	-	1/10e	0,45%	oui	non	d	WLD	FR0010315770	-7,96%	-15,73%
Nasdaq 100 (Technologie - USA)	Lyxor ETF	-	1/250e	0,30%	oui	non	d	UST	FR0007063177	-16,20%	-13,80%
Nasdaq 100 (Technologie - USA)	100% Quanto	-	1/10e	0,50% + CQ*	non	oui	c	4615S	FR0010453415	-15,84%	-
Nikkei 225 (Japon)	100%	23 jan 15	1/10e	0,50%	non	non	d	4673S	FR0010256172	-6,92%	-24,98%
Nikkei 225 (Japon)	100%	23 jan 15	1/100e	0,50%	non	non	c	3216S	FR0010157503	-7,57%	-25,11%
Nikkei 225 (Japon)	100% Quanto	23 jan 15	1/100e	0,50%	non	oui	c	3034S	FR0010382374	-10,15%	-23,83%
S&P 500 (États-Unis)	100% Quanto	-	1/10e	0,50% + CQ*	non	oui	c	4614S	FR0010453241	-7,59%	-
Topix (Japon)	Lyxor ETF	-	1/10e	0,50%	oui	non	d	JPN	FR0010245514	-4,21%	-26,05%
<b>Zone euro</b>											
DJ Euro Stoxx 50	Lyxor ETF	-	1/100e	0,25%	oui	-	d	MSE	FR0007054358	-12,12%	-9,68%
FTSEurofirst 80	Lyxor ETF	-	1/100e	0,35%	oui	-	d	MFE	FR0007085501	-11,70%	-8,68%
<b>Pays émergents</b>											
CECEUR (Europe de l'Est)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,50%	oui	non	d	CEC	FR0010204073	-9,80%	-2,08%
DJ RusIndex Titans 10 (Russie)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	RUS	FR0010326140	-9,03%	-5,02%
DJ Turkey Titans 20 (Turquie)	Lyxor ETF	-	1/10e	0,65%	oui	non	d	TUR	FR0010326256	-21,96%	8,58%
FTSE JSE (Afrique du Sud)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	AFS	FR0010464446	2,26%	28,62%
FTSE Latibex TOP (Amérique du Sud)	100%	23 jan 15	1/1	1,00%	non	non	-	3836S	FR0010197210	-17,93%	19,91%
HSCEI (Chine)	Lyxor ETF	-	1/10e	0,65%	oui	non	d	ASI	FR0010204081	-18,84%	17,53%
HSCEI (Chine)	100%	23 jan 15	1/1	1,00%	non	non	-	3217S	FR0010157628	-16,28%	1,89%
HSI (Hong Kong)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	HSI	FR0010361675	5,54%	51,80%
IBOVESPA (Brésil)	Lyxor ETF	-	1/1000e	0,65%	oui	non	c	RIO	FR0010408799	-13,76%	19,99%
INDIA 15 (Inde)	100%	23 jan 15	1/10e	1,00%	non	non	c	2249S	FR0010331462	-11,85%	-0,42%
KOSPI (Corée du Sud)	100%	23 jan 15	1/1000	1,00%	non	non	-	4970S	FR0010278317	-10,04%	2,17%
MSCI Asia Pacific ex-Japan	Lyxor ETF	-	1/10e	0,65%	oui	non	d	AEJ	FR0010312124	1,55%	-
MSCI EM Latin America	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	LTM	FR0010410266	-7,02%	-
MSCI Emerging Markets	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	LEM	FR0010429068	-14,81%	-9,09%
MSCI Greece	Lyxor ETF	-	1/10e	0,45%	oui	-	d	GRE	FR0010405431	-15,36%	30,18%
MSCI India	Lyxor ETF	-	1/1	0,85%	oui	non	d	INR	FR0010361683	-11,29%	-2,51%
MSCI Korea (Corée du Sud)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,65%	oui	non	d	KRW	FR0010361691	-5,42%	-
<b>THÉMATIQUES / SECTEURS</b>											
<b>Développement durable</b>											
BIOX (Bioénergie - Monde)	100%	23 jan 15	1/10e	0,85%	non	non	c	2649S	FR0010354654	-17,09%	-32,23%
ERIX (Énergie alternative - Europe)	100%	-	1/10e	0,85%	non	non	c	2123S	FR0010510719	-23,85%	-
SOLEX (Énergie solaire - Monde)	100%	23 jan 15	1/10e	0,85%	non	non	c	2017S	FR0010319400	-37,32%	3,99%
TIMBEX (Industrie du Bois-Monde)	100%	-	1/10e	0,85%	non	non	c	4682S	FR0010457200	-9,98%	-
WAEX (Énergies alternatives - Monde)	100%	23 jan 15	1/10e	0,85%	non	non	c	3018S	FR0010376707	-18,91%	9,49%
WAEXcw (Énergies alternatives - Monde)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,60%	oui	non	c	NRJ	FR0010524777	-22,29%	-
GLOBAL WASTE MGT (Gestion des déchets - Monde)	100%	-	1/1	0,40%	non	non	c	4902S	FR0010468751	-2,52%	-
WOWAX (Eau - Monde)	100%	23 jan 15	1/10e	0,85%	non	non	c	1682S	FR0010308635	-7,21%	-12,50%
WOWAXcw (Eau - Monde)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,60%	oui	non	c	WAT	FR0010527275	-4,95%	-

