Publication Hebdomadaire | 30-03-2016

L'OEIL
SUR LES ACTIONS

Les investisseurs finiront-ils par manquer d'adhérence face à l'industrie du pneu ?

Conformément à la réglementation en vigueur, nous informons le lecteur que ce document est qualifié de document à caractère promotionnel. Données au 28 mars 2016, 23h00 heure de Paris.

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

SOCIETE GENERALE
Private Banking

Contenu

2 *Éditorial*

4 *Focus Sur: Bridgestone*

5 *Tableau de bord du marché et listes de conviction – performances*

6 *Liste de conviction globale et performance historique*

8 *Liste de convictions dividendes*

9 *Marchés émergents*

10 *Listes de conviction régionales*

12 *Convictions par secteurs*

13 *Contacts*

14 *Système de notation*

15 *Méthodologie de calcul*

16 *Glossaire*

20 *Informations à communiquer et mises en garde importantes*

Ce document fournit une liste de titres qui s'inscrivent exclusivement dans le cadre d'une éventuelle stratégie d'investissement .

Le présent document ne peut en aucun cas être considéré comme étant adapté à une personne ni fondé sur l'analyse du contexte spécifique d'une personne.

Données et recommandations à la clôture du 28 mars 2016

Éditorial (1/2)

Les investisseurs finiront-ils par manquer d'adhérence face à l'industrie du pneu ?

La plus grande invention de l'homme ? C'est la roue ! Dans The Horse, the Wheel and Language (« Le cheval, la roue et le langage », 2007, Princeton University Press), l'anthropologue David Anthony rappelle que les véhicules roulants sont apparus 4000 ans avant notre ère. Il aura encore fallu quelques milliers d'années de vacillement avant que Charles Goodyear découvre la vulcanisation. Ce procédé permet de transformer de la gomme brute collante en un matériau ferme et élastique, idéal pour la fabrication des pneus.

L'inventeur ayant fait faillite, c'est Robert W. Thomson qui, le premier, dépose un brevet pour le pneu gonflable. Pourtant, le succès commercial ne sera pas au rendez-vous pour ce produit jugé trop avant-gardiste. En 1888, John Boyd Dunlop, affirmant n'avoir jamais entendu parler de l'invention de Thomson, devient le « deuxième » père du pneumatique. Avec l'essor du vélo, le marché s'ouvre ensuite à des pneus plus légers. En 1948, les premiers pneus radiaux, avec une ceinture en acier, sont commercialisés en Europe.

Selon Freedonia, le marché mondial du pneu devrait afficher un TCAC de 4,1%, passant de ~2,5 milliards d'unités vendues en 2014 à ~3 milliards en 2019. Représentant près de 70% des volumes en 2015 (environ 75% pour du remplacement et 25% à destination des constructeurs automobiles), les véhicules motorisés à 4 roues et plus resteront le segment majeur. Les deux roues motorisés et autres usages devraient néanmoins enregistrer les taux de croissance les plus élevés avec environ 1 milliard d'unités vendues en 2019 (près de 33% des volumes). L'Asie domine le marché mondial des pneus et près de 25% de la demande internationale provient de Chine. La situation ne devrait pas évoluer, compte tenu de la place importante des vélos et des deux roues motorisés dans cette région, ainsi que de la progression des achats de voitures.

Du côté des pneus pour les automobiles et les camions, les résultats 2015 de Michelin font ressortir l'Asie (32%, hors Inde), l'Europe (28%) et l'Amérique du Nord (24%) comme les principaux marchés en termes de volume. Pour la période 2014-2020, Michelin anticipe une croissance annuelle respective de ~2,5% (2-3% en 2016) et ~1,5% (0-2% en 2016) de la demande de pneus autos (~90% des volumes) et de pneus pour camions (~10% des volumes). À plus long terme, la société attend une demande en hausse de 1-2% par an sur les marchés matures et 5-10% dans les pays émergents.

En septembre 2015, le fabricant de pneumatiques a estimé la valeur du marché mondial à 180 milliards USD en 2014. Freedonia prévoit une valeur de 258 milliards USD pour 2019, supposant un TCAC 2014-2019 de ~7,5%.

Kristof De Graeve
Expert actions

Éditorial (2/2)

Selon Allied Market Research, le pneu radial représente environ 70% du marché mondial en termes de valeur, le reste revenant au pneu diagonal. D'après Michelin, les pneus pour véhicules légers et camions représentaient respectivement ~60% et ~30% de la valeur du marché mondial en 2014, soit un prix unitaire moyen de ~72 USD et ~294 USD. Les 10% restant sont partagés entre les pneus pour deux roues, moins chers, et les produits onéreux et à forte marge englobant les pneus d'avions, d'engins de terrassement et de véhicules agricoles. Les données concernant la répartition géographique de la valeur du marché mondial du pneu sont difficilement accessibles. Toutefois, il nous paraît raisonnable d'affirmer que l'Europe et l'Amérique du Nord représentent chacune plus de 30% sur le segment des véhicules légers et des camions, contre moins de 30% pour l'Asie.

En termes de volumes, les principaux vecteurs de croissance du marché mondial du pneu sont constitués des véhicules légers et camions (constructeurs automobiles) et la multiplication des kilomètres parcourus par véhicule. En outre, le succès des SUV et des crossovers va croissant, tout comme la taille des roues, et les pneus deviennent un facteur essentiel de sécurité, de confort et de consommation aux yeux des consommateurs. La valeur de marché devrait par conséquent augmenter. D'après Smithers Rapra, expert de l'industrie du caoutchouc et du plastique, le segment des véhicules légers comptera 15,9% de pneus haute performance en 2020, contre 13,6% en 2013.

Trois acteurs dominent l'oligopole mondial du pneu : Bridgestone (part de marché de 14,5% en 2014), Michelin (13,7%) et Goodyear (9,1%). Plusieurs fabricants de taille moyenne, avec des parts individuelles de 2 à 6% (27,6% au total), et nombre de petites entreprises dont les parts sont pour chacune inférieures à 2% (35,1% au total) se divisent le reste du marché. Il s'agit par conséquent d'un secteur très concurrentiel, avec de faibles barrières à l'entrée du segment bas de gamme et vice-versa.

Les matières premières représentent plus de 50% du coût de production total, dont ~28% pour le caoutchouc naturel, ~26% pour le caoutchouc synthétique et ~10% pour les câbles d'acier. Même a posteriori, les producteurs parviennent généralement à amortir les hausses de coûts en remontant les prix. Ils n'ont toutefois quasiment plus aucune influence sur la fixation des prix en cas de baisse des coûts des matières premières.

Ces dernières années, les marges des trois oligarques ont grimpé (marges brutes, EBITDA et EBIT moyennes de 33,2%, 16,8% et 11,4% pour 2015, respectivement). Les prévisions pour les ratios VE/EBITDA (4,3x) et cours/bénéfice (10,4x) moyens sont conformes à leurs moyennes sur 10 ans (respectivement 5x et 10,6x). La prime sur le ratio VE/chiffre d'affaires (0,8x, contre une moyenne sur 10 ans de 0,6x) montre que le marché n'anticipe aucune variation des marges record actuelles. L'histoire montre pourtant que le secteur du pneu est extrêmement cyclique, nous recommanderions donc aux investisseurs de se montrer très sélectifs.

Ce document fournit une liste de titres qui s'inscrivent exclusivement dans le cadre d'une éventuelle stratégie d'investissement .

Le présent document ne peut en aucun cas être considéré comme étant adapté à une personne ni fondé sur l'analyse du contexte spécifique d'une personne.

FOCUS: Bridgestone Corp (5108 JP)
ACHAT – OBJECTIF DE COURS SGPB : 5,660.00 JPY

Description de la société

La société japonaise Bridgestone est un leader mondial de la production et de la distribution de pneus. Elle fabrique et vend notamment des pneus pour les véhicules de tourisme, à usage commercial, de construction et d'exploitation minière, et les avions. Ses activités sont organisées en deux branches : Pneus (91,4% du bénéfice d'exploitation en 2015) et Produits diversifiés (8,6%). L'Amérique a compté pour 43,7% dans le bénéfice d'exploitation en 2015, suivi du Japon (38,7%), de l'Europe (4,2%) et des autres marchés (13,4%).

Le point de vue de SGPB :

- Selon nous, la performance de Bridgestone devrait progresser grâce à une demande solide sur ses marchés principaux (États-Unis et Japon) et à la faiblesse des cours des matières premières (caoutchouc et pétrole). La période d'inventaire se termine et la demande de pneus ultra-larges pour l'activité minière est susceptible d'augmenter en 2016. La société sera ainsi en mesure de renforcer ses marges d'exploitation.
- Le nombre de kilomètres parcourus par véhicule s'accroit dans les pays développés en raison de la baisse des prix du carburant. La demande en pneus de remplacement devrait donc s'accentuer, tout comme le nombre de propriétaires d'automobiles au sein des marchés émergents. Nous pensons que la demande solide et durable en pneus de remplacement dans le monde devrait contribuer à améliorer la croissance de la société sur le moyen et long terme.
- En 2015, la marge d'exploitation de 517,2 milliards JPY s'avère légèrement inférieure aux 524 milliards visés par Bridgestone. La baisse des recettes sur le segment des pneus destinés à l'exploitation minière et des pneus neige au Japon et en Europe a pesé sur la performance. La société table sur un bénéfice d'exploitation de 520 milliards JPY en 2016. Elle anticipe donc une hausse de 2,5% en glissement annuel, bien que l'appréciation du JPY (par rapport à l'USD) qui nous paraît être un signe positif, soit perçue d'un mauvais œil.
- Le titre se négocie à un ratio cours/bénéfice estimé à 9,9x pour 2016. Cette valorisation nous semble attrayante, Bridgestone bénéficiant de la croissance du bénéfice la plus importante du secteur et d'un rendement du dividende solide (3,4% pour 2016e). Dans un contexte macroéconomique incertain, nous pensons que la société dispose d'atouts plus solides que ses concurrents : position dominante sur ses marchés principaux, image de marque forte et marges d'exploitation les plus élevées du secteur.

Risques liés à notre argumentaire d'investissement :

- Bridgestone réalise environ 80% de ses marges opérationnelles au Japon et en Amérique. Tout ralentissement de l'activité sur ces marchés pourrait donc peser sur son bénéfice.
- Le renforcement de la concurrence des producteurs mondiaux de pneus pourrait affecter sa part de marché.

