Publication
hebdomadaire

07/12/2016

L'OEIL
SUR LES ACTIONS

Période des fêtes : les achats en un clic

Conformément au droit applicable, nous informons le lecteur que le présent document constitue un document promotionnel. Données du 05 décembre 2016, 23 h. Heure de Paris.

BUILDING TEAM SPIRIT TOGETHER

SOCIETE GENERALE
Private Banking

Sommaire

2 *Éditorial*

4 *Zoom : Panier d'actions*

7 *Tableau de bord du marché et listes de conviction – Performances*

8 *Liste de conviction globale et performances historiques*

10 *Liste des convictions de dividendes*

11 *Aperçu des marchés émergents*

12 *Listes de conviction régionales*

14 *Convictions par secteur*

15 *Contacts*

16 *Système de notation*

17 *Méthode de calcul*

18 *Glossaire*

20 *Informations à communiquer et mises en garde importantes*

Ce document présente des idées en matière d'actions destinées exclusivement aux investisseurs éventuels.

Ce document ne peut être considéré comme adapté à une personne ou basé sur l'analyse de la situation spécifique d'une personne.

Données et recommandations à la clôture du 05 décembre 2016

Éditorial (1/2)

Période des fêtes : les achats en un clic

Comme chaque année en cette saison, les bonnes affaires et les offres promotionnelles sont de retour, incitant les clients à remplir leurs sacs d'achats. Thanksgiving a marqué le début des festivités le 24 novembre, suivi du Black Friday et du Cyber Monday. La National Retail Federation (NRF) des États-Unis s'attend à voir les ventes augmenter de 3,6% en glissement annuel pendant les fêtes, atteignant 655,8 milliards USD (hors secteur automobile, gaz et restauration en novembre et décembre). Ce chiffre est nettement supérieur à la moyenne de 2,5% sur dix ans et surpasse la moyenne de 3,4% sur sept ans depuis la reprise amorcée en 2009. La NRF a également précisé que le long weekend d'achats comprenant Thanksgiving et le Cyber Monday avait à lui seul énormément contribué au chiffre d'affaires de la période des fêtes cette année, à hauteur de 15%.

La NRF anticipe une hausse de 7-10% des ventes en ligne et sur mobile, pour arriver à un montant record d'environ 117 milliards USD. Cette année, le Cyber Monday a battu tous les records journaliers de vente en ligne jamais enregistrés pour un total de 3,39 milliards USD d'achats effectués, soit une croissance de 10,2% en glissement annuel ; tandis que le Black Friday a permis d'atteindre le chiffre d'affaires record de 1,2 milliard USD pour les ventes mobiles (+48% en glissement annuel). Au total, les ventes en ligne réalisées entre Thanksgiving et le Cyber Monday ont augmenté de 17,7% en glissement annuel, tandis que les ventes en magasin ont reculé de 1%.

Les achats en ligne, qui permettent de comparer les prix et de bénéficier de promotions plus importantes, ont pesé sur la fréquentation des magasins. Néanmoins, les frais de livraison élevés pourraient continuer de pénaliser les marges des acteurs de l'e-commerce. Globalement, le nombre de visites en ligne a augmenté de 2% en glissement annuel pour atteindre environ 154 millions, bien que les dépenses aient reculé de 3,4% en moyenne, à 289,19 USD. Concernant les catégories de produits, l'électronique enregistre le trafic le plus dense (notamment les téléviseurs, les consoles PlayStation, les ordinateurs portables et les téléphones mobiles), suivi de l'habillement, des chaussures et de la viande (principalement la dinde).

Shalinee G
Expert actions

Éditorial (2/2)

Les détaillants se sont également préparés à tirer parti du rebond saisonnier. La plupart d'entre eux ont bénéficié d'une forte croissance du trafic et des ventes en comparable. Wal-Mart a étendu son offre en ligne à 23 millions de produits (contre 8 millions l'an dernier), avec de nouvelles marques et plus de 3000 vendeurs sur les sites marchands. Cette année, le distributeur a lancé les promotions du Cyber Monday dès la fin du Black Friday à minuit, soit deux jours plus tôt, pour s'assurer de réaliser un maximum de ventes. Les membres de Costco ont également pu profiter du Black Friday en avance (en ligne uniquement) et accéder au réseau étendu de la nouvelle carte proposée en partenariat avec Visa (en remplacement de l'Amex précédemment utilisée). Pour faire face à la hausse des ventes pendant les fêtes, Amazon a construit 26 nouveaux entrepôts et a renforcé sa main-d'œuvre à hauteur de 40% en recrutant 120 000 travailleurs intérimaires (formés par des robots pour ramener le temps de formation à deux jours).