Source Société Générale - Reuters au 26 février 2008

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

\* Taux variable composé d'une partie fixe et d'une partie variable (CQ) représentant le coût/gain de la garantie de change. Ce coût/gain est compté chaque jour selon les conditions de marché.

Sous-jacent	Type	Date d'échéance	Parité S.j./Pdt	Frais max / an	PEA	Garantie change	Dividendes (capitalisés / distribués)	Mnémo	Isin	Performances Depuis le 26/02/08	1 an glissant
<b>Thématiques</b>											
Consolidation 2007	100%	15 juil 08	1/1	0,25%	non	non	c	2748S	XS0260688600	-8,97%	-16,97%
Fed Stop	100%	8 sep 08	1/1	0,25%	non	non	c	2826S	XS0267202819	-8,31%	-1,44%
Global Générique	100%	14 déc 11	1/1	0,40%	non	non	c	3720S	XS0278571673	-2,71%	-12,80%
Good Dividend	100%	05 dec 16	1/1	0,80%	non	non	c	3721S	XS0277691951	-11,20%	-19,67%
Long Commodities +	100%	24 juin 08	1/1	0,30%	non	non	c	2738S	XS0258650737	-5,37%	50,35%
Long/Short Commodities	100%	24 juin 08	1/1	-	non	non	c	2737S	XS0258649481	1,09%	-46,45%
Performance ISR	100%	25 nov 16	1/1	0,50%	non	non	d	3611S	XS0276368023	-10,43%	-15,88%
Premium List	100%	18 jan 17	1/1	1,00%	non	non	c	4130S	FR0010428268	-10,71%	-12,13%
Pure Value	100%	4 jul 11	1/1	0,50%	non	non	d	2739S	XS0259617651	-12,00%	-17,05%
Real Estate Americas	100%	-	10/1	0,50%	non	non	c	1141S	FR0010482216	-2,87%	-
Real Estate Asia/Pacific	100%	-	10/1	0,50%	non	non	c	1142S	FR0010482224	-12,84%	-
Real Estate Europe	100%	-	10/1	0,50%	non	non	c	1140S	FR0010482182	3,09%	-
SG Global Wealth Effect	100%	-	10/1	1,00%	non	non	c	1888S	FR0010505198	-10,21%	-
SGI Global Environment	100%	-	10/1	1,00%	non	non	c	3095S	FR0010531616	-9,32%	-
SGI Global Human Resources	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	1889S	FR0010505982	-5,09%	-
SGI Global Security	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	1461S	FR0010495127	-8,09%	-
SGI Global Seniors	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	1890S	FR0010506030	-10,63%	-
SGI Nanotechnology	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	2845S	FR0010525618	-7,49%	-
SGI WISE LONG Total Return	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	2827S	FR0010523647	-10,86%	-
SGI WISE LONG/SHORT	100%	-	1/1	1,00%	non	non	c	2824S	FR0010523811	-4,94%	-
Short Commodities +	100%	24 juin 08	1/1	-	non	non	c	2736S	XS0258650067	15,93%	-7,53%
SSII (France)	100%	23 jan 09	1/1	0,50%	non	non	d	3724S	FR0010422519	-15,60%	-34,43%
URAX	100%	23 jan 15	10/1	0,85%	non	non	c	4061S	FR0010422949	-7,62%	-15,02%
WISE Long	100%	15 sep 16	1/1	0,75%	non	non	d	2734S	XS0247504698	-11,13%	-15,98%
WISE Quantitative Strategy	Lyxor ETF	-	1/100e	0,75%	oui	non	c	WIS	FR0010540690	-13,46%	-
<b>Secteurs</b>											
CAC IT20 (Technologie - France)	100%	30 jun 08	1/100e	1,00%	non	-	-	3976S	FR0010203471	-9,36%	-16,48%
DJ Stoxx 600 Automobile & Parts	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	AUT	FR0010344630	-15,39%	-5,73%