Description	Actuel
Devise	Japanese Yen
Cap. Boursière (mds)	3309.10
Prix	4225.00
Plus bas 52 sem.	3561.00
Plus haut 52 sem.	5182.00
Profitabilité	**2016(e)**
Marge	8.49
ROA	8.02
ROE	13.21
ROC *	10.68
Valorisation	
Cours / Benefices 2016(e)	10.11
Cours / Chiffre d'affaires 2016(e)	0.86
Cours / Valeur Comptable 2016(e)	1.34
Rendement	
Rendement du dividende 2016(e)	3.34

** Donnée à l'exercice (n-1)*

Sources: SGPB, Bloomberg & FactSet

Tableau de bord et listes de convictions - performances

Listes de convictions[2] & indices

28/03/2016	Date de Lancement		Perf. Hebdo	YTD
CL Global	**14/09/2009**	**45.1%**	**-1.0%**	**-5.4%**
CL Asie	22/02/2016	6.1%	1.3%	6.1% [1]
CL Europe	10/03/2010	27.3%	-1.3%	-8.4%
CL US	10/03/2010	43.4%	-0.8%	-1.2%
CL Emergents	22/02/2016	8.8%	-0.9%	8.8% [1]
CL Dividendes	05/02/2015	-4.0%	-1.7%	-4.4%
MSCI AC World	**14/09/2009**	**38.2%**	**-1.1%**	**-1.7%**
MSCI AC Asia Pacific	22/02/2016	5.8%	0.1%	-4.2%
MSCI Europe	10/03/2010	25.9%	-1.7%	-8.3%
SPX Index	10/03/2010	77.8%	-0.7%	-0.3%
MSCI Emerging Markets	22/02/2016	8.5%	-1.9%	2.4%
MSCI World High Dividend Yield	05/02/2015	-2.6%	-1.0%	2.3%

Sources: Bloomberg & Société Générale Private Banking

Performances des secteurs du MSCI AC World

28/03/2016	Perf. Hebdo	Depuis 31/12/2015	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	**-1.1%**	**-1.7%**	**11.8%**	**-11.6%**
Energie	-2.3%	4.0%	24.7%	-26.2%
Techno. de l'information	-0.6%	-0.9%	14.6%	-5.6%
Telecommunication	-0.7%	4.8%	13.4%	-8.2%
Consommation non cyclique	-0.4%	2.7%	12.7%	-0.8%
Financières	-2.4%	-6.8%	14.1%	-18.4%
Consommation Cyclique	-0.6%	-2.4%	13.5%	-8.3%
Services aux collectivités	-0.1%	5.9%	12.1%	-4.4%
Matériaux	-1.8%	3.8%	22.1%	-21.3%
Santé	-0.1%	-8.2%	5.5%	-15.7%
Industrie	-0.9%	1.8%	14.9%	-8.4%

Source: Bloomberg

Styles de gestion[3]

28/03/2016	Perf. Hebdo	Depuis 31/12/2015	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	**-1.1%**	**-1.7%**	**11.8%**	**-11.6%**
MSCI World Value	-1.4%	-1.6%	11.2%	-12.0%
MSCI World Growth	-0.6%	-2.6%	10.4%	-8.3%
MSCI World Small Cap	-1.2%	-1.9%	13.5%	-11.0%
MSCI World Large Cap	-1.1%	-1.8%	11.4%	-11.7%

Source: Bloomberg

[1] **Performance depuis le 22/02/2016.**
[2] **Le contenu des listes de convictions est détaillé dans les pages suivantes.**
[3] **Les styles de gestion sont définis selon les normes MSCI présentées dans le Glossaire.**

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Liste de convictions globales…

Définition de la liste

- La liste contient les convictions des experts actions de Société Générale Private Banking et se compose exclusivement de sociétés cotées recommandées à l'achat.
- La sélection est issue de l'univers d'investissement de Société Générale Private Banking.
- Toute mise à jour de la liste est communiquée par le biais d'une publication "Changement de la liste de convictions".

AMERIQUE DU NORD

Alphabet Inc (GOOGL US)
Apple Inc (AAPL US)
Check Point Software Technologies Ltd (CHKP US)
Citigroup (C US)
Oracle Corp (ORCL US)
Thermo Fisher Scientific Inc (TMO US)
United Technologies Corp (UTX US)
Walt Disney Co (DIS US)

EUROPE

BNP Paribas SA (BNP FP)
Bayer AG (BAYN GR)
Cie de St-Gobain SA (SGO FP)
ING Groep NV (INGA NA)
LVMH SE (MC FP)
Pernod Ricard SA (RI FP)
Schneider Electric SE (SU FP)
WPP Plc (WPP LN)

ASIE

Alibaba Group Holding Ltd (BABA US)
China Construction Bank Corp (939 HK)
Japan Airlines (9201 JP)
Japan Tobacco Inc (2914 JP)
Mitsubishi UFJ Financial Group (8306 JP)
Samsung Electronics Co Ltd (SMSN LI)

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

…& Performance historique

Liste de convictions globales

28/03/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
BABA US	Alibaba Group Holding Ltd	76.48	-21%	95.00	24%	Technologies de l'Information	19/01/2015
GOOGL US	Alphabet Inc	753.28	23%	850.00	13%	Technologies de l'Information	25/08/2015
AAPL US	Apple Inc	105.19	15%	160.00	52%	Technologies de l'Information	19/06/2014
BAYN GR	Bayer AG	102.61	-14%	119.00	16%	Santé	09/09/2015
BNP FP	BNP Paribas	43.42	9%	66.00	52%	Finance	04/04/2013
CHKP US	Check Point Software Technologies Ltd	83.14	8%	98.00	18%	Technologies de l'Information	11/02/2015
939 HK	China Construction Bank Corp	4.86	-25%	8.75	80%	Finance	03/01/2012
SGO FP	Cie de St-Gobain	36.82	-8%	51.00	39%	Industrie	29/04/2015
C US	Citigroup	41.92	-18%	69.00	65%	Finance	16/10/2013
INGA NA	ING Groep NV	10.88	0%	16.70	53%	Finance	10/06/2014
9201 JP	Japan Airlines Co Ltd	4,248.00	2%	4,950.00	17%	Industrie	11/09/2015
2914 JP	Japan Tobacco Inc	4,708.00	82%	5,300.00	13%	Consommation Non Cyclique	08/01/2013
MC FP	LVMH SE	147.20	-10%	190.00	29%	Consommation Cyclique	04/06/2015
8306 JP	Mitsubishi UFJ Financial	538.10	14%	720.00	34%	Finance	10/01/2013
ORCL US	Oracle Corp	40.62	35%	49.00	21%	Technologies de l'Information	24/06/2013
RI FP	Pernod Ricard SA	99.98	-3%	120.00	20%	Consommation Non Cyclique	19/01/2015
SMSN LI	Samsung Electronics Co Ltd	543.50	-14%	720.00	32%	Technologies de l'Information	09/02/2015
SU FP	Schneider Electric SE	53.56	-14%	73.00	36%	Industrie	30/06/2015
TMO US	Thermo Fisher Scientific Inc	138.53	10%	151.00	9%	Santé	11/02/2015
UTX US	United Technologies Corp	98.91	40%	118.00	19%	Industrie	22/09/2010
DIS US	Walt Disney Co	98.09	-1%	120.00	22%	Consommation Cyclique	08/01/2016
WPP LN	WPP Plc	1,596.00	124%	1,630.00	2%	Consommation Cyclique	27/07/2011
	Performance de la liste depuis la création:	**45.1%**					
	Potentiel d'appréciation:	**43.8%**					

Sources: SGPB & Bloomberg

** Performance depuis création*

*** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*

Commentaire hebdomadaire

- La liste de convictions globales a affiché une performance négative de 1,0% la semaine passée, en ligne avec l'indice MSCI AC World qui a perdu 1,1%.
- Les titres les plus performants de la semaine ont été Japan Airlines, en hausse de 3,8%, suivi par Japan Tobacco et WPP Plc qui ont gagné 3,2% et 0,8% respectivement. Le titre le moins performant de la semaine, BNP Paribas, à baissé de 3,9%.
- La liste offre un potentiel de hausse de 43,8% étant donné les objectifs de cours de nos Experts Actions.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Liste de convictions dividendes

Méthode retenue

- La liste contient les convictions des experts actions de Société Générale Private Banking et se compose exclusivement des sociétés cotées recommandées à l'achat, distribuant des dividendes.
- La sélection priorise la génération d'un revenu par les dividendes.
- La sélection est issue de l'univers d'investissement de Société Générale Private Banking.
- Toute mise à jour impactant la liste est communiquée par le biais d'une publication "Changement de la liste de convictions".

