

## Dossier de Presse

Paris, le 16 octobre 2006

### Le «Prix de l'innovation 2006» est attribué à la gamme de certificats 100% $\alpha$ -Recherche de Société Générale

Cette année le « Prix de l'innovation du Forum de l'Investissement » est décerné à Société Générale pour sa gamme de certificats 100%  $\alpha$ -Recherche. Créé il y a 14 ans par l'agence WIN, ce prix distingue la société (présente au Forum) qui a commercialisé, dans l'année écoulée, le produit ou le service financier répondant le mieux aux critères de nouveauté, d'originalité et de potentiel de développement auprès du grand public.

Les certificats 100%  $\alpha$ -Recherche ont pour objectif de répliquer fidèlement, comme un tracker, la performance des sélections de valeurs issues des travaux de la Recherche action Pan-Européenne de Société Générale. Ces sélections constituent soit des paniers fixes d'actions lorsque les stratégestes estiment avoir décelé une opportunité ponctuelle d'investissement, soit des portefeuilles-modèles gérés activement en fonction des tendances du marché.

Ces produits de Bourse signent une vraie révolution dans la gestion de portefeuilles. Ils ont pour objectif d'offrir de la surperformance ( $\alpha$ ) par rapport aux indices de référence en se basant sur les travaux de la Recherche action de Société Générale. Les idées jugées les plus pertinentes par les stratégestes de la banque donnent lieu à la création de certificats qui permettent à tous d'investir à partir d'un seul instrument, négociable en Bourse de Paris, et à moindres frais.

Réservée auparavant aux investisseurs institutionnels, une gamme exclusive de **9 certificats 100%  $\alpha$ -Recherche** est désormais accessible au grand public sur un simple compte titre auprès de tous les intermédiaires financiers.

#### Des spécialistes au service de la performance

Au sein d'un bureau de recherche action, les stratégestes ont la lourde tâche d'identifier les thématiques d'investissement potentiellement porteuses. En collaboration avec les analystes financiers, ils sélectionnent ensuite les actions jugées les plus appropriées pour y répondre. C'est un vrai travail d'équipe, et souvent d'après discussions, pour constituer des sélections - modèles (communément appelées «paniers») dont l'objectif est de générer de la surperformance, de

SERVICE DE PRESSE  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Stéphanie CARSON-PARKER  
+33 (0)1 42 14 95 77  
Hélène AGABRIEL  
+33 (0)1 41 45 97 13

Laura SCHALK  
+33 (0)1 42 14 52 86  
Mireille MOURTADA  
+33 (0)1 42 14 58 19

COMM/PRS  
Tour Société Générale  
92972 Paris La Défense cedex  
France  
Fax: +33 (0)1 42 14 28 98  
www.socgen.com

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE  
Société Anonyme au capital  
de 548.431 403.75 EUR  
552 120 222 RCS PARIS

l'alpha, par rapport aux indices de référence (benchmarks).

Les certificats 100 %  $\alpha$ -Recherche reproduisent fidèlement l'évolution des paniers d'actions issus des travaux de la Recherche Société Générale. Cette sélection est soit figée dès le départ lorsque les stratèges estiment avoir décelé une opportunité ponctuelle d'investissement, soit révisée régulièrement lorsqu'il s'agit d'une thématique à moyen terme. Les certificats permettent d'investir à partir d'un seul instrument sur une sélection de valeurs dont le nombre peut être élevé. Ils rendent ainsi possible la réplique des idées d'investissement de la Recherche Société Générale de façon simple, transparente et économique (commission annuelle comprise entre 0,25 et 0,75%). Ces produits peuvent être utilisés comme un outil de diversification d'un portefeuille actions à court ou moyen terme selon la stratégie envisagée.

### **Des performances au rendez-vous**

Société Générale a introduit en Bourse de Paris les premiers certificats construits autour des idées d'investissement de sa recherche il y a moins d'un an.

Ainsi, en octobre 2005, les stratèges de la banque ont identifié 50 candidats potentiels aux opérations de rapprochement en Europe. Le panier Consolidation est ainsi né et les résultats ont été excellents :

- Plusieurs sociétés ont effectivement été rachetées : O2, Banco BPI, AMB, Portugal Telecom;
- D'autres ont été approchées comme Prudential et Kesa apportant automatiquement un survalueur
- Enfin, les restructurations de Casino, Linde ou Emap ont été bénéfiques à leur cours boursier.

Ces événements ont contribué à faire progresser le **certificat 100 % Consolidation 2006** (XS0233580009 – Mnémo : 4710S) de **plus de 23 % depuis son lancement le 27 octobre 2005 contre seulement 18,5 % pour l'indice DJ Eurostoxx 600** (données au 30 août 2006).

Autre thématique : en début d'année les stratèges de Société Générale se sont demandés comment profiter en Bourse des retombées économiques de la Coupe du Monde de Football, un événement majeur sur le plan financier. Parmi les milliers de sociétés étudiées, seules 9 actions ont été retenues. Et, la performance a été au rendez-vous ! Entre le 26 janvier 2006, date de sa création, et le 30 août 2006, cette sélection a enregistré **une hausse de 12,40 % contre seulement 5,7 % pour l'indice large DJ Euro Stoxx 600. Le certificat 100 % Football 2006** (XS0243040192 – Mnémo 1369S) a répliqué fidèlement l'évolution de cette sélection.