DJ Stoxx 600 Banks	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	BNK	FR0010345371	-12,98%	-30,30%
DJ Stoxx 600 Basics Resources	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	BRE	FR0010345389	2,68%	19,62%
DJ Stoxx 600 Chemicals	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	CHM	FR0010345470	-8,46%	10,61%
DJ Stoxx 600 Constructions & Materials	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	CST	FR0010345504	-8,60%	-18,12%
DJ Stoxx 600 Financial Services	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	FIN	FR0010345363	-6,92%	-23,68%
DJ Stoxx 600 Food & Beverage	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	FOO	FR0010344861	-10,16%	-4,62%
DJ Stoxx 600 Health Care	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	HLT	FR0010344879	-5,82%	-19,06%
DJ Stoxx 600 Industrials Goods & Services	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	IND	FR0010344887	-8,85%	-7,96%
DJ Stoxx 600 Insurance	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	INS	FR0010344903	-10,53%	-25,46%
DJ Stoxx 600 Media	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	MDA	FR0010344929	-14,87%	-14,87%
DJ Stoxx 600 Oli & Gas	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	OIL	FR0010344960	-9,28%	-0,69%
DJ Stoxx 600 Personal & Household Goods	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	PHG	FR0010344978	-9,90%	-10,47%
DJ Stoxx 600 Retail	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	RTA	FR0010344986	-13,77%	-21,42%
DJ Stoxx 600 Technology	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	TNO	FR0010344796	-9,59%	-11,57%
DJ Stoxx 600 Telecommunications	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	TEL	FR0010344812	-11,70%	-2,66%
DJ Stoxx 600 Travel & Leisure	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	TRV	FR0010344838	-11,33%	-31,15%
DJ Stoxx 600 Utilities	Lyxor ETF	-	1/10e	0,30%	oui	-	d	UTI	FR0010344853	-11,20%	1,37%
Mid100 (Valeurs moy. - France)	100%	30 jun 08	1/100e	1,00%	non	-	-	3975S	FR0010203273	-9,12%	-15,90%
MSCI EMU Growth (Zone euro)	Lyxor ETF	-	1	0,40%	oui	-	d	GWT	FR0010168765	-9,95%	-5,98%
MSCI EMU Small Cap (Zone euro)	Lyxor ETF	-	1	0,40%	oui	-	d	MMS	FR0010168773	-7,79%	-19,11%
MSCI EMU Value (Zone euro)	Lyxor ETF	-	1	0,40%	oui	-	d	VAL	FR0010168781	-11,76%	-17,95%
Privex (Private Equity - Monde)	100%	23 jan 15	1/10e	1,25%	non	non	c	3116S	FR0010386060	-5,95%	-27,95%
Privex (Private Equity - Monde)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,70%	oui	non	d	PVX	FR0010407197	-4,23%	-27,77%

Source Société Générale - Reuters au 26 février 2008

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

\* Taux variable composé d'une partie fixe et d'une partie variable (CQ) représentant le coût/gain de la garantie de change. Ce coût/gain est compté chaque jour selon les conditions de marché.