28/03/2016

Bloomberg Code	Nom Entreprise	Rendement du dividende*	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
CS FP	AXA SA	5.8%	20.64	0%	29.00	41%	Finance	05/02/2015
BA/ LN	BAE Systems Plc	4.3%	498.50	-3%	570.00	14%	Industrie	05/02/2015
CVX US	Chevron Corp	4.6%	94.68	-5%	112.00	18%	Energie	23/06/2015
KO US	Coca-Cola	3.0%	45.80	10%	48.00	5%	Consommation Non Cyclique	05/02/2015
ENEL IM	Enel SpA	4.6%	3.91	-1%	4.64	19%	Services aux Collectivités	25/08/2015
ENGI FP	Engie SA	7.4%	13.43	-30%	21.00	56%	Services aux Collectivités	05/02/2015
GSK LN	GlaxoSmithKline Plc	5.8%	1,389.50	-7%	1,530.00	10%	Santé	05/02/2015
INGA NA	ING Groep NV	6.5%	10.88	-17%	16.70	53%	Finance	06/10/2015
LLOY LN	Lloyds Banking Group Plc	6.6%	68.05	-7%	86.00	26%	Finance	26/11/2015
RDSA NA	Royal Dutch Shell Plc	7.7%	21.33	-23%	31.60	48%	Energie	19/05/2015
SU FP	Schneider Electric SE	3.9%	53.56	-14%	73.00	36%	Industrie	30/06/2015
VIE FP	Veolia Environnement SA	3.9%	20.35	23%	25.00	23%	Services aux Collectivités	05/02/2015
DG FP	Vinci SA	3.1%	65.00	31%	77.00	18%	Industrie	05/02/2015
	Performance de la liste depuis la création:		**-4.0%**					
	Potentiel d'appréciation:		**27.1%**					

Sources: SGPB & Bloomberg

** Estimation du rendement du dividende pour les 12 prochains mois (moyenne des estimations des contributeurs au consensus Bloomberg)*

*** Performance depuis création*

**** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*

Rendement des dividendes des marchés:

IBOV Index	3.7%
Euro Stoxx50	3.9%
FTSE 100	4.5%
SMI	3.7%
Straits Times Index	4.2%
S&P 500	2.2%
Nikkei 225	1.9%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Marchés émergents

Liste de Convictions

28/03/2016

Code	ADR/GDR*	Nom Entreprise	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
BABA US	BABA US	Alibaba Group Holding Ltd	76.48	11%	95.00	24%	Technologies de l'Information	22/02/2016
BBDC4 BZ	BBD US	Banco Bradesco SA	27.54	32%	26.00	-6%	Finance	22/02/2016
BBL-R TB	-	Bangkok Bank PCL	174.00	10%	240.00	38%	Finance	22/02/2016
939 HK	-	China Construction Bank Corp	4.86	4%	8.75	80%	Finance	22/02/2016
012330 KS	-	Hyundai Mobis	248,500.00	-4%	320,000.00	29%	Consommation Cyclique	22/02/2016
SMSN LI	SMSN LI	Samsung Electronics Co Ltd	543.50	13%	720.00	32%	Technologies de l'Information	22/02/2016
2330 TT	TSM US	TSMC	159.00	5%	172.00	8%	Technologies de l'Information	22/02/2016
		Performance de la liste depuis la création:	**8.8%**					
		Potentiel d'appréciation:	**31.7%**					

Sources: SGPB & Bloomberg

** Quand disponible, ADR/GDR le plus liquide. ** Performance depuis création*

**** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*

Performances des marchés

03/28/2016	EM Index	Weekly	YTD
MXEF Index	MSCI Emerging (USD)	-1.9%	2.4%
MSEUEMEA Index	MSI EMEA (USD)	-4.0%	6.5%
MXLA index	MSCI LATAM (USD)	-1.3%	16.1%
MXMS Index	MSCI Emerging Asia (USD)	-1.5%	-0.8%
MXRU Index	MSCI Russia	-4.1%	11.9%
MXBR Index	MSCI Brazil	-1.5%	26.0%
MXIN Index	MSCI India	-1.0%	-4.0%

Sources: SGPB & Bloomberg

Faits marquants

La semaine dernière, la liste de convictions EM affichait une performance négative de 0,9 %, surperformant l'indice MSCI EM qui a perdu 1,9%. China Construction Bank était le titre le moins performant, en baisse de 2,2% suivi par Alibaba qui a décliné de 2,1%. Parallèlement, Bangkok Bank PCL était le titre le plus performant de la semaine, en hausse de 1,2%.

Indice MSCI Emerging Markets (USD)

Sources: SGPB & Bloomberg

Temps forts Macroéconomiques

Afrique du Sud : l'IPC augmente en février

L'indice des prix à la consommation de l'Afrique du Sud (IPC) est passé de 6,2% en janvier 2016 à 7,0 % en glissement annuel en février, légèrement au dessus du consensus de 6,8 %. Cela marque le rythme de croissance le plus rapide depuis juin 2009, entraîné principalement par l'augmentation des prix des produits alimentaires et des coûts de transport.

Brésil: L'inflation ralentit en mars

L'inflation au Brésil mesurée par l'indice IPCA - 15 a décéléré en Mars pour la première fois en 16 mois à pour atteindre 9,95 % en glissement annuel, en dessous de la prévision médiane de Bloomberg de 10,08% et encore bien en dessous des 10,84% rapporté en Février. Le ralentissement a été principalement actionné par des prix plus bas concernant l'alimentaire, le transport et le logement.

Source: Bloomberg

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Listes de convictions régionales

Définition de la liste

- La liste contient les convictions des experts actions de Société Générale Private Banking et se compose exclusivement des sociétés cotées recommandées à l'achat.
- La sélection est issue de l'univers d'investissement de Société Générale Private Banking.
- Toute mise à jour impactant la liste est communiquée par le biais d'une publication "Changement de la liste de convictions".

Asie Pacifique DM[1]

28/03/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
1299 HK	AIA Group	41.85	5%	60.00	43%	Finance	22/02/2016
4503 JP	Astellas Pharma Inc.	1,588.00	1%	2,210.00	39%	Santé	22/02/2016
5108 JP	Bridgestone	4,225.00	6%	5,660.00	34%	Consommation Cyclique	22/02/2016
9201 JP	Japan Airlines Co Ltd	4,248.00	1%	4,950.00	17%	Industrie	22/02/2016
2914 JP	Japan Tobacco Inc	4,708.00	4%	5,300.00	13%	Consommation Non Cyclique	22/02/2016
8306 JP	Mitsubishi UFJ Financial	538.10	13%	720.00	34%	Finance	22/02/2016
8801 JP	Mitsui Fudosan	2,789.50	5%	4,000.00	43%	Finance	22/02/2016
OCBC SP	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	8.83	11%	12.10	37%	Finance	22/02/2016
Performance de la liste depuis la création:		**6.1%**					
Potentiel d'appréciation:		**34.3%**					

Sources: SGPB & Bloomberg

** Performance depuis création*

*** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*

[1] **DM: Marchés développés (Australie, Hong Kong, Japon, Nouvelle Zélande, Singapour)**

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Europe

28/03/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
ADEN VX	Adecco SA	61.30	-9%	78.00	27%	Industrie	17/12/2015
AGN NA	Aegon NV	4.92	-21%	8.00	63%	Finance	29/10/2014
AIR FP	Airbus Group SE	59.77	6%	69.00	15%	Industrie	25/08/2015
BAYN GR	Bayer AG	102.61	-14%	119.00	16%	Santé	09/09/2015
BNP FP	BNP Paribas	43.42	9%	66.00	52%	Finance	04/04/2013
CA FP	Carrefour SA	23.51	-7%	30.00	28%	Consommation Non Cyclique	08/01/2016
SGO FP	Cie de St-Gobain	36.82	-8%	51.00	39%	Industrie	29/04/2015
EOAN GR	E.ON SE	8.16	-15%	12.00	47%	Services aux Collectivités	13/10/2015
ENG SM	Enagas SA	26.54	4%	31.00	17%	Services aux Collectivités	08/01/2016
ENEL IM	Enel SpA	3.91	-1%	4.64	19%	Services aux Collectivités	25/08/2015
FME GY	Fresenius Medical Care AG	75.98	-3%	90.00	18%	Santé	08/01/2016
INGA NA	ING Groep NV	10.88	0%	16.70	53%	Finance	10/06/2014
ERICB SS	LM Ericsson Telefon AB	78.00	-8%	100.00	28%	Technologies de l'Information	06/10/2015
MC FP	LVMH SE	147.20	-10%	190.00	29%	Consommation Cyclique	04/06/2015
RI FP	Pernod Ricard SA	99.98	-3%	120.00	20%	Consommation Non Cyclique	19/01/2015
PUB FP	Publicis Groupe	60.61	0%	70.00	15%	Consommation Cyclique	01/12/2015
SU FP	Schneider Electric SE	53.56	-14%	73.00	36%	Industrie	30/06/2015
TUI1 GR	TUI AG	12.48	-24%	20.90	67%	Consommation Cyclique	25/03/2015
VIE FP	Veolia Environnement SA	20.35	13%	25.00	23%	Services aux Collectivités	08/04/2015
WDI GY	Wirecard AG	32.54	-16%	50.00	54%	Technologies de l'Information	08/05/2015
WIZZ LN	Wizz Air Holdings Plc	1,796.00	1%	2,150.00	20%	Industrie	06/11/2015
WPP LN	WPP Plc	1,596.00	124%	1,630.00	2%	Consommation Cyclique	27/07/2011

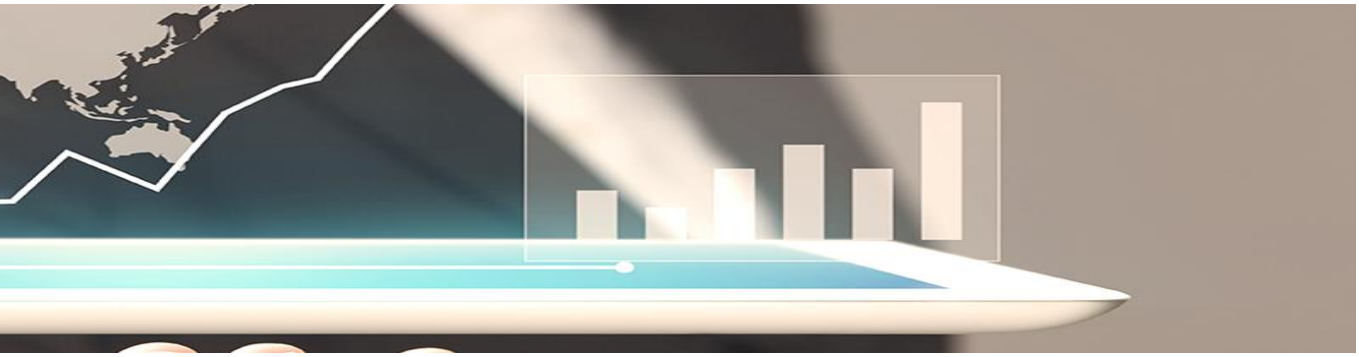
Performance de la liste depuis la création: 27.3%