Ces très bonnes performances ont amené Société Générale à introduire sur Euronext Paris depuis le 30 août dernier 8 nouveaux certificats 100 %  $\alpha$ -Recherche (liste détaillée en annexe I). Lancés initialement en Bourse de Luxembourg, ces instruments étaient jusqu'à présent réservés aux seuls investisseurs institutionnels. Cette nouvelle série de solutions d'investissement a permis la cotation en Bourse de Paris des premiers certificats indexés sur des paniers dynamiques dont la composition sera régulièrement révisée.

Comme tous les produits de Bourse de Société Générale (trackers, certificats, warrants, turbos), ces nouveaux certificats s'échangent à partir d'un compte-titres classique en passant un ordre auprès de son intermédiaire financier habituel (agence bancaire, courtier, e-broker) comme pour une action française. Société Générale a signé un contrat d'animation avec Euronext Paris afin d'assurer la liquidité du marché secondaire.

### **La rencontre de l'excellence**

La Banque de Financement et d'Investissement de Société Générale est un acteur majeur du marché Européen en recherche action et services d'exécutions, récompensée par le prestigieux prix Euromoney : Meilleure banque de l'année 2006.

La gamme de certificats 100%  $\alpha$ -Recherche est issue de l'alliance de 3 expertises - métier dans

les domaines de la recherche, de l'exécution et des dérivés :

- Excellence reconnue en recherche : avec plus de 100 analystes, stratégestes et économistes et plus de 450 actions couvertes, N°1 recherche et vente sur les actions françaises, incluant les petites capitalisations, N°8 sur les actions Pan-Européennes (Résultats de l'étude Thomson Extel 2006),
- Expertise mondiale sur les services d'exécution : N°2 sur tous les services de sales-trading, N°2 sur les produits de flux dérivés action en recherche, vente, trading et exécution (Résultats de l'étude Thomson Extel 2006), meilleure banque de l'année 2006 sur les actions d'après le classement de Risk Magazine,
- Première banque à avoir été élue deux années de suite Meilleur Établissement Mondial de Dérivés Actions par Risk, IFR et The Banker. Sur Euronext Paris, Société Générale propose la gamme de produits de Bourse la plus complète : plus de 2.000 produits sur plus de 215 sous-jacents (au 12 septembre 2006). En 2005, 61% 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).

Toutes les informations sont accessibles sur [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr), rubrique Certificats.

Contacts Investisseurs particuliers :

0 810 30 20 20 (prix d'un appel local depuis un poste fixe)  
email : [info@sgbourse.fr](mailto:info@sgbourse.fr)

Contacts Presse:

Olivier GENTIER	Responsable Marketing France, Produits de Bourse	+33 (0) 1 42 13 50 53
Valérie LALONDE	Communication, Produits de Bourse	+33 (0) 1 42 13 76 37

---

**Société Générale**

Société Générale est l'un des tout premiers groupes de services financiers de la zone euro. Avec plus de 103 000 personnes dans le monde, son activité se concentre autour de trois grands métiers :

- Réseaux de détail & Services financiers qui comptent plus de 20 millions de clients particuliers en France et à l'international.
- Gestions d'actifs & Services aux investisseurs, où le Groupe compte parmi les principales banques de la zone euro avec 2 000\* milliards d'euros en conservation et 397,2 milliards d'euros sous gestion à fin juin 2006.
- Banque de financement & d'investissement, Société Générale Corporate and Investment Banking se classe durablement parmi les leaders européens et mondiaux en marché de capitaux en euro, produits dérivés, et financements structurés.

La Société Générale figure dans les quatre principaux indices internationaux de développement durable.

[www.socgen.com](http://www.socgen.com)

\* y compris le métier titres d'Unicredit

## Annexe – Liste des certificats 100% $\alpha$ -Recherche

Certificats 100% $\alpha$ -Recherche	Objectif	Horizon	Indice de référence	Échéance	Frais max / an	Mnémo	ISIN
<b>WISE LONG</b>	Indice composé des valeurs européennes à l'achat d'après le modèle quantitatif de la recherche Société Générale. L'indice est révisé mensuellement.	Long terme	STOXX 600	15-sept-16	0.75%	2734S	XS1247504698
<b>WISE LONG/SHORT</b>	Indice reflétant l'écart de performance entre les valeurs européennes à l'achat et celle à la vente d'après le modèle quantitatif de la recherche Société Générale	Long terme	HFR	15-sept-16	-	2735S	XS1247505075
<b>LONG COMMODITIES +</b>	Sélection de valeurs jugées sensibles à la hausse des cours des matières premières	Court terme	CRB up	24-juin-08	-	2737S	XS1258669481
<b>SHORT COMMODITIES +</b>	Sélection de valeurs jugées sensibles à la hausse des cours des matières premières. Le certificat permet de prendre une position vendeuse sur ces valeurs.	Court terme	CRB down	24-juin-08	-	2736S	XS1258665067
<b>LONG/SHORT COMMODITIES</b>	Certificat reflétant l'écart de performance entre l'achat d'un portefeuille de valeurs jugées sensibles à la baisse du cours des matières premières et un portefeuille jugé sensible à leur hausse	Court terme	CRB down rel. Eqty Market	24-juin-08	0.30%	2738S	XS1258665737
<b>PURE VALUE</b>	Indice composé de valeurs européennes jugées sous-évaluées par les stratéjistes. L'indice est révisé chaque trimestre.	Long terme	MSCI Value	30-juin-11	0.50%	2739S	XS1258617851
<b>CONSOLIDATION II</b>	Nouvelle sélection de 40 valeurs européennes jugées opérables	Court terme	STOXX 600	15-juil-08	0.25%	2748S	XS1261688600
<b>CEO Value</b>	Sélection de 25 valeurs européennes jugées sensibles à la qualité de gestion de leur direction	Moyen Terme	STOXX 600	15-sept-11	0.40%	2015S	XS1250193694
<b>FED STOP</b>	Sélection d'actions jugées sensibles à l'arrêt de la hausse des taux américains	Court terme	STOXX 600	8-sept-08	0.25%	2826S	XS1267202819