# La gamme **ETF/100%**

Sous-jacent	Type	Date d'échéance	Parité S.j./Pdt	Frais max / an	PEA	Garantie change	Dividendes (capitalisés / distribués)	Mnémo	Isin	Performances Depuis le 26/02/08	1 an glissant
<b>INDICES OBLIGATAIRES</b>											
EuroMTS Global	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTX	FR0010028860	1,71%	2,87%
EuroMTS 1-3 ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTA	FR0010222224	1,49%	4,75%
EuroMTS 3-5 ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTB	FR0010037234	2,31%	4,96%
EuroMTS 5-7 ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTC	FR0010411413	2,58%	5,04%
EuroMTS 7-10 ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTD	FR0010411439	2,93%	2,57%
EuroMTS 10-15 ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTE	FR0010037242	1,56%	1,62%
EuroMTS 15+ ans	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	MTF	FR0010481093	0,56%	-
EuroMTS Inflation Linked	Lyxor ETF	-	-	0,20%	non	-	c	MTI	FR0010174292	2,37%	4,09%
EuroMTS Covered Bond Aggregate	Lyxor ETF	-	-	0,165%	non	-	c	ECB	FR0010481127	2,27%	-
EuroMTS Euro Cash	Lyxor ETF	-	-	0,15%	non	-	c	CSH	FR0010510800	0,60%	-
<b>STRATÉGIES</b>											
DAXplus Covered Call	Lyxor ETF	-	1/10e	0,40%	oui	-	c	CCD	LU0252635023	-12,42%	-
DJ Euro STOXX 50 Buy Write	Lyxor ETF	-	1/10e	0,40%	oui	-	c	BWE	FR0010389205	-12,03%	-11,58%
DJ Stoxx Select Dividend 30 (Europe)	Lyxor ETF	-	1/100e	0,30%	oui	non	d	SEL	FR0010378604	-9,54%	-22,39%
FTSE RAFI Europe	Lyxor ETF	-	1/100e	0,75%	oui	non	d	REU	FR0010400770	-0,90%	-3,91%
FTSE RAFI Eurozone	Lyxor ETF	-	1/100e	0,75%	oui	-	d	REZ	FR0010400788	-12,90%	-11,65%
FTSE RAFI Japan	Lyxor ETF	-	1/100e	0,75%	oui	non	d	RJP	FR0010400796	-4,42%	-23,93%
FTSE RAFI US 1000	Lyxor ETF	-	1/100e	0,75%	oui	non	d	RUA	FR0010400804	-10,57%	-19,22%
LevDAX	Lyxor ETF	-	1/100e	0,40%	oui	-	c	LVD	LU0252634307	-26,88%	-
Leveraged DJ Eurostoxx50	Lyxor ETF	-	1/100e	0,40%	oui	-	c	LVE	FR0010468983	-26,59%	-
<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>											
CRB	Lyxor ETF	-	1/10e	0,35%	non	non	-	CRB	FR0010270033	12,01%	17,03%
CRB Non Energy	Lyxor ETF	-	1/10e	0,35%	non	non	-	CRN	FR0010346205	15,36%	9,57%
GSCI Agriculture	100% Quanto	23 jan 15	1/1	1,00%	non	oui	-	1963S	FR0010316497	21,74%	42,62%
<b>Individuelles</b>											
Aluminium	100% Quanto	29 déc 10	0.9128/100	1,00%	non	oui	-	1290S	FR0010287433	20,06%	-8,57%
Aluminium	100%	-	1/100e	1,00%	non	non	-	2383S	FR0010583781	-	-
Argent	100%	23 jan 15	1/10	0,50%	non	non	-	4971S	FR0010278069	21,28%	9,30%
Blé	100%	-	9.7173/1	0,20%	non	non	-	3247S	FR0010536458	28,95%	-
Blé	100% Quanto	-	8.9888/1	0,50%	non	oui	-	4719S	FR0010454967	29,18%	-
Bétail (Live Cattle)	100% Quanto	-	100/1	1,00%	non	oui	-	2380S	FR0010583682	-	-
Cacao	100% Quanto	29 déc 10	0.9014/10	1,00%	non	oui	-	1679S	FR0010308650	26,36%	21,11%
Café Robusta	100% Quanto	29 déc 10	1.1410/100	1,00%	non	oui	-	1678S	FR0010308668	32,26%	79,14%
Cuivre	100% Quanto	29 déc 10	1.0586/100	1,00%	non	oui	-	1293S	FR0010287466	22,45%	30,80%
Cuivre	100%	-	1/100e	0,20%	non	non	-	3251S	FR0010536524	22,83%	-
Droits émissions CO2 Phase 2	100%	4-jan-13	1/1	1,00%	non	-	-	3662S	FR0010406025	-5,45%	40,45%
Etain	100% Quanto	29 déc 10	1.0082/100	1,00%	non	oui	-	1962S	FR0010316471	8,62%	32,14%
Lait	100% Quanto	-	1.1771/1	1,00%	non	oui	-	2126S	FR0010513424	9,62%	-
Maïs	100% Quanto	-	8.6088/1	0,50%	non	oui	-	4721S	FR0010454975	16,09%	-
Maïs	100%	-	9.5731/1	0,20%	non	non	-	3249S	FR0010536490	13,89%	-
Nickel	100% Quanto	29 déc 10	1.1810/100	1,00%	non	oui	-	1964S	FR0010316489	4,57%	-32,73%
Nickel	100%	-	1/100	0,20%	non	non	-	3250S	FR0010536508	5,41%	-
Or	LyxOR GBS	-	1/10e	0,40%	non	non	-	GBS	GB00B00FHZ82	10,92%	20,50%
Or	100% Quanto	23 jan 15	1/10e	0,53%*	non	oui	-	3233S	FR0010391201	12,15%	34,48%
Palladium	100%	23 jan 15	1/5e	0,50%	non	non	-	4972S	FR0010278077	41,63%	28,20%
Plastique	100% Quanto	29 déc 10	1.0095/10	1,00%	non	oui	-	1681S	FR0010308676	3,80%	28,14%
Platine	100%	23 jan 15	1/10e	0,50%	non	non	-	4973S	FR0010278051	36,78%	49,55%
Plomb	100% Quanto	29 déc 10	1.0483/100	1,00%	non	oui	-	1961S	FR0010316463	26,02%	65,36%
Porc (Lean Hogs)	100% Quanto	-	100/1	1,00%	non	oui	-	2381S	FR0010583708	-	-
Soja	100% Quanto	-	9.2972/1	0,50%	non	oui	-	4720S	FR0010454983	18,84%	-