D'après la NRF, les détaillants devraient recruter entre 640 000 et 690 000 travailleurs intérimaires pour la période des fêtes cette année, ce qui correspond plus ou moins aux 675 000 contrats signés l'an dernier. La majorité des acteurs sont donc bien partis pour bénéficier de l'effervescence des fêtes, compte tenu du sentiment positif des consommateurs et des dépenses importantes résultant de la croissance du taux d'emploi et des salaires. Les positions de crédits solides, avec de faibles niveaux d'endettement, se révèlent également propices à une période de fêtes prospère.

Seuls 9% des consommateurs ont terminé leurs achats de fêtes à l'occasion du Cyber Monday, soit une baisse de 200 pb en glissement annuel, qui laisse une marge considérable pour les semaines suivantes. Les principaux détaillants dans notre ligne de mire, à savoir Amazon, Wal-Mart, Costco et Kroger, ont déjà identifié le penchant croissant des clients pour les canaux en ligne et sur mobile et progressent à grands pas en ce sens. Les deux acteurs technologiques majeurs, Apple et Samsung, devraient également bénéficier de la croissance des ventes de produits électroniques pendant les fêtes (notamment les téléviseurs, les téléphones mobiles et les ordinateurs portables). Nous nous attendons à voir les six valeurs sélectionnées tirer pleinement parti de la période.

Ce document présente des idées en matière d'actions destinées exclusivement aux investisseurs éventuels.

Ce document ne peut être considéré comme adapté à une personne ou basé sur l'analyse de la situation spécifique d'une personne.

Zoom : panier d'actions (1/3)

Amazon.com Inc (AMZN-US) – ACHETER – Objectif de cours : 880,00 USD

Argumentaire d'investissement : Les investissements d'Amazon dans les infrastructures, les services sur Internet et la logistique lui ont permis de générer des flux de trésorerie solides et des rendements élevés; cette tendance devrait se maintenir selon nous. L'entreprise Amazon nous semble bien placée pour tirer parti de la croissance mondiale de l'e-commerce et du m-commerce. Les acteurs de l'e-commerce mondial devraient notamment continuer de récupérer les parts de marché des détaillants traditionnels en raison d'un taux de pénétration accru. L'activité de clouding à forte marge d'Amazon devrait rester favorable à l'augmentation du chiffre d'affaires, tout comme les programmes Amazon Prime et Amazon Fulfilment, principaux facteurs de croissance de ses parts de marché.

Risques majeurs : Dans un contexte de forte rupture, la supériorité des concurrents qui disposent de nouvelles technologies, et les fortes promotions affichées par les détaillants physiques, risquent de peser sur l'activité de vente en ligne d'Amazon. Les difficultés sur le plan macroéconomique, entrainant une baisse de la consommation, menacent également le chiffre d'affaires de la société.

Description de la société : Amazon.com, une société classée au Fortune 500 et basée à Seattle, est l'une des plus grandes entreprises de commerce électronique au monde. Elle contrôle également Amazon Web Services (AWS), l'une des plus grandes plateformes de cloud computing, et propose des services de marketing et de publicité (publicité en ligne et partenariats pour des cartes de crédit).

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Amazon.

Apple Inc (AAPL-US) – ACHETER – Objectif de cours : 130,00 USD

Argumentaire d'investissement : Apple entend devenir un acteur de premier plan de l'Internet des objets. Ses nouveaux produits (comme les montres et les téléviseurs) et services vont d'ailleurs dans ce sens. Compte tenu de l'attachement très fort des utilisateurs, nous pensons que cet objectif est atteignable ; cela devrait renforcer le chiffre d'affaires du groupe dans les prochaines années. En outre, le cycle de croissance des ventes affiche un rythme soutenu.