## **Modèle WISE : Un rendement annuel de 18,5% depuis 1991**

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche sur le modèle WISE

« WISE » est un modèle multi-facteurs de sélection de valeurs fondé sur une méthodologie de notation (modèle quantitatif).

Sont issues de ce modèle deux sélections révisées chaque mois

- « l'indice WISE Long » est constitué de 12 sous-portefeuilles mensuels composés chacun de 40 à 50 valeurs pour lesquelles le modèle est à l'achat. Cet indice a pour objectif de surperformer son indice de référence, l'indice large DJ STOXX 600.
- « l'indice WISE Long/Short » constitué de 24 sous-portefeuilles composés de 40 à 50 valeurs sur lesquelles les indicateurs sont acheteurs (12 portefeuilles « long ») ou vendeurs (12 « short »). Cet indice vise à obtenir une opportunité de décorrélation par rapport aux indices actions européens traditionnels.

#### **I. Scénario d'investissement**

Dans la majorité des indices, les composantes sont choisies sur la seule base de leur capitalisation boursière. Or, cette méthode de sélection peut se révéler inefficace en termes de performance alors même que d'autres critères avec des objectifs de performance élevés peuvent être utilisés. À cette fin, la recherche action de Société Générale a développé en 1998 un modèle quantitatif paneuropéen de sélection de valeurs. Cette méthodologie de notation dénommée « WISE » a été couronnée de succès par le passé, battant l'indice large DJ STOXX 600 dans des marchés baissiers et haussiers. Depuis 1991, l'indice WISE Long a affiché un rendement annualisé de 18,5%, tandis que l'indice STOXX 600 n'a progressé que de 7,6% par an.

Pour se protéger contre la volatilité des marchés actions, les stratégies Long/Short de grande qualité ont à ce titre démontré qu'elles pouvaient être rentables même sur des marchés baissiers. Une approche alternative peut ainsi permettre aux investisseurs de diversifier leurs actifs et de réduire leur risque de baisse sur le marché actions. L'indice WISE Long / Short répond à cet objectif : il a dégagé un rendement annualisé de 13% contre seulement +7,6% par an pour l'indice STOXX 600 depuis 1998. En outre, sur la même période, le recul maximal du STOXX 600 a été de 55% contre seulement 18% pour le WISE Long/Short.

#### **II. Méthodologie**

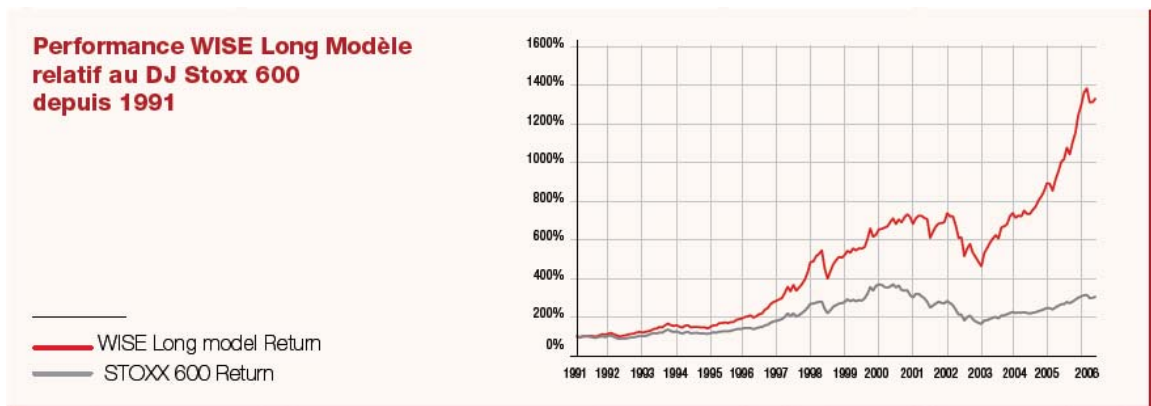
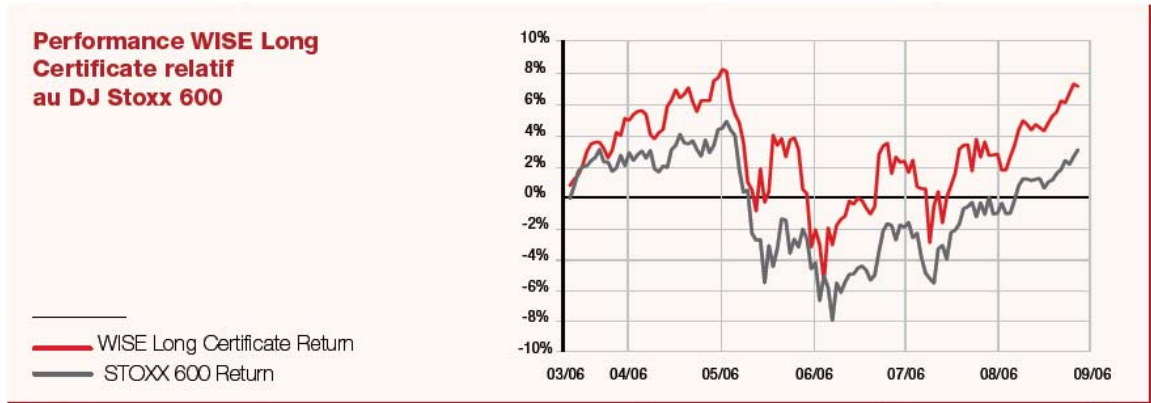
WISE est un modèle multi-facteurs fondé sur une méthodologie de scoring et testé depuis 1989. Chaque mois, le modèle attribue des notes à environ 450 valeurs dont la capitalisation boursière est supérieure à 3 milliards d'euros. La notation est effectuée selon 4 critères de valorisation et 4 critères de momentum équipondérés, ce qui permet de donner une note à chaque valeur. Les portefeuilles « long » correspondent aux déciles les plus attrayants sur 12 mois glissants tandis que les portefeuilles « short » correspondent aux déciles les moins attrayants.