Source Société Générale - Reuters au 26 février 2008

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

\* Taux variable composé d'une partie fixe et d'une partie variable représentant le coût/gain de la garantie de change. Ce coût/gain est compté chaque jour selon les conditions de marché.

Sous-jacent	Type	Date d'échéance	Parité S.j./Pdt	Frais max / an	PEA	Garantie change	Dividendes (capitalisés /distribués)	Mnémo	Isin	Performances Depuis le 26/02/08	1 an glissant
Soja	100%	-	9.8216/1	0,20%	non	non	-	3248S	FR0010536482	17,49%	-
Sucre	100% Quanto	29 déc 10	1.2240/10	1,00%	non	oui	-	1680S	FR0010308643	15,10%	13,86%
Pétrole Brent	100%	28 mai 10	0.7691/1	1,00%	non	non	-	3835S	FR0010197277	2,75%	39,66%
Pétrole Brent	100% Quanto	28 mai 10	0.7691/1	1,00%	non	oui	-	3858S	FR0010199836	3,93%	57,65%
Pétrole Brent	100% Quanto	-	1.0156/1	0,50%	non	oui	-	2124S	FR0010511535	4,18%	-
Pétrole WTI	100% Quanto	-	1.0443/1	0,50%	non	oui	-	2125S	FR0010511543	2,09%	-
Pétrole WTI	100%	-	1/1	1,00%	non	oui	-	2382S	FR0010583914	-	-
Zinc	100% Quanto	29 déc 10	1.0392/100	1,00%	non	oui	-	1294S	FR0010287458	3,65%	-33,10%