Potentiel d'appréciation: 39.9%

Sources: SGPB & Bloomberg

** Performance depuis création*

*** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*



Etats-Unis

28/03/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
GOOGL US	Alphabet Inc	753.28	23%	850.00	13%	Technologies de l'Information	25/08/2015
AAPL US	Apple Inc	105.19	15%	160.00	52%	Technologies de l'Information	19/06/2014
CHKP US	Check Point Software Technologies Ltd	83.14	8%	98.00	18%	Technologies de l'Information	11/02/2015
C US	Citigroup	41.92	-18%	69.00	65%	Finance	16/10/2013
KO US	Coca-Cola	45.80	23%	48.00	5%	Consommation Non Cyclique	04/10/2013
CVS US	CVS Health Corp	101.84	3%	117.00	15%	Consommation Non Cyclique	25/09/2015
GILD US	Gilead Sciences Inc	92.46	15%	125.00	35%	Santé	12/06/2014
ORCL US	Oracle Corp	40.62	35%	49.00	21%	Technologies de l'Information	24/06/2013
TMO US	Thermo Fisher Scientific Inc	138.53	10%	151.00	9%	Santé	11/02/2015
UTX US	United Technologies Corp	98.91	40%	118.00	19%	Industrie	22/09/2010
DIS US	Walt Disney Co	98.09	-1%	120.00	22%	Consommation Cyclique	01/08/2016

Performance de la liste depuis la création: 43.4%

Potentiel d'appréciation: 34.7%

Sources: SGPB & Bloomberg

** Performance depuis création*

*** Objectif de cours prévisionnel à 12 mois déterminé par les experts actions SGPB*

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les montants indiqués ci-dessus n'incluent ni commissions, des redevances ou autres charges qui doivent se rajouter en cas de réalisation d'une opération

Convictions par secteurs

	Nom	Code Bloomberg
Consommation cyclique	Bridgestone Corp	5108 JP
	Hyundai Mobis Co Ltd	012330 KS
	LVMH SE	MC FP
	Publicis Groupe	PUB FP
	TUI AG	TUI1 GR
	Walt Disney Co	DIS US
	WPP PLC	WPP LN
Consommation non-cyclique	Carrefour SA	CA FP
	Coca-Cola	KO US
	CVS Health Corp	CVS US
	Japan Tobacco Inc	2914 JP
	Pernod Ricard SA	RI FP
Energie	Chevron Corp	CVX US
	Royal Dutch Shell Plc	RDSA NA
Finance	Aegon NA	AGN NA
	AIA Group Ltd	1299 HK
	AXA SA	CS FP
	Banco Bradesco SA	BBDC4 BZ
	Bangkok Bank PCL	BBL-R TB
	BNP Paribas SA	BNP FP
	China Construction Bank Corp	939 HK
	Citigroup Inc	C US
	ING Groep NV	INGA NA
	Lloyds Banking Group Plc	LLOY LN
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	8306 JP
	Mitsui Fudosan Co Ltd	8801 JP
	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	OCBC SP
Santé	Astellas Pharma	4503 JP
	Bayer AG	BAYN GR
	Fresenius Medical Care & Co KGaA	FME GY
	Gilead Sciences Inc	GILD US
	GlaxoSmithKline Plc	GSK LN
	Thermo Fisher Scientific Inc	TMO US
Industrie	Adecco SA	ADEN VX
	Airbus Group SE	AIR FP
	BAE Systems Plc	BA/ LN
	Cie de St-Gobain	SGO FP
	Japan Airlines Co Ltd	9201 JP
	Schneider Electric SE	SU FP
	United Technologies Corp	UTX US
	Vinci SA	DG FP
	Wizz Air Holdings Plc	WIZZ LN
Technologie de l'information	Alibaba Group Holding Ltd	BABA US
	Alphabet Inc	GOOG US
	Apple Inc	AAPL US
	Check Point Software Technologies Lt	CHKP US
	LM Ericsson Telefon AB	ERICB SS
	Oracle Corp	ORCL US
	Samsung Electronics Co Ltd	SMSN LI
	TSMC	2330 TT
	Wirecard AG	WDI GY
Services aux collectivités	E.ON SE	EOAN GR
	Enagas SA	ENG SM
	Enel SpA	ENEL IM
	Engie SA	GSZ FP
	Veolia Environment SA	VIE FP

Contacts

Jérôme Matt
Responsable de Equity Solutions
Paris
jerome.matt@socgen.com

Thomas Hinault
Expert Actions, Paris
thomas.hinault@socgen.com

Mathieu Balleron, CAIA
Expert Actions, Paris
mathieu.balleron@socgen.com

Danny Van Quaethem
Responsable local de Equity Solutions
Belgique
danny.vanquaethem@sgpriv.be

Kristof De Graeve
Expert Actions, Belgique
kristof.degraeve@sgpriv.be

Sebastien Corbic, CFA
Expert Actions, Suisse
sebastien.corbic@socgen.com

Shishir Malik
Responsable de Equity Solutions
Bangalore
shishir.malik@socgen.com

Système De Notation

Définitions des recommandation:

Achat

Valeur faisant partie des listes de convictions SGPB, offrant un potentiel de hausse de 10% ou plus pour un horizon d'investissement à 12 mois, sur la base des estimations de nos experts actions.

Renforcer

Proposition de renforcer ou d'investir dans une valeur bénéficiant d'une vue fondamentale positive mais en dehors des listes de convictions SGPB. Performance positive attendue pour un horizon d'investissement à 12 mois sur la base des estimations de nos experts actions.

Notation du Risque du produit

Niveau de risque de la catégorie du produit :
La catégorie du produit pour les actions unitaires est notée '4'.

Dans le but d'attirer l'attention des investisseurs sur le risque lié à chaque solution d'investissement, Société Générale Private Banking a classé chaque produit en fonction de son niveau de risque spécifique, sur une échelle de risque allant du niveau le moins risqué (niveau 0) au niveau le plus risqué (niveau 4). La classification des risques, comportant 5 niveaux, représente un indicateur de risque interne au groupe Société Générale. Ces indicateurs internes se fondent sur la Value at Risk 95% 1 an (VaR). La VaR correspond au montant maximal que le portefeuille considéré puisse perdre dans des conditions normales de marché sur une période donnée avec une probabilité donnée (les performances passées et les simulations de performance ne sont pas un indicateur fiable des performances futures). Si la VaR 95% 1 an s'élève à y%, cela signifie que la probabilité que le portefeuille ne perde pas plus de y% de sa valeur en un an s'élève à 95%.

Niveau de risque des actions: 4

Niveaux de risque	Pertes
0 - Très Faible	95% de probabilité que le produit ne soit pas déprécié dans 1 an
1 - Faible	95% de probabilité que le produit perde moins de 5% de sa valeur dans 1 an
2- Moyen	95% de probabilité que le produit perde moins de 15% de sa valeur dans 1 an
3 - Elevé	95% de probabilité que le produit perde moins de 30% de sa valeur dans 1 an
4 - Très Elevé	Au moins 5% de probabilité que le produit perde plus de 30% de sa valeur dans 1 an

Méthodologie De Calcul

Calcul de la performance

Au moment de la création de la liste de convictions, tous les cours des sociétés incluses dans la liste sont recalculés en base 100. La liste de convictions est équipondérée de telle sorte que la performance de la liste équivaut à la moyenne des performances individuelles des titres qui la composent.

La sélection est faite en utilisant l'approche ascendante (bottom-up) et ne peut pas être lue comme une construction de portefeuille.

La performance de la liste de convictions et de ses membres est calculée chaque semaine et est basée sur les cours de clôture du lundi ou bien sur les cours du dernier jour ouvré si lundi était un jour férié. Les niveaux de cours en base 100 de tous les membres de la liste de convictions sont calculés en appliquant la variation de cours de chaque action (cours actuel / cours de la semaine passée) aux cours correspondants en base 100 de la semaine précédente. Le niveau en base 100 de la liste de convictions est obtenu comme une moyenne des cours en base 100 de tous les membres de la liste de convictions.

Changement de la liste de convictions

En cas de tout changement de la liste de convictions, tel qu'un ajout d'un nouveau membre à la liste ou un retrait d'un membre existant, la performance sera calculée de façon décrit ci-dessus. Pour un ajout ou un retrait d'un des membres, le prix de clôture de la veille de l'annonce de la décision est utilisé. En outre, tous les membres vont avoir le même poids de nouveau après l'application du dernier niveau de la liste de convictions en base 100.

Mesure de la performance

Hebdomadaire : variation en pourcentage du niveau actuel en base 100 par rapport au niveau en base 100 de la semaine précédente.
YTD : variation en pourcentage du niveau en base 100 actuel par rapport au niveau en base 100 du début de l'année en cours.
Depuis la création : variation en pourcentage du niveau actuel en base 100 par rapport à la valeur de base de 100.
Depuis l'ajout (membres de la liste de convictions) : variation en pourcentage du niveau en base 100 par rapport au niveau en base 100 au moment de l'ajout du titre à la liste de convictions.

Calcul de la hausse potentiel

Des membres : est obtenue par détermination de différence en pourcentage entre l'objectif du cours et le cours de bourse actuel.
De la liste de convictions : est obtenue en rebasant le potentiel de hausse de cours des membres et ensuite en calculant la moyenne de ces niveaux d'une hausse potentielle rebasés.

Operations sur titres

Paiement du dividende : la méthodologie de calcul de performance ne prend pas en compte l'impacte des paiement de dividendes. Par conséquent, la performance des listes de convictions est purement basée sur le calcul de rendement des prix.
Fractionnement d'actions : pour prendre en compte l'effet de fractionnement d'actions, nous ajustons l'objectif de cours par le même ratio que celui de fractionnement d'actions.

Benchmarking

La performance de la liste de convictions est comparée aux benchmarks relatifs suivants afin de déterminer la sur/sous performance :

Global CL (Conviction List) : MSCI AC World
Asian CL : MSCI AC Asia Pacific
European CL : MSCI Europe
US CL : S&P 500
Emerging CL : MSCI Emerging Markets
High Dividend CL : MSCI World High Dividend Yield

Glossaire et definitions (1/4)

L'univers d'investissement de Société Générale Private Banking

Société Générale Private Banking définit et maintient l'univers d'investissement qui vise à assurer la liquidité ainsi que la couverture significative des sociétés faisant l'objet d'investissement potentiel.

L'univers d'investissement est conforme aux règles définies comme suit:
- **Les émetteurs font partie des indices MSCI** : Les composantes des indices retenus couvrent les marchés des pays développés et émergents avec une précision particulière (la capitalisation boursière moyenne) pour l'Allemagne, la Belgique, la France, l'Angleterre et la Suisse.

- **Capitalisation boursière** : Pour éviter la considération des sociétés dont la capitalisation boursière peut être trop faible pour les investissements potentiels des clients et/ou des gérants, seules les sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 500 millions d'euros sont retenues.