L'« indice WISE Long » est constitué de 12 sous-portefeuilles, chacun représentant entre 40 et 50 valeurs. Chaque mois, la liste de sélection la plus ancienne est remplacée par la plus récente (par exemple, le sous-portefeuille de mars 2005 est remplacé par le sous-portefeuille de mars 2006, etc.), ce qui implique un potentiel rééquilibrage sur 30 à 50 valeurs. Pour l'« indice WISE

Long/Short », composé de 24 sous-portefeuilles, c'est entre 70 et 100 valeurs.

### III. Pourquoi investir dans les certificats 100% Wise?

Les certificats 100% WISE permettent de bénéficier de la valeur ajoutée d'un modèle quantitatif de sélection de valeurs sans les inconvénients (achats/Ventes mensuels, emprunts de titres pour la partie « short », surveillance de la liquidité des titres...).



Source graphiques / Tableaux : Société Générale Cross Asset Research

## La tendance des matières premières via les actions

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche « Commodities »

Le prix des matières premières a connu une croissance quasi exponentielle depuis novembre 2001 (+103%). C'est le cycle de hausse ininterrompu le plus long du marché des matières premières depuis 1970.

Les analystes de Société Générale ont étudié, parmi 600 actions européennes, les plus fortement corrélées au marché des matières premières. Ils ont ainsi recherché les valeurs dont les performances ont suivi et amplifié, à la hausse comme à la baisse, celles de l'indice CRB, référence des professionnels pour mesurer les cours des matières premières.

Ainsi sont nés deux portefeuilles :

- le portefeuille Commodities + (ou C+) composé à parts égales de 18 actions européennes retenues pour leur capacité à évoluer parallèlement au marché des matières premières (elles ont historiquement évolué dans le même sens),
- le portefeuille Commodities – (ou C-) composé à parts égales de 20 actions européennes pour leur caractère défensif par rapport aux marchés des matières premières (elles ont historiquement évolué en sens inverse).

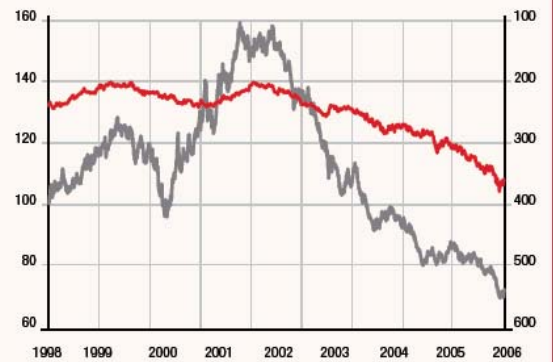
Une série de certificats 100% permet de répliquer diverses stratégies d'investissement autour de ces portefeuilles :

- Le certificat 100% Commodities + réplique la performance du portefeuille C+ (performance calculée entre le 14 juin 2006 et le 13 juin 2008 intégrant 90% des dividendes bruts versés sur la période). Il permet ainsi d'investir en une seule fois sur une sélection de valeurs qui pourrait suivre la hausse des matières premières ;
- Pour une stratégie baissière, le certificat 100% Short Commodities + permet d'investir sur la baisse du portefeuille C+ (variation calculée dividendes bruts inclus entre le 14 juin 2006 et le 13 juin 2008) sans les inconvénients de la vente à découvert (short). En particulier, un Seuil de sécurité fixé à 200 euros permet de limiter le risque de perte dans le cas d'une hausse du portefeuille ;
- Le certificat 100% Long /Short Commodities réplique l'écart de performance entre les portefeuilles C- et C+. Il combine en un seul produit une exposition « acheteuse » sur un panier de valeurs défensives en cas de baisse du marché de matières premières (c'est la partie long C) et une exposition « vendeuse » sur un panier de valeurs qui suivrait la baisse du prix des matières premières (c'est la partie short C+). Un Seuil de sécurité fixé à 200 euros permet de limiter le risque de perte en cas d'évolution défavorable.