Risques majeurs : La Chine étant le deuxième plus grand marché d'Apple, tout ralentissement de la demande des consommateurs chinois risquerait de peser lourdement sur la croissance de ses ventes. Sur le marché des tablettes, la concurrence est rude, avec de nombreux produits moins chers que l'iPad. C'est la raison pour laquelle ce segment devrait être sous pression au cours des prochaines années.

Description de la société : Apple est l'un des leaders du marché des ordinateurs personnels et des appareils de communication mobiles. La marque à la pomme propose également des baladeurs numériques (iPod) et des logiciels pour l'ensemble de ses appareils. Avec ses appareils et ses logiciels, comme iOS, iTunes et l'App Store, la société bâtit un écosystème autour de ses utilisateurs.

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Apple.

Zoom : panier d'actions (2/3)

Costco Wholesale Corp. (COST-US) – ACHETER – Objectif de cours : 166,00 USD

Argumentaire d'investissement : Grâce à la recrudescence des nouveaux membres, un taux de renouvellement élevé, l'ajout de nouveaux produits de marques de distributeurs, son expansion internationale et la hausse potentielle des frais aux États-Unis et au Canada, Costco devrait être en mesure de maintenir une forte croissance de son chiffre d'affaires net et de ses revenus d'adhésion. En outre, le fort pouvoir de négociation de Costco auprès de ses distributeurs (compte tenu des gros volumes traités) lui permet de fixer des prix compétitifs et d'accroître ses marges. Le récent passage de Costco à la carte de crédit Visa par Citibank devrait favoriser la croissance du nombre d'adhésions, grâce au réseau étendu de Visa et à l'amélioration du programme de fidélité à hauteur de 40-50%.

Risques majeurs : La hausse des coûts d'adhésion risque de peser sur la croissance du nombre de nouveaux membres, ainsi que sur celle des renouvellements, affaiblissant par conséquent les prévisions de croissance des bénéfices de Costco à court et long terme. Les marges de la société pourraient en pâtir, compte tenu des investissements prévus en termes de prix pour se montrer compétitif. De nouveaux magasins absorberaient les ventes des magasins existants et amoindriraient leur contribution au chiffre d'affaires.

Description de la société : Costco est le deuxième acteur américain de la distribution dans des clubs-entrepôts réservés aux membres. La société compte 715 entrepôts répartis aux États-Unis et à Puerto Rico (501), au Canada (91), au Mexique (36), au Royaume-Uni (28), au Japon (25), en Corée (12), à Taïwan (12), en Australie (8) et en Espagne (2). Elle gère également des sites d'e-commerce aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Mexique, en Corée et à Taïwan.

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Costco.

Kroger Co. (KR-US) – ACHETER – Objectif de cours : 36,30 USD

Argumentaire d'investissement : La déflation des produits alimentaires aux États-Unis semble proche de son niveau plancher et devrait s'améliorer à partir du quatrième trimestre 2016, au bénéfice de Kroger. Les parts de marché de la société affichent une progression constante, avec une croissance des ventes stable sur 51 trimestres et l'acquisition d'acteurs locaux bien établis, propice à la hausse du BPA (Roundy's, Harris Teeter, Vitacost.com), qui nous paraît durable. Kroger est en mesure de bénéficier de l'évolution des habitudes de consommation grâce à ses investissements dans des plateformes numériques et une analyse client de pointe, à l'accent mis sur la santé et le bien-être avec l'acquisition récente d'Axium Pharmacy, et à l'amélioration de son offre avec des marques de distributeurs et des marques bios/naturelles.

Risques majeurs : La notation « investment grade » de Kroger dépend de sa capacité à maintenir son ratio endettement net/EBITDA ajusté à 2,0-2,2. Wal-Mart, Amazon et les acteurs de niche dans le secteur des produits biologiques et écologiques opposent une concurrence féroce à Kroger pour accroître leurs parts de marché. Une déflation continue des produits alimentaires aux États-Unis affecterait les prévisions de croissance de la société.

Description de la société : Kroger est le deuxième distributeur alimentaire des États-Unis (derrière Wal-Mart), enregistrant 108,5 milliards USD de recettes en 2015. La société compte 2778 magasins de détail dans 35 états, avec plus de 