- **Liquidité** : Pour assurer la liquidité minimale d'investissements, seules les titres avec un volume moyen quotidien de transactions supérieur à 300 000 euros sont sélectionnés.

- **Information financière fiable** : Seuls les titres couverts par au moins trois sociétés d'analyse sell-side sont inclus dans l'univers d'investissement.

- **Politique de responsabilité sociale et environnementale de SG Group** : Société Générale a définit un cadre pour la responsabilité sociale et environnementale qui établit des restrictions sur les titres cotés identifiés par SG Group qui sont supprimés de l'univers d'investissement.

Termes financiers et acronymes

ADR (American Depositary Receipt) : Certificat négociable sur le marché américain, émis par une banque américaine, et qui est constitué d'une ou plusieurs actions de société cotée sur une bourse étrangère. Les ADR sont libellés en dollars américains avec les titres sous-jacents détenus par les institutions financières américaines à l'étranger.

ARP (Actifs à Risques Pondérés) : une mesure de l'actif d'une banque pondéré selon le niveau de risque qu'il comporte. Il s'agit de la pondération de toute exposition (hors-bilan inclus). L'indicateur est souvent utilisé pour calculer le ratio du capital à risque qui représente le rapport entre le capital d'une banque et son actif à risques pondérés.

BENCHMARK : un indice boursier ou obligataire d'un marché ou d'un segment particulier du marché qui est calculé pour servir comme référence d'évaluation de la performance des actions, des fonds commun de placement ou des gestionnaires de portefeuilles.

BFR (Besoin en fonds de roulement) : la différence entre l'actif et le passif courant d'une société qui indique si elle a suffisamment d'actifs afin de couvrir ses dettes à court terme.

BPA (Bénéfice par Action) : correspond au bénéfice net de la société divisé par le nombre d'actions en circulation.

CAPITAUX PROPRES : les fonds apportés par les actionnaires à l'établissement de la société ou ultérieurement ainsi que les bénéfices (ou pertes) non-distribués accumulés laissés à la disposition de la société.

CARNET DE COMMANDES : ensemble des commandes clients reçues par une société, mais non encore livrées. Le carnet de commandes fournit un certain niveau de visibilité concernant la demande sur la production de la société. Néanmoins, en général, les sociétés essaient d'éviter d'avoir un carnet de commandes trop important car cela crée le risque de non-satisfaction de la demande existante et peut donc avoir un impact négatif sur les bénéfices futurs.

CET I (Common Equity Tier I Ratio) : une mesure de capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires de la banque en pourcentage de capital des actifs à risques pondérés. Ce ratio est généralement comparé à un ratio prédéfini, fixé par les autorités réglementaires financières pour vérifier l'adéquation des capitaux propres d'une banque.

CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital) : aussi appelé le coût du capital de la société, représente le taux de rentabilité qu'une société prévoit de payer en moyenne à tous ses pourvoyeurs de fonds pour financer ses projets d'investissement.

C/R (Ratio Coûts/Revenus) : utilisé pour valoriser les banques. Il rapporte les coûts d'une société à ses revenus. Formule = (Dépenses d'Exploitation / Résultat d'Exploitation) *100.

CROISSANCE DES REVENUS : illustre la croissance du chiffre d'affaires sur une période donnée.

CROISSANCE LIKE FOR LIKE (LFL) : une mesure de croissance des ventes ajustée pour les activités cédées ou au contraire les nouveaux projets. C'est un indicateur qui est largement utilisé pour estimer la performance des distributeurs. Cet ajustement est important pour le secteur de la distribution qui subit des changements significatifs à travers extension, cessions et fermetures des ponts de ventes.

CROISSANCE ORGANIQUE : la croissance qui peut être atteinte par une société en augmentant sa production et améliorant ses ventes, sans avoir recours aux activités de fusions et acquisitions.

C/VNCC (Cours sur la Valeur Nette Corporelle Comptable) : Ratio de valorisation qui exprime le cours d'un titre par rapport à la valeur comptable de la société. Formule: Prix de l'action / Actif Net Réévalué Par Action.

DEPENSES D'INVESTISSEMENTS (Capex) : fonds utilisés par la société pour acquérir ou moderniser les actifs physiques comme l'immobilier, les bâtiments industriels ou encore les équipements et les machines de production. Les industries à plus forte intensité capitalistique comprennent le secteur de l'énergie, des télécoms et des services publics.

DN (Dette Nette) : calculée comme la dette totale d'une société moins la trésorerie et autres actifs liquides similaires.

EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) : Résultat avant intérêts, impôts, taxes, dotations aux amortissements et provisions. Il correspond à la différence entre les produits d'exploitation et les charges d'exploitation.

Glossaire et definitions (2/4)

FPE (Fonds Provenant d'Exploitation) : mesurent la performance opérationnelle des sociétés d'investissement immobilier cotées. Ils correspondent aux bénéfices nets plus le profit (ou moins perte) sur des ventes ou achats de l'immobilier. Les charges hors trésorerie comme les dotations aux amortissements et aux dépréciations sont rajoutés parce que la valeur de l'immobilier a tendance à augmenter avec le temps à la différence des autres types d'immobilisations corporelles. Le FPE par action est souvent utilisé à la place de BPA lors de l'analyse financière des sociétés d'investissement immobilier cotées.

FRACTIONNEMENT D'ACTIONS : une opération qui permet à une société de diminuer la valeur nominale de chacune de ses actions en circulation pour les rendre accessibles aux petits investisseurs sans changer la valeur sous-jacente de la société en les divisant en plusieurs parties.

FTD (Flux de Trésorerie Disponible) : représente la différence entre le flux de trésorerie d'exploitation et les dépenses d'investissement et montre la capacité de la société à générer la valeur pour les actionnaires après avoir mis de côté les fonds nécessaires pour maintenir et développer son actif. Sans suffisamment de trésorerie, il serait compliqué pour une société de développer des nouveaux produits, faire des acquisitions, payer les dividendes et réduire sa dette.

FY1 (Fiscal Year One) : utilisé pour se référer à l'exercice fiscal actuel.

FY2 (Fiscal Year Two) : utilisé pour se référer au prochain exercice fiscal.

GDR (Global Depositary Receipt) : est très similaire à l'ADR. C'est un certificat émis par une banque dans plusieurs pays qui donne droit à la détention des actions d'une société étrangère. Les titres sont détenus par la succursale étrangère d'une banque internationale. Les GDR se négocient comme tout autre titre domestique mais peuvent être aussi vendus globalement à travers de succursales des banques à l'étranger.

GOODWILL : est une immobilisation incorporelle qui apparait lors de l'acquisition d'une société avec une prime à l'origine de laquelle peut être une marque de la société acquise, une base de clientèle solide, des bonnes relations avec la clientèle, les employées ou encore des brevets et des technologies exclusives.

INTRODUCTION EN BOURSE : une opération financière conduite par une société privée qui consiste en une première vente d'actions au public pour renforcer sa croissance ou rembourser sa dette.

MARGE BRUTE : exprime le revenu brut en pourcentage du chiffre d'affaires (Revenu Brut / CA*100).

MARGE D'EXPLOITATION: ratio qui montre le rapport en pourcentage entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires (Résultat d'Exploitation/CA*100).

MARGE NETTE : un ratio financier qui mesure la rentabilité à partir du résultat net d'une société. Formule: Bénéfice Net / Chiffre d'Affaires.

PROFIT WARNING : une annonce faite par une société avant la publication de ses résultats financiers qui indique aux investisseurs que les résultats ne vont pas correspondre aux attentes du consensus des analystes sell-side.

RACHAT D'ACTIONS : un programme qui permet à une société de racheter ses propres actions sur le marché en réduisant le nombre total d'actions en circulation. Cela indique en général que les actions de cette société sont sous-évaluées ce qui fait augmenter leur cours de bourse.

RAFP (Ratio d'Adéquation des Fonds Propres) : une mesure du capital de la banque. Le RAFP est exprimé comme un pourcentage de l'exposition de la banque au crédit à risques pondérés. Formule : (Tier One Capital + Tier Two Capital)/Actifs à risques pondérés.

Ratio Cours sur Bénéfices (PER) : Ratio qui reflète la valorisation d'une action en fonction des résultats de la société. Formule: Cours de l'action / Bénéfices par action.

RATIO DE DISTRIBUTION : la proportion du résultat net, exprimée en pourcentage, versée aux actionnaires de la société en tant que dividendes. Un ratio de distribution bas est en général préférable. Un ratio supérieur à 100% indique que la société paie des dividendes supérieurs aux bénéfices nets qu'elle génère.

RATIO PRÊT-VALEUR : un terme financier utilisé pour exprimer le rapport entre un prêt et la valeur d'un actif acheté. Ce terme est souvent utilisé par les institutions financières et les sociétés immobilières pour représenter le ratio du prêt comme un pourcentage de la valeur totale estimée de leurs biens immobiliers.

RENDEMENT DU DIVIDENDE : Dividende par action (total des dividendes à payer aux actionnaires divisé par le nombre d'actions en circulation) exprimé en pourcentage du cours actuel des actions.

REVENU BRUT : bénéfice brut calculé comme le chiffre d'affaires d'une société moins ses coûts directs de ventes qui correspondent aux frais de main d'œuvre et à la consommation de matières premières liés à la production.

RESULTAT D'EXPLOITATION : Résultat opérationnel mesuré avant éléments financiers, charges exceptionnelles et impôts sur les bénéfices

RN (Résultat Net) : représente le gain total d'une société (le bénéfice) qui est calculé en ajustant ses revenus par les coûts, les amortissements, les dépréciations, les intérêts, les impôts et les autres charges.

ROA (Rentabilité des actifs) : un ratio qui mesure en pourcentage le rapport entre le résultat net et l'actif mobilisé dans l'activité. Ce ratio permet d'estimer la profitabilité de la société par rapport à ces actifs.

ROE (Rentabilité des Capitaux Propres) : montant du résultat net exprimé comme un pourcentage de capitaux propres. Le ROE (Retour sur Fonds Propres) mesure la rentabilité d'une société en révélant combien représentent les bénéfices d'une société par rapport aux fonds investis par les actionnaires.