Au lieu d'investir sur les marchés de matières premières, ces certificats offre une exposition à diverses stratégies. Il s'agit d'un produit complètement transparent : le portefeuille sous-jacent est connu et disponible à tout moment. Ces produits sont des outils de gestion optimaux, innovants et simples, permettant d'investir dans les valeurs les plus liées aux matières premières. Ils permettent à certaines catégories d'investisseurs n'ayant pas la possibilité d'investir sur ces marchés de pouvoir y accéder indirectement.

**Graph C+ : Panier SG C+ qui amplifie une hausse de l'indice CRB**

**Panier SG C+ qui amplifie une hausse de l'indice CRB**

**Panier SG C- qui protège contre une baisse de l'indice CRB**

**Sous-jacent**
**Panier C+**

Vallourec	Rio Tinto
Solarworld	Orkla
ERG	Anglo American
OMV	Brixton
Boliden	AP Moller-Maersk
Geophysique	Technip
Antofagasta	Xstrata
Statoil	
BHP Billiton	
Norsk Hydro	
BG Group	

**Panier C-**

Ahold	Swisscom
Compass Group	DSG Intern.
Swiss Re 'r'	PPR
Lundbeck	Heineken
Valeo	Daimlerchrysler
Kingfisher	Suez
Lonza Group	Sogecable
Casino	Ass. Brit. Foods
GlaxoSmithKline	Mediobanca
Carrefour	
Alleanza	

Source graphiques / Tableaux : Société Générale Cross Asset Research



## Investissez avec style

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche « Pure Value »

#### **I. Scénario d'investissement**

Depuis les années 50, deux grands types de gestion sont schématiquement distingués: d'un côté, on trouve la gestion dite « growth », offensive, qui privilégie les valeurs de croissance. Et de l'autre, l'approche « value », plus défensive, qui correspond à la recherche de valeurs décotées dont le potentiel de valorisation est jugé attractif.

La gestion « value » consiste donc à repérer dans le marché des entreprises dont le cours de Bourse est sous-évalué par rapport à leur valorisation financière et à leurs perspectives. L'approche « value » est basée sur des critères essentiellement financiers. Les stratégies d'investissement basées sur cette approche ont fortement surperformé celles basées sur les valeurs de croissance en Europe : +50% sur une période de 30 ans. Cependant, une grande part des indices de valeurs de rendement a un fort biais sectoriel qui induit de facto un risque sectoriel spécifique. Les équipes de recherche actions de Société Générale ont créé un panier de valeurs de rendement ayant une pondération sectorielle équilibrée pour permettre de corriger ce biais.

Depuis Avril 2003, la liste de valeurs de rendement éditée par Société Générale a généré une performance supérieure de 14,7% à celle de l'indice MSCI Value (soit 4,5% annualisé) et plus généralement, cette sélection a battu l'indice MSCI Europe de 26% (soit 8% annualisé).

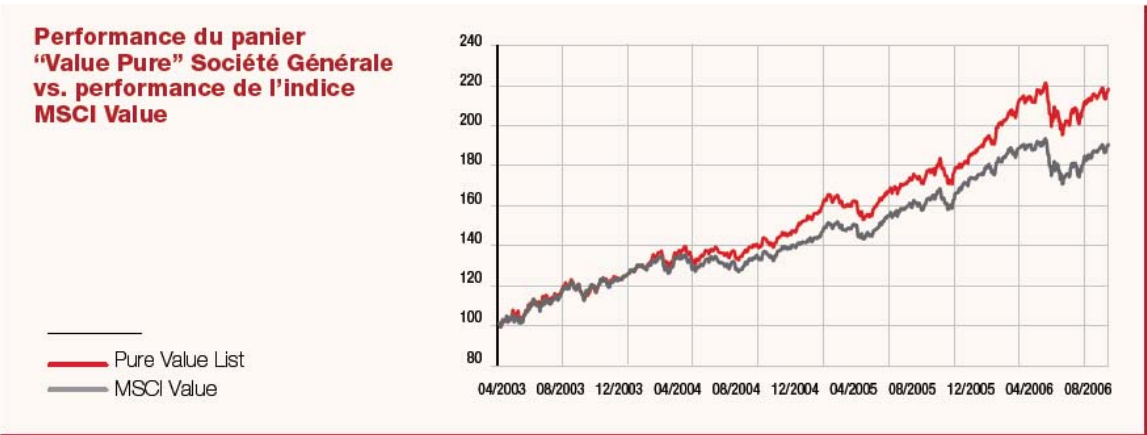
#### **II. Méthodologie**

Des notes sont attribuées de manière trimestrielle en utilisant six critères basés sur la valeur, la rentabilité et la structure financière de la société. Du point de vue des analystes de Société Générale, une valeur de rendement n'est pas uniquement une action peu chère, mais également une action profitable, avec un effet de levier financier limité lui permettant de résister à tout type de variation des taux d'intérêts.

Le panier "Value Pure" comprend au maximum les deux meilleures valeurs de rendement par secteur, pour obtenir une répartition sectorielle équilibrée. Certains secteurs ne contiennent pas de société de rendement à certains moments, et ne sont donc parfois pas représentés, mais le portefeuille est pondéré de nouveau à chaque trimestre.

#### **III. Pourquoi investir dans les certificats 100% Pure Value?**

Le certificat 100% Pure Value apporte une occasion unique d'investir dans une stratégie de type "value" à travers un portefeuille sectoriellement équilibré composé de 35 valeurs européennes. Il permet d'éviter ainsi les forts biais sectoriels des indices de valeurs de rendement classiques. La liste est révisée chaque trimestre, le certificat en tient compte automatiquement sans que l'investisseur ait besoin d'effectuer une quelconque opération.