## 100% Bear

Sous-jacent	Type	Date d'échéance	Parité S.j./Pdt	Frais max / an	PEA	Garantie change	Mnémo	Isin	Performances Depuis le 26/02/08	1 an glissant
<b>Indices Actions</b>										
CAC 40	100% Bear	-	1/100e	1%	non	-	3712S	FR0010550921	12,91%	-
MSCI EMU Small Cap	100% Bear	-	1/1	-	non	-	4312S	FR0010560797	8,49%	-
Dow Jones Euro Stoxx 50	100% Bear	-	1/100e	-	non	-	4591S	FR0010452821	22,50%	-
IBEX 35	100% Bear	-	1/100e	-	non	-	4592S	FR0010452904	14,60%	-
HSCEI	100% Bear Quanto	-	1/100e	2%	non	oui	3098S	FR0010533471	13,24%	-
<b>Secteurs</b>										
DJ Stoxx 600 Automobile & Parts	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4593S	FR0010452938	22,25%	-
DJ Stoxx 600 Banks	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4594S	FR0010452953	10,40%	-
DJ Stoxx 600 Basics Resources	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4595S	FR0010452961	-4,07%	-
DJ Stoxx 600 Chemicals	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4597S	FR0010452987	13,53%	-
DJ Stoxx 600 Constructions & Materials	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4598S	FR0010453001	8,08%	-
DJ Stoxx 600 Financial Services	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4599S	FR0010453019	6,83%	-
DJ Stoxx 600 Food & Beverage	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4600S	FR0010453027	12,76%	-
DJ Stoxx 600 Health Care	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4601S	FR0010453043	5,71%	-
DJ Stoxx 600 Industrials Goods & Services	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4603S	FR0010453472	9,81%	-
DJ Stoxx 600 Insurance	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4604S	FR0010453480	7,96%	-
DJ Stoxx 600 Media	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4605S	FR0010453506	8,98%	-
DJ Stoxx 600 Oil & Gas	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4606S	FR0010453522	14,59%	-
DJ Stoxx 600 Personal & Household Goods	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4607S	FR0010453530	11,72%	-
DJ Stoxx 600 Retail	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4608S	FR0010453555	11,93%	-
DJ Stoxx 600 Technology	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4609S	FR0010453597	8,98%	-
DJ Stoxx 600 Telecommunications	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4610S	FR0010453639	16,53%	-
DJ Stoxx 600 Travel & Leisure	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4611S	FR0010453654	8,55%	-
DJ Stoxx 600 Utilities	100% Bear	-	1/10e	-	non	-	4612S	FR0010453688	19,50%	-
<b>Matières Premières</b>										
Aluminium	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/100e	1%	non	oui	2458S	FR0010337980	-13,54%	6,50%
Argent	100% Bear Quanto	29 déc 10	10/1	-	non	oui	2457S	FR0010340984	-22,60%	-23,51%
Blé	100% Bear Quanto	-	10/1	1%	non	oui	3264S	FR0010538629	-36,31%	-
Brent	100% Bear Quanto	28 mai 10	1/1	1%	non	oui	4706S	FR0010252759	-12,25%	-56,53%
Cuivre	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/100e	1%	non	oui	2459S	FR0010339473	-19,04%	-24,55%
Mais	100% Bear Quanto	-	1/10e	1%	non	oui	3266S	FR0010538652	-22,69%	-
Nickel	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/1000e	1%	non	oui	4134S	FR0010434944	-2,43%	44,11%
Or	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/10e	-	non	oui	2456S	FR0010341008	-18,28%	-35,55%
Plomb	100% Bear Quanto	-	1/100e	1%	non	oui	1956S	FR0010508689	-16,60%	-
Soja	100% Bear Quanto	-	10/1	1%	non	oui	3265S	FR0010538637	-27,73%	-
Zinc	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/100e	1%	non	oui	2461S	FR0010337923	-2,56%	49,75%
CRB	100% Bear Quanto	29 déc 10	1/10e	-	non	oui	3722S	FR0010412858	-17,51%	-29,51%