ROC (Retour sur des Capitaux Investis) : un ratio de profitabilité qui est calculé comme le bénéfice net moins les dividendes payés, le tout divisé par les capitaux investis (actifs + fonds propres)

Glossaire et definitions (3/4)

TCAM (Taux de Croissance Annuel Moyen) : permet de calculer un taux de croissance annuel moyen constant sur une période de temps spécifiée.

TBV (Tangible Book Value) : valeur comptable qui exclut les immobilisations incorporelles.

TBV/S (Tangible Book Value Per Share) : Ratio permettant d'estimer la valeur comptable d'une société en mesurant ses capitaux propres par action. Formule: Actif Net Réévalué / Nombre Total d'Actions.

VALEUR NETTE DE L'ACTIF : une notion similaire à la valeur nette comptable, est souvent aussi appelée la valeur liquidative. C'est la valeur des actifs d'une société estimée sur la base du mark-to-market moins la valeur de son passif.

VE (Valeur de l'Entreprise) : Valeur des fonds investis dans une société, souvent utilisée comme une alternative à la capitalisation boursière directe. Elle est calculée comme la capitalisation boursière plus la dette financière, l'intérêt minoritaire et les actions privilégiées, moins la trésorerie.

VE/CA : Ratio de valorisation qui exprime la valeur de l'entreprise en nombre de fois son chiffre d'affaires.

VE/EBE : Ratio de valorisation qui exprime la valeur de l'entreprise en nombre de fois son EBE.

VNC (Valeur Nette Comptable) : Actif net d'une société. La VNC regroupe les immobilisations de la société plus son actif circulant, moins le passif à court terme, les créances à long terme et l'ensemble des provisions.

VNC/A (Valeur Nette Comptable par Action) : la valeur totale de l'actif net d'une société divisée par le nombre total d'actions en circulation.

Sources: FactSet, Bloomberg, SGPB

Indices

Euro Stoxx 50 : un indice boursier au niveau de la zone euro qui regroupe 50 sociétés de 12 pays européens. L'indice sert comme un sous-jacent pour de nombreux produits financiers comme les trackers (ETF), futures, options et produits structurés.

FTSE 100 : comprend les 100 les plus grandes sociétés cotées qui représentent approximativement 81% du marché anglais. Il est largement utilisé comme une base pour les produits de placement comme les produits dérivés et les ETF.

MSCI AC ASIA PACIFIC : un indice boursier à capitalisation pondérée, ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés émergents et développés de l'Asie Pacifique. L'indice MSCI AC Pacific Free se compose de 12 indices des pays suivants : Australie, Chine, Hong Kong, Indonésie, Japon, Corée, Malaisie, Nouvelle-Zélande, les Philippines, Singapour, Taiwan et la Thaïlande (au 2 Juin 2014).

MSCI AC WORLD : un indice boursier à capitalisation pondérée, ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés développés au niveau mondial. L'indice MSCI World se compose de 23 indices des pays suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal , Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni, et les Etats-Unis (au 2 Juin 2014).

MSCI BRAZIL : se compose des sociétés de grande et moyenne talle (large-, mid- cap) du marché brésilien. Avec 70 composantes, l'indice couvre approximativement 85% de la capitalisation, ajustée du flottant, de l'univers d'investissement du Brésil.

MSCI EMEA : un indice boursier à capitalisation pondérée, ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés émergents en Europe, Moyen Orient et Afrique. L'indice MSCI EMEA se compose de 10 indices de pays émergents suivants: la République tchèque, la Grèce, la Hongrie, la Pologne, la Russie, la Turquie, l'Egypte, l'Afrique du Sud, le Qatar et les Émirats Arabes Unis.

MSCI EMERGING ASIA: se compose des sociétés de moyenne et grande taille (mid-, large- cap) à travers de 8 marchés émergents en Asie (au 31 Mars 2014). Avec 537 composantes, l'indice couvre approximativement 85% de la capitalisation, ajustée du flottant, de chaque pays.

MSCI EMERGING MARKETS : un indice boursier à capitalisation pondérée, ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés émergents. L'indice MSCI Emerging Markets se compose de 23 indices des pays émergents suivants : Brésil, Chili, Chine, Colombie, la République Tchèque, Egypte, Grèce, Hongrie, Inde, Indonésie, Corée, Malaisie, Mexique, Pérou, Philippines, Pologne, Qatar, Russie, Afrique du Sud, Taiwan, Thaïlande, Turquie et les Émirats Arabes Unis (au 2 Juin 2014).

MSCI EUROPE : un indice boursier à capitalisation pondérée, ajustée du flottant, conçu pour mesurer la performance des actions sur les marchés de l'Europe de l'Ouest. L'indice MSCI Europe se compose de 15 indices des pays développés suivants : Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Pays-Bas, Norvège, Portugal, Espagne, Suède, Suisse et Royaume-Uni (au 2 Juin 2014).

MSCI INDIA : se compose des sociétés de grande et moyenne talle (large-, mid- cap) du marché indien. Avec 64 composantes, l'indice couvre approximativement 85% de la capitalisation, ajustée du flottant, de l'univers d'investissement de l'Inde.

MSCI RUSSIA : se compose des sociétés de grande et moyenne talle (large-, mid- cap) du marché russe. Avec 22 composantes, l'indice couvre approximativement 85% de la capitalisation, ajustée du flottant, de la Russie.

Glossaire et definitions (4/4)

MSCI WORLD GROWTH : inclut les titres des sociétés de grande et moyenne taille présentant des caractéristiques de croissance à travers de 23 pays développés (au 31 Mars 2014). Les caractéristiques de croissance qui sont utilisées dans ce style d'investissement sont définies à partir de cinq variables suivantes : le taux de croissance anticipé à long terme des BPA, le taux de croissance anticipé à court terme des BPA, le taux de croissance interne actuel, le taux de croissance à long terme historique de BPA et le taux de croissance à long terme historique du chiffre d'affaires.

MSCI WORLD HIGH DIVIDEND YIELD : basé sur l'indice MSCI World, son indice originel, il inclut les actions des sociétés large- et mid-cap à travers 23 pays développés (au 31 Mars 2014). L'indice est conçu pour refléter la performance des actions (hors société d'investissement immobilier cotée) de l'indice MSCI World qui combinent qualité des fondamentaux et rendement du dividende, solides et persévérants, supérieur à la moyenne.

MSCI WORLD LARGE CAP : se compose des sociétés de grande taille (large cap) à travers 23 marchés des pays développés (au 31 Mars 2014). Avec 737 composantes, l'indice couvre approximativement 70% de la capitalisation, ajustée du flottant, de chaque pays.

MSCI WORLD SMALL CAP : se compose des sociétés de petite taille (small cap) à travers 23 marchés des pays développés (au 31 Mars 2014). Avec 4 302 composantes, l'indice couvre approximativement 14% de la capitalisation, ajustée du flottant, de chaque pays.

MSCI WORLD VALUE : inclut les titres des sociétés de grande et moyenne taille présentant des caractéristiques de valeur à travers de 23 pays développés (au 31 Mars 2014). Les caractéristiques de valeur qui sont utilisées dans ce style d'investissement sont définies à partir de trois variables suivantes : la valeur comptable sur le cours de bourse, le PER 12 prochains mois et le rendement du dividende. Avec les 853 composantes de l'indice, il cible 50% de la capitalisation de l'indice MSCI World, ajustée du flottant.

Nikkei 225 : l'indice principal du marché actions japonais. C'est un indice aux prix pondérés qui se compose de 225 les plus grandes et fiables sociétés cotées sur la bourse de Tokyo. L'indice Nikkei est équivalent à l'indice Dow Jones Industrial Average aux Etats-Unis.

S&P 500 : se compose de 500 sociétés américaines leaders dans des industries diverses. Le S&P 500 est un indice américain de base qui peut être utilisé comme un élément pour la construction du portefeuille. Il fait également partie de l'indice S&P Global 1200.

Sources: FactSet, Bloomberg, MSCI global equity indexes, SGPB

Notifications Importantes

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligatires d'Adecco (7.5 yr)
SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires à venir de Aegon (RegS, EUR, 5yr).
SG a été coordinateur global unique et teneur de livre dans l'émission de titres obligataires convertibles de Airbus (7yr)
SG a été teneur de livres associé dans l'émission de titres obligataires hybrides de Bayer.
SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de BNPP (EUR, 10yr)
SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Carrefour Banque (EUR, 5yr).
SG a été coordinateur global et teneur de livre associé de la vente d'actions d'autocontrôle de Carrefour.
SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Chevron.
SG a été co-comanager dans l'emission de titres obligataires de Chevron ((USD, 2,3,5,10 yr))
SG a été Co-manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup (10yr)
SG a été Co-manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup.
SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup (USD)
SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de Citigroup (USD 12y).
SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de Citigroup (5y SEC).
SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de Citigroup (USD perpNC5).
SG est co manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup.
SG a été mandaté comme teneur de livre passif de l'émission de titres obligataires de Enagas (8y EUR)
SG est teneur de marché pour les warrants de Enel
SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de GDF Suez.
SG a été principal conseiller en structuration du rachat de titres obligataires d'Engie.
SG a été chef de file associé dans l'émission de titres obligataires de ING Groep
SG a été chef de file associé dans l'émission de titres obligataire de ING Belgium (EUR)
SG a été teneur de livre associé de l'émission de titres obligataires de Lloyds Bank (5y).
SG est chef de file associé du financement de l'acquisition de BG Group PLC par Royal Dutch Shell PLC.
SG a été chef de file associé dans l'émission de titres obligataires de Royal Dutch Shell.
SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Schneider Electric (EUR, 8yr).
SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de United Technologies (USD)
SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de United Technologies Corporation (8yr, EUR).
SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de United Technologies (EUR 2y, 5y, 10y).
SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de United Technologies (EUR 2y, 5y, 10y).
SG a été teneur de livre associé de la cessiond 'actions Veolia Environnement par Groupama.
SG a été teneur de livre associé dans l'offre de rachat de titres obligataires de Veolia Environnement (ISIN:FR0010750489, FR0010918490, FR0010474239)
SG a été coordinateur global de l'émission de titres obligataires de Veolia Environnement (EUR Long 12y)
SG a été seul teneur de livres de la cession de bloc Vinci par Qatar Holding

Avertissement Important (1/5)

Société Générale Private Banking (« SGPB ») est la ligne métier du groupe Société Générale S.A. opérant à travers des départements ou entités juridiques distinctes (succursales ou filiales) localisés sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous la marque « Société Générale Private Banking », et distributeurs/distributrices de la présente publication.