Source graphiques / Tableaux : Société Générale Cross Asset Research

## Investissez sur les prochaines valeurs opérables

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche « Consolidation II »

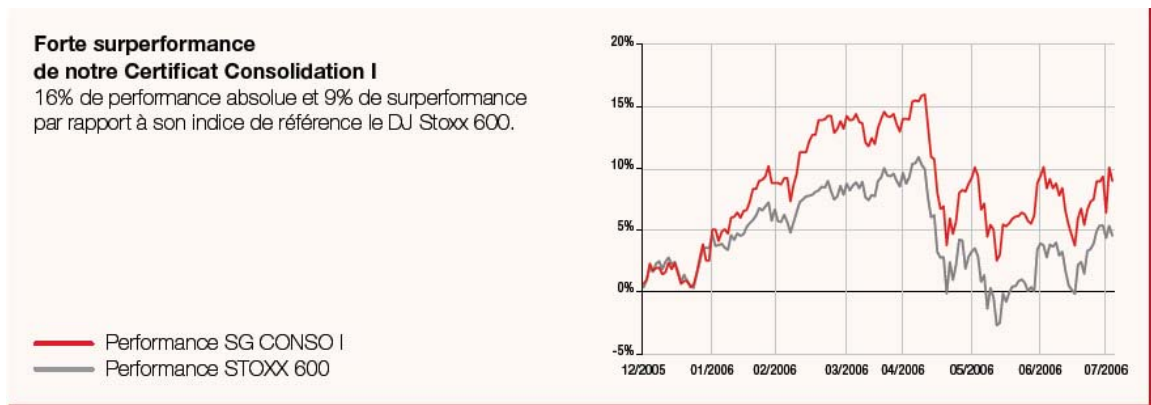
En octobre 2005, les stratégestes de Société Générale ont identifié 50 candidats potentiels aux opérations de rapprochement en Europe. Le portefeuille Consolidation I est ainsi né et les résultats ont été excellents :

- Plusieurs sociétés ont effectivement été rachetées: O2, Banco BPI, AMB, Portugal Telecom ;
- D'autres ont été approchées comme Prudential et Kesa apportant automatiquement une survaleur ;
- Enfin, les restructurations de Casino, Linde ou Emap ont été bénéfiques à leur cours boursier.

Ces événements ont contribué à faire progresser le certificat 100% Consolidation I (XS0233580009 – Mnémo : 4710S) de plus de 16% depuis son lancement le 27 octobre 2005 contre seulement 7% pour l'indice DJ STOXX 600 (données : juillet 2006).

D'après les économistes, nous arrivons à la fin d'une phase de forte expansion économique et à présent, nous devrions entrer en douceur dans une période de ralentissement, particulièrement aux États-Unis (+3% de croissance attendue en 2007). Dans ce contexte, les sociétés recherchent de nouvelles opportunités de croissance. Ce scénario favorise les activités de fusion acquisition et, au vu des sommes d'argent liquide disponibles, les analystes de Société Générale estiment que les sociétés listées ci-dessous sont des proies potentielles. Le levier devrait atteindre cette année son plus bas niveau depuis 8 ans en Europe, l'effet de levier dû aux acquisitions deviendrait crucial. Le levier des marchés européens semble devoir stagner autour de 30% à 40% dans les années à venir. Si l'on ajoute à cela que les fonds de gestion privée font de plus en plus concurrence aux projets purement industriels, il semble naturel que les fusions acquisitions continuent à proliférer au second semestre 2006.

Le panier Consolidation II est le fruit d'une recherche sur 1550 actions (parmi les valeurs européennes et nord-américaines dont la capitalisation boursière est supérieure à 2 milliards d'euros) puis d'une sélection d'une première liste de proies potentielles. Chaque valeur a ensuite été comparée à son propre secteur d'après quatre critères de sélections qui sont : la petite taille de la société, une faible rentabilité, une faible valorisation et une forte croissance attendue de leur bénéfice par action. Lorsqu'au moins trois de ces critères étaient remplis, la société était considérée comme étant une cible potentielle. L'analyse fondamentale de ces sociétés confirme largement les résultats de cette sélection de 40 valeurs. Toutes les sociétés dont le potentiel est déjà valorisé dans le cours ont délibérément été écartées.



### Composition du panier Consolidation II

<b>Aérospatiale</b>	<b>Construction</b>	<b>Pharmacie</b>
Thales	Saint Gobain	Astrazeneca
Cobham	Wienerberger	<b>Novo Nordisk</b>
<b>Compagnie aérienne</b>	<b>Technologie</b>	<b>Immobilier</b>
Iberia	<b>Invensys</b>	Rodamco
<b>Automobile</b>	MAN	<b>Logiciels</b>
Valeo	Legrand	<b>Thomson</b>
<b>Banque</b>	<b>Boissons</b>	Atos Origin
Allied Irish Banks	Danone	Logica CMG
Erste Bank	Scottish & Newcastle	<b>Services Telecom.</b>
Deutsche PostBank	<b>Distribution</b>	Telekom Austria
<b>Dexia</b>	Ahold NV	Vivendi Universal
Commerzbank	<b>Assurance</b>	Cable & Wireless
Deutsche Bank	Aegon.	<b>Services aux collectivités</b>
Banca Pop. di Milano	Friends Provident	Internat. Power
<b>Chimie</b>	Baloise Holding	Centrica
Clariant	Swiss life	Pennon Plc
ICI	<b>Luxury Goods</b>	EDP
Lonza	<b>Bulgari</b>	

Source graphiques / Tableaux : Société Générale Cross Asset Research  
 Valeur initiale du panier : 1.000 euros au 4 juillet 2006, chaque action représentant 2,5%.