Source Société Générale - Reuters au 26 février 2008

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

## Une Gamme diversifiée et innovante

Société Générale propose un éventail de produits de Bourse en adéquation avec la gestion de votre portefeuille.

**Une diversité inégalée** avec une large gamme de plus de 2 500 produits sur plus de 275 actifs tels que les actions, les indices, les devises, les taux et les matières premières.

Cette palette vous permet d'élargir les possibilités d'investissement vers des zones géographiques ou des secteurs difficiles d'accès (pays émergents, matières premières...).

### A chaque scénario son produit

Nos produits de Bourse répondent à toute stratégie d'investissement :

- Les Trackers de Lyxor AM, filiale de la Société Générale, et les produits 100% peuvent intervenir dans le cadre d'une diversification de votre portefeuille ;

- Les Warrants et Turbos, produits à levier, pour dynamiser votre portefeuille mais aussi pour répondre à des besoins de couverture ;

Les produits de rendement (Capital Protégé, Bonus...) pour optimiser le profil rendement/risque de vos investissements.

### De l'innovation en permanence

Des matières premières (CO2, Or,...) aux thématiques sur le développement durable (BIOX, SOLEX,...).

Société Générale, leader sur les produits de Bourse, fait preuve d'une grande réactivité par rapport aux intérêts de ses clients et aux évolutions des marchés.

## Nos Engagements

**Liquidité** La Société Générale s'engage via des contrats d'animation signés avec Euronext Paris à assurer une liquidité sur la totalité de ses Produits de Bourse.

**Transparence** Les cours sont valorisés en temps réel grâce à des technologies de pointe. Une équipe de market makers dédiée gère en permanence tout risque de marché. L'équipe de vente, quant à elle, est présente pour la mise en place de vos stratégies reportings et valorisations sur tous les placements.

**Facilité d'accès** Tous ces produits sont cotés en Bourse de Paris et sont accessibles sur le marché au comptant d'Euronext.

**Négociation en continu** de 9h05 à 17h30 via un carnet d'ordres achat/vente comme pour une action.

## L'excellence à votre service

Excellence reconnue en Recherche : avec plus de 100 analystes, stratégestes et économistes et plus de 450 actions couvertes, Société Générale a été élue N°1 Recherche et Vente sur Actions françaises (Source : Thomson Extel Pan-European Survey 2006) et N°1 Qualité des prévisions de résultats Europe (FTSE Eurotop 100 - Source : Starmine 2006).

Excellence reconnue sur les Dérivés Actions : Société Générale est la première banque à avoir été élue trois années de suite Meilleure Banque sur les Dérivés Actions par IFR et deux années consécutives par Risk magazine et The Banker. Sur Euronext Paris, elle propose la gamme de produits de Bourse la plus complète. En 2006, 59% des capitaux en euro échangés sur ces produits l'ont été sur les trackers, certificats et warrants émis et/ou animés par Société Générale (Source : Euronext Paris).

## Société Générale

Publication GEDS/DAI/COM

17 cours Valmy

92987 Paris - La Défense Cedex

Siège Social : Société Générale,

29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris

552 120 222 RCS de Paris - Numéro APE : 651C

La Société Générale est un établissement de crédit de droit français agréé par le CECEI.

Conformément à la loi n°78.17 du 06/01/1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés, vos droits d'accès, de rectification et d'opposition à nos fichiers peuvent être exercés auprès de Publication GEDS/DAI/COM, Tour Société Générale, 17 cours Valmy, 92987 Paris la Défense cedex.

0 810 30 20 20

www.sgbourse.fr