Objet de la publication

Cette publication est établie par des experts du groupe Société Générale S.A., et plus particulièrement de la ligne métier Société Générale Private Banking, afin de vous permettre de bénéficier d'une information sur un certain nombre de données financières et économiques. Les noms et fonctions des personnes ayant préparé cette publication sont indiqués dans les premières pages de la publication.

La présente recommandation générale d'investissement à caractère promotionnel n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières, et le prestataire de services d'investissement n'est pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

La prise de connaissance de la publication requiert que vous disposiez des compétences et de l'expertise nécessaires pour comprendre les marchés financiers et pour maitriser l'information financière et économique qu'elle contient.

Le contenu de cette publication correspond à une simple information destinée à vous aider dans vos décisions d'investissement ou de désinvestissement et ne constitue pas une recommandation personnalisée. Vous conservez la responsabilité de la gestion de vos actifs, et la liberté de vos décisions d'investissement.

En outre, la publication peut le cas échéant mentionner des produits financiers /classes d'actifs qui peuvent ne pas être autorisés / commercialisables dans certains pays, et / ou qui peuvent être réservés qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. En conséquent, dans l'hypothèse où vous souhaiteriez procéder à un investissement, selon le cas et la législation applicable, votre conseiller privé au sein de l'entité Société Générale Private Banking dont vous êtes client, vérifiera si cet investissement est envisageable sur votre territoire et s'il correspond à votre profil d'investisseur.

Conflit d'Intérêts

Ce document contient les avis des experts de SGPB. Les opérateurs de marché de Société Générale peuvent effectuer des transactions, ou ont effectué des transactions, sur la base des avis et études de ces experts. De plus, les experts SGPB sont rémunérés, en partie, en fonction de la qualité et de la précision de leurs études, des commentaires des clients, des revenus de l'entité Société Générale qui les emploie, et de facteurs concurrentiels.
En règle générale, les sociétés du groupe Société Générale peuvent être teneur de marché,effectuer des transactions concernant les titres auxquels il est fait référence dans ce document, et peuvent fournir des services bancaires aux sociétés mentionnées dans ce document, ainsi qu'à leurs filiales. Les sociétés du groupe Société Générale, peuvent, de temps à autre, réaliser des transactions, générer des profits, détenir des titres ou agir comme conseiller, courtier ou banquier en lien avec ces titres, ou des dérivés de ces titres, ou en lien avec les classes d'actifs mentionnées dans ce document.
Les sociétés du groupe Société Générale peuvent être représentées au conseil de surveillance ou d'administration de ces sociétés.
Les employés du groupe Société Générale, ou les personnes ou entités qui leur sont liées, peuvent, de temps à autre, détenir une position dans un titre ou une classe d'actifs mentionné(e) dans ce document.
Société Générale peut acquérir ouliquider, de temps à autre, des positions dans les titres, ou actifs sous-jacent (y compris leurs dérivés) mentionnés dans ce document, ou dans tout autre actif le cas échéant, et par conséquent tout rendement pour un investisseur potentiel peut en être directement ou indirectement affecté.
Les sociétés du groupe Société Générale n'ont aucune obligation de divulguer ou de prendre en compte ce document dans le cadre de conseil ou de transactions avec un client ou au nom d'un client.
Par ailleurs, Société Générale peut émettre d'autres études qui ne sont pas alignées, ou dont les conclusions diffèrent des informations présentées dans ce document, et n'a aucune obligation de s'assurer que de telles autres études sont portées à la connaissance de tout récipiendaire du présent document.
Le groupe Société Générale maintient effective une organisation administrative prenant toutes les mesures nécessaires pour identifier, contrôler et gérer les conflits d'intérêts. A cet effet, les entités Société Générale Private Banking ont mis en place une politique de gestion des conflits d'intérêts pour prévenir les conflits d'intérêts. Pour plus de détails, les clients de SGPB peuvent se reporter à la politique de gestion des conflits d'intérêts qui leur a été remise par l'entité SGPB dont ils sont clients.

Avertissement Important (2/5)

Avertissement d'ordre général

La présente publication de nature informative, sujet à modification, est communiquée à titre purement indicatif et n'a pas de valeur contractuelle.

Le contenu de cette publication n'est pas destiné à fournir un conseil en investissement ni un quelconque autre service d'investissement et ne constitue de la part d'aucune entité Société Générale Private Banking, ni une offre, ni une recommandation personnalisée, ni un conseil, en vue d'un investissement dans les produits financiers et/ou les classes d'actifs mentionnés. Les informations contenues dans cette publication ne constituent pas un conseil juridique, fiscal ou comptable.

La recommandation générale à caractère promotionnel formulée au terme de ce document est faite dans son intégralité et ne peut être traitée séparément.

Certains produits financiers et/ou classes d'actifs cités peuvent présenter divers risques, parmi lesquels le risque de marché, le risque de défaut de la contrepartie, la volatilité , le risque de liquidité et tout autre risque qui pourrait survenir en relation de ou à cause de l'émetteur, et peuvent impliquer une perte potentielle de la totalité du montant investi voire une perte potentielle illimitée, et n'être en conséquence réservés qu'à une certaine catégorie d'investisseurs, et/ou adaptés qu'à des investisseurs avertis et compétents pour ces produits et/ou classes d'actifs.

En conséquence, avant de prendre une décision d'investissement, selon le cas et la législation applicable, l'investisseur potentiel sera interrogé par son conseiller privé au sein de l'entité Société Générale Private Banking dont il est client, afin de déterminer s'il est compétent pour procéder à l'investissement envisagé, et si cet investissement est compatible avec son profil et ses objectifs d'investissement. Le client est également tenu, avant tout investissement, de prendre contact avec ses conseillers externes habituels afin d'obtenir toutes les informations financières, juridiques et fiscales qui lui permettront d'apprécier les caractéristiques et les risques de l'investissement envisagé, ainsi que son traitement fiscal, au regard de sa situation personnelle.

Tout investissement requiert au préalable de l'investisseur potentiel la prise de connaissance, la compréhension et la signature de la documentation contractuelle et informative y afférente notamment sur les risques. L'investisseur potentiel ne doit pas baser sa décision d'investissement et/ou donner une instruction d'investissement uniquement sur la base de ce document. Tout investissement peut avoir des conséquences fiscales et aucune entité Société Générale Private Banking ne fournit de conseil fiscal. L'investisseur potentiel devrait également s'appuyer sur des conseils fiscaux independants (si nécessaire).

L'investissement dans certains produits financiers et/ou classes d'actifs cités peut ne pas être autorisé dans certains pays ou peut être réservé qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. Il est de la responsabilité de toute personne en possession de cette publication de s'informer et de respecter les dispositions légales et réglementaires de la juridiction concernée. Cette publication n'est en aucune manière destinée à être diffusée à une personne ou dans une juridiction pour laquelle une telle diffusion serait restreinte ou illégale. Ce document n'est en aucune manière destiné à être diffusé aux Etats-Unis, ni à un résident fiscal américain.

Le prix et la valeur des investissements ainsi que les revenus qui en dérivent peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse. Les variations de l'inflation, de taux d'intérêts et de taux de change peuvent avoir des effets négatifs sur la valeur, le prix et le revenu des investissements libellés dans une devise différente de celle du client. Les éventuelles simulations et exemples contenus dans cette publication sont fournis à titre indicatif et à des fins d'illustration uniquement. La présente information peut être modifiée en fonction des fluctuations des marchés, et les informations et avis mentionnés dans cette publication peuvent être amenés à évoluer.

Aucune entité Société Générale Private Banking ne s'engage à actualiser ni à modifier la présente publication, et n'assumera aucune responsabilité à cet égard. La présente publication a pour seul but d'informer les investisseurs, qui prendront leurs décisions d'investissement sans se fier uniquement à cette publication. Aucune entité Société Générale Private Banking ne saurait être tenue pour responsable en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de cette publication ou de son contenu. Aucune entité Société Générale Private Banking n'offre de garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou quant à la rentabilité ou la performance de toute classe d'actifs, pays, marché.

Les produits financiers/classes d'actifs décrits dans ce document peuvent être émis par des émetteurs disposant d'une notation de crédit qui est attribuée par une agence de notation et qui peut évoluer. Aucune entité Société Générale Private Banking n'est responsable des risques liés aux émetteurs incluant de manière non limitative le risque de défaut de l'émetteur.

Avertissement Important (3/5)

Le présent document n'a pas vocation à lister ou résumer tous les termes et conditions de produits financiers, ni d'identifier tout ou partie des risques qui pourraient être associés à l'acquisition, la cession d'un produit financier / l'investissement dans une classe d'actif mentionnée.

Les données historiques utilisées et les informations et avis cités, proviennent ou sont notamment basées sur des sources externes que Société Générale considère fiables mais qu'elle n'a pas vérifiées de manière indépendante. Aucune entité Société Générale Private Banking n'assumera de responsabilité quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité de ces données. Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures et peuvent ne pas se reproduire. La valeur d'un investissement n'est pas garantie et la valorisation d'investissements peut fluctuer. Les prévisions concernant les performances futures sont basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se concrétiser et ne constituent donc en aucun cas une quelconque assurance ou garantie en ce qui concerne les résultats attendus des investissements dans les classes d'actifs mentionnées.

Le présent document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à laquelle il est remis, et ne peut ni être communiqué ni porté à la connaissance de tiers (à l'exception des conseils externes et à condition qu'ils en respectent eux-mêmes la confidentialité), ni reproduit totalement ou partiellement, sans accord préalable et écrit de l'entité Société Générale Private Banking concernée.

Niveau de risque

Dans le but d'attirer l'attention des clients potentiels sur le risque lié à chaque solution d'investissement, Société Générale Private Banking a classé chaque produit en fonction de son niveau de risque spécifique, sur une échelle de risque allant du niveau le moins risqué au niveau le plus risqué.
Cette classification de risques représente un indicateur de risque interne à Société Générale Private Banking. Il existe cinq niveaux de risque, de R0 (risque le plus faible) à R4 (risque le plus élevé) :

Profil de Risque
R0 = Très faible
R1 = Faible
R2 = Moyen
R3 = Elevé
R4 = Très élevé

Par exemple, la mention « Niveau de Risque R1 » correspond à un profil de risque défensif. Ces indicateurs se fondent sur la Value at Risk 95% 1 an (VaR). La VaR correspond au montant maximal que le portefeuille considéré peur perdre dans des conditions normales de marché sur une période donnée avec une probabilité donnée. Si la VaR 95% 1 an s'élève à y%, cela signifie que la probabilité que le portefeuille ne perde pas plus de y% de sa valeur en 1 an s'élève à 95%.