## Investissez sur le meilleur du management

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche « CEO Value »

Le certificat 100% CEO Value est un outil de gestion innovant permettant de bénéficier d'une exposition à 100% sur la thématique de la gouvernance d'entreprise et cela en une seule transaction.

#### I. Scénario d'investissement

Des règles de bonne gouvernance d'entreprise favorisent positivement la performance d'une valeur, comme le démontre le rapport ISR de 2005 de Société Générale. Cette étude se concentre sur la relation entre le rôle du management (en particulier le PDG), la gouvernance d'entreprise et la performance des actions de ces entreprises. Au cours de ces quatre dernières années, le rôle du management est devenu de plus en plus difficile, à cause de la pression croissante exercée par les actionnaires sur les sociétés pour qu'elles produisent des résultats, définissent des stratégies avec des objectifs à long terme et assurent une bonne performance aux valeurs.

L'étude Société Générale sur les PDG montre que ces derniers doivent prendre la responsabilité de décisions stratégiques tout en gérant la pression des actionnaires. Il en découle ici un panier de 25 valeurs pour lesquelles ces critères devraient leur permettre de générer une bonne performance dans les deux prochaines années.

#### II - Méthodologie

Les outils d'analyse et de sélection de Société Générale ont permis d'établir une liste de sociétés européennes, issues de l'indice MSCI Europe, qui devraient donner aux investisseurs un message fort et positif dans les deux prochaines années, leur permettant de battre l'indice. Pour obtenir ces scores de gouvernance d'entreprise, il a été fait appel au système de notation développé par notre partenaire Inaval, auquel il a été ajouté un second niveau de filtrage qui est l'analyse qualitative de la gouvernance de chaque entreprise par les équipes d'analystes de la recherche action.

Pour faire partie de cette liste, les valeurs doivent respecter quatre critères. Tout d'abord, leurs PDG doivent être en place depuis plus de 3 ans (ce qui semble être un délai raisonnable pour implémenter une stratégie) ; ensuite, leur score de gouvernance d'entreprise doit être supérieur à 50% ; la valeur doit avoir sous-performé de plus de 15% par rapport à son secteur au cours des 4 dernières années ; enfin la structure financière de l'entreprise doit être solide.



## **+28,5% de surperformance moyenne à chaque pause de la FED**

### Certificats 100% $\alpha$ -Recherche « Fed Stop »

Le 7 août 2006, après 17 hausses consécutives depuis juin 2004, la Fed a finalement décidé de maintenir son taux directeur à 5,25%. Au vu du ralentissement de l'économie, les économistes Société Générale estiment que l'inflation devrait décélérer et que la politique monétaire devrait rester inchangée jusqu'à la mi-2007. Par conséquent, la prochaine intervention de la Fed devrait être une baisse des taux.

Les 3 dernières pauses dans le cycle de resserrement des taux de la Fed (c'est-à-dire mai 1989, février 1995 et mai 2000) ont eu un impact majeur sur les marchés actions, y compris en Europe. Le panier Fed Stop, composé des 29 valeurs les plus sensibles à ces 3 dernières configurations de marché, a pour objectif de tirer parti de cette situation.

#### **I- Scénario d'investissement**

En août dernier, la Fed a laissé ses taux inchangés après deux années de resserrement monétaire ininterrompu et 17 hausses de taux d'intérêt. Depuis, le marché s'est focalisé sur le ralentissement du PIB, de l'emploi et du secteur de l'immobilier. De surcroît, la Fed anticipe une décélération de la croissance.

Comment expliquer la fin de la hausse des taux alors que l'inflation sous-jacente s'accélère ? Après une longue période de croissance soutenue du PIB aux États-Unis, qui ne pouvait continuer, l'économie connaît un ralentissement et retrouve un rythme plus en ligne avec la croissance sous-jacente des capacités de production, actuellement estimée à près de 3,0-3,25%. D'ici à mi-2007, l'indice de la consommation privée (PCE) sous-jacente devrait revenir dans la fourchette de 1,0-2,0%, jugée acceptable par la Fed. Le recul de l'inflation devrait nécessiter une politique de baisse des taux ; aussi, la Fed devrait-elle selon le scénario des analystes Société Générale, abaisser ses taux, vraisemblablement au cours du second semestre.