Risque potentiels en cas d'investissement

Risque de perte en capital, risque de volatilité, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de crédit, risque de contrepartie, risque émetteur, risque de liquidité, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de change et risque de marché.

Avertissement Important (4/5)

Avertissements spécifiques par juridiction

France : Sauf indication contraire expresse, le présent document est publié et distribué par Société Générale, banque française autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, sise *61, rue Taitbout, 75436 Paris Cedex 09, sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (BCE), et enregistrée auprès de l'ORIAS en qualité d'intermédiaire en assurance sous le numéro 07 022 493 orias.fr. Société Générale est une* société anonyme française au capital de 1.007.799.641,25 EUR au 31 décembre 2015, dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, et dont le numéro d'identification unique est 552 120 222 R.C.S. Paris. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur http://www.privatebanking.societegenerale.fr/.

Les Bahamas : Le présent document a été distribué aux Bahamas par Société Générale Private Banking (Bahamas) Ltd, dûment autorisée et régie par la « Securities Commission of the Bahamas », à ses clients privés, et n'a pas vocation à être distribué à des personnes ou entités désignées comme des citoyens bahamiens ou des résidents des Bahamas en vertu de la réglementation des changes en vigueur (« *Exchange Control Regulations, 1956* ») aux Bahamas. Ce document n'est pas et n'a pas vocation, en aucune circonstance, à être interprété comme un acte de distribution de tout produit financiers aux Bahamas. Ni la « *Securities Commission of the Bahamas* » ni aucune autorité similaire aux Bahamas, n'a revu ce document ni l'intérêt des produits financiers décrits, et aucune garantie n'est fournie à ce sujet.

Belgique : Le présent document a été distribué en Belgique par Société Générale Private Banking SA, établissement de crédit belge de droit belge, contrôlé et supervisé par la Banque nationale de Belgique (BNB) et l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA) *et sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (BCE)*. Société Générale Private Banking SA est enregistrée auprès de la FSMA en tant que courtier d'assurances sous le numéro 61033A. Société Générale Private Banking SA a son siège social situé Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gand, et est enregistrée au RPM de Gand sous le numéro TVA BE 0415.835.337. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.be.

Dubaï : Le présent document a été distribué par Société Générale, DIFC Branch. Les produits ou services financiers ne sont disponibles que pour des clients professionnels, avec des actifs liquides de plus d'un million de dollars, et qui ont une expérience et une compréhension suffisantes pour agir sur les marchés financiers concernés conformément aux règles de la Dubai Financial Services Authority (DFSA). Société Générale est dûment autorisée et régie par la DFSA. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur *www. privatebanking.societegenerale.ae*

Luxembourg : Le présent document a été distribué au Luxembourg par Société Générale Bank and Trust (« SGBT »), société anonyme enregistrée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6061 et établissement de crédit autorisé et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), *sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (BCE), et dont le siège social est sis 11 avenue Emile Reuter – L 2420 Luxembourg.* De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.sgbt.lu. Aucune décision d'investissement quelle qu'elle soit ne pourrait résulter de la seule lecture de ce document. SGBT n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou autre caractéristique des informations contenues dans ce document. SGBT n'accepte aucune responsabilité quant aux actions menées par le destinataire de ce document sur la seule base de ce dernier, et SGBT ne se présente pas comme fournissant des conseils, notamment en ce qui concerne les services d'investissement. Les opinions, points de vue et prévisions exprimés dans le présent document (y compris dans ses annexes) reflètent les opinions personnelles de l'auteur/des auteurs et ne reflètent pas les opinions d'autres personnes ou de SGBT, sauf indication contraire. Ce document a été élaboré par Société Générale. La CSSF n'a procédé à aucune analyse, vérification ou aucun contrôle sur le contenu du présent document.

Monaco : Le présent document a été distribué à Monaco par Société Générale Private Banking (Monaco) S.A.M., sise 13, 15 Bd des Moulins, 98000 Monaco, Principauté de Monaco, régie par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et la Commission de Contrôle des Activités Financières. Les produits financiers commercialisés à Monaco peuvent être réservés à des investisseurs qualifiés conformément aux dispositions de la loi n° 1.339 du 07/09/2007 et de l'Ordonnance Souveraine n°1.285 du 10/09/2007. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.mc.

Suisse : Le présent document a été distribué en Suisse par Société Générale Private Banking (Suisse) SA (« SGPBS »), dont le siège se trouve à la rue du Rhône 8, CP 5022 - CH-1211 Genève 11, et par Société Générale Private Banking (Lugano-Svizzera) SA, dont le siège se trouve Viale Stefano Franscini 22, 6900 Lugano. Les deux établissements (indifféremment "SGPB Suisse") sont des banques autorisées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.ch.

Avertissement Important (5/5)

A moins qu'il ne ressorte expressément du présent document que celui-ci a été rédigé avec la participation de SGPB Suisse, ce document a été établi hors de Suisse pour le "Private Banking" et n'est pas le résultat de l'analyse financière de SGPB Suisse. Les Directives de l'Association suisse des banquiers (ASB) visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière (les "Directives") ne sont pas applicables au présent document.
SGPB Suisse n'a pas vérifié ni analysé de manière indépendante l'information contenue dans ce document, et ne supporte aucune responsabilité relative à l'actualité ou autre des informations contenues dans ce document. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document reflètent les vues personnelles de leur auteur et n'engagent pas la responsabilité de SGPB Suisse.
S'il ressort expressément du présent document que celui-ci a été rédigé avec la participation de SGPB Suisse, les Directives ne s'appliquent que si et dans la mesure où le présent document contient une opinion ou une recommandation sur une société ou un titre particulier.
Ce document ne constitue pas un prospectus au sens des articles 652a et 1156 du Code suisse des obligations.

Royaume Uni : Le présent document a été distribué au Royaume Uni par SG Hambros Bank Limited, dont le siège social est situé 8 St. James's Square, Londres SW1Y 4JU ("SGPB Hambros"). SGPB Hambros est autorisé par la *Prudential Regulation Authority* et réglementé par la *Financial Conduct Authority* et la *Prudential Regulation Authority*. La disponibilité des produits et services décrits dans ce document au Royaume-Uni peut être restreinte par la loi. De plus amples détails sont disponibles sur demande.
Jersey : Le présent document a été distribué à Jersey par SG Hambros Bank (Channel Islands) Limited ("SGH CI Limited"), dont le siège social est situé PO Box 78, SG Hambros House, 18 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8PR. Ce document n'a pas été autorisé ou revu par la *Jersey Financial Services Commission* ("JFSC"). SGH CI Limited est autorisé par la JFSC pour la réalisation d'activités d'investissement.

Guernesey : Le présent document a été distribué sur ou depuis le Baillage de Guernesey par SG Hambros Bank (Channel Islands) Limited – Guernsey Branch, dont la principale adresse à Guernesey est PO Box 6, Hambros House, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernsey, GY1 3AE. SG Hambros Bank (Channel Islands) Limited – Guernsey Branch est autorisée par la loi *Banking Supervision (Bailiwick of Guernsey) Law, 1994*, et par la loi *Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 1987*.
Gibraltar : Le présent document a été distribué à Gibraltar par SG Hambros Bank (Gibraltar) Limited, dont le siège social est situé Hambros House, 32 Line Wall Road, Gibraltar ("SG Hambros Gibraltar"). SG Hambros Gibraltar est autorisée et réglementée par la *Gibraltar Financial Services Commission* pour ses activités bancaires, d'investissement et d'intermédiation en assurance. La disponibilité des produits et services décrits dans ce document peut être restreinte par la loi à Gibraltar. De plus amples détails sont disponibles sur demande.

Société Générale Private Banking Hambros fait partie de la ligne métier dédiée à la gestion privée du groupe Société Générale, à savoir "Société Générale Private Banking ». Société Générale banque française autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, sise *61, rue Taitbout, 75436 Paris Cedex 09, sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (BCE)*. Elle est aussi autorisée par la *Prudential Regulation Authority* et supervisee par la *Financial Conduct Authority* et la *Prudential Regulation Authority*. De plus amples informations sur SGPB Hambros Group incluant des informations complémentaires de nature légale et réglementaire sont disponibles sur www.privatebanking.societegenerale.com/hambros

http://www.privatebanking.societegenerale.com.
© Copyright Groupe Société Générale 2016. *Tous droits réservés. L'utilisation, la reproduction, la redistribution et la divulgation non autorisées de tout ou partie du présent document sont interdites sans le consentement préalable de Société Générale.*
Les symboles clés, Société Générale, Société Générale Private Banking sont des marques déposées de Société Générale. Tous droits réservés.

Liste des membres de Equity Solutions ayant contribué à cette publication:

Asie :
Bangalore: Shishir Malik, Himanshu Dawra – Team Leaders. Abhishek Iyer, Anirudh Srivastava, Jyotiraditya Sharma, Neeraj Mendiratta, Shekhar Kedia, Saurabh Lohariwala – Sr. Managers. Pradeep Rajwani, Sriram Chellappa, Pradeep Krishnan – Managers, Wrutuja Pardeshi– Editrice

Europe :
Belgique: Danny Van Quaethem – Responsable local de Equity Solutions, Kristof De Graeve – Expert Actions
Suisse: Sébastien Corbic – Expert Actions
Paris: Jérôme Matt – Responsable de Equity Solutions, Thomas Hinault – Expert Actions, Mathieu Balleron – Expert Actions

Societe Generale Private Banking
Tour Granite
189 rue d'Aubervilliers
75886 Paris Cedex 18

http://www.privatebanking.societegenerale.com/

S.A. au capital de
1 007 799 308,75 EUR
552 120 222 RCS Paris

DEVELOPPONS ENSEMBLE L'ESPRIT D'EQUIPE

SOCIETE GENERALE
Private Banking