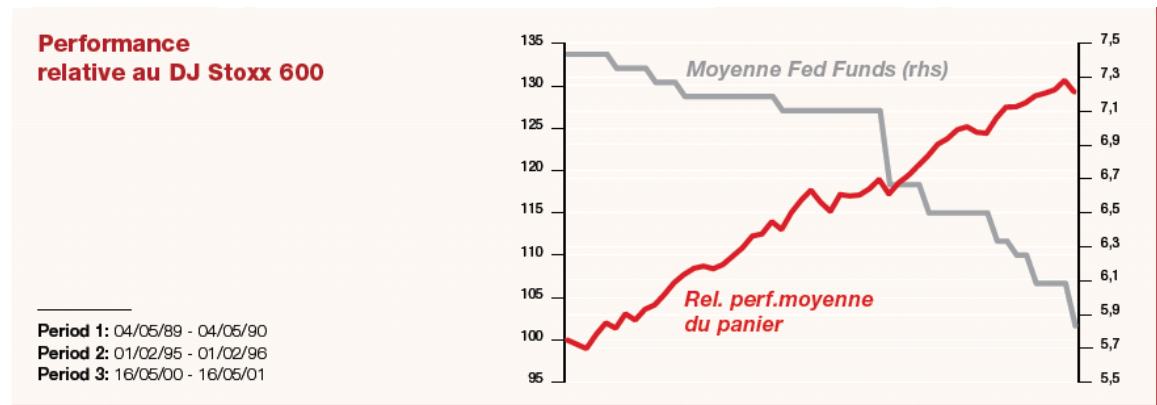
#### **II- Méthodologie**

Le panier « Fed Stop » est le fruit d'une recherche sur 2.159 valeurs européennes dont la capitalisation boursière est supérieure à 3 milliards d'euros puis d'une sélection d'une liste de 356 valeurs. La performance relative des valeurs européennes a été calculée sur 12 mois après le pic des fonds fédéraux. Puis ont été prises en compte les trois dernières pauses de la Fed dans son cycle de resserrement monétaire (mai 1989, février 1995 et mai 2000). Enfin, seules les valeurs ayant surperformé d'au moins 10% sur l'année, après chaque pause de la Fed, ont été sélectionnées.

La surperformance moyenne du panier au cours des trois dernières pauses est de 28,5%. Cette liste de valeurs surperforme à long terme et cette tendance s'accélère à la fin de la période de resserrement monétaire. La liste finale est composée de 29 valeurs principalement dans les secteurs de la consommation, de l'assurance, des infrastructures et de la pharmacie.

### III- Pourquoi investir dans le Certificat 100% Fed Stop ?

Le certificat 100% Fed Stop a pour objectif de bénéficier de l'assouplissement de la politique de la Fed. Il réplique l'évolution d'un panier de 29 valeurs qui lors des 3 dernières pauses de la Réserve Fédérale américaine a en moyenne battu l'indice Stoxx 600 de 28,5% dans les 12 mois consécutifs à chaque changement d'orientation de la politique monétaire de la Fed.



#### Portefeuille sous-jacent

Recherche Actions Société Générale – Liste des 29 valeurs européennes susceptibles de bénéficier de la fin du resserrement monétaire de la Fed.

Nom	Bloomberg	Pondération initiale	Nom	Bloomberg	Pondération initiale		
1	ING GROEP NV-CVA	NGA NA	3,448%	16	REED ELSEVIER NV	REN NA	3,448%
2	ANGLO AMERICAN PLC	AAL LN	3,448%	17	WOLTERS KLUWER	WLSNC NA	3,448%
3	ELAN CORP PLC	ELA LN	3,448%	18	L'OREAL	OR FP	3,448%
4	SAMPO OYJ-A SHS	SAMAS FH	3,448%	19	FORTIS	FORA NA	3,448%
5	AGUAS DE BARCELONA-CLASS A	AGS SM	3,448%	20	RWE AG	RWE GY	3,448%
6	SAP AG	SAP GY	3,448%	21	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	3,448%
7	CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	CFR VX	3,448%	22	AIR LIQUIDE	AI FP	3,448%
8	GAS NATURAL SDG SA	GAS SM	3,448%	23	VOLKSWAGEN AG	VOW GY	3,448%
9	UNION FENOSA SA	UNF SM	3,448%	24	KONINKLIJKE AHOLD NV	AH NA	3,448%
10	PORSCHE AG-PFD	POR3 GY	3,448%	25	CELESIO AG	CLS1 GY	3,448%
11	SODEXHO ALLIANCE SA	SW FP	3,448%	26	KONINKLIJKE NUMICO NV	NUM NA	3,448%
12	COLRUYT SA	COLR BB	3,448%	27	CRH PLC	CRH LN	3,448%
13	SANOFI-AVENTIS	SAN FP	3,448%	28	ALLIED IRISH BANKS PLC	ALBK LN	3,448%
14	ORKLA ASA	ORK NO	3,448%	29	RESOLUTION PLC	RSL LN	3,448%
15	ALTANA AG	ALT GY	3,448%				<b>100,00%</b>

Source graphiques / Tableaux : Société Générale Cross Asset Research  
Valeur initiale du panier : 1.000 euros au 7 septembre 2006, chaque action représentant 3,45%.

### **Avertissement Important**

Les informations contenues dans ce document, y compris les données chiffrées, n'ont qu'une valeur indicative et ne sauraient constituer en aucune manière une offre ferme et définitive de la Société Générale. Tout placement mis en place sur la base de cette présentation devra se faire dans le respect des lois et réglementations applicables à chaque investisseur.

La Société Générale n'agit pas en tant que conseiller et ne peut être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit, résultant de la décision que vous pourriez prendre sur la base de ce document. L'information contenue dans ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des produits ou des sous-jacents sur lesquels ils portent. Les investisseurs devront procéder à leur propre analyse des risques et devront, si nécessaire, consulter préalablement leurs propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel.

Ces produits sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voire de perdre toute valeur. L'attention du public est attirée sur les Facteurs de Risque figurant dans le Prospectus d'admission disponible auprès de l'émetteur et sur [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr).

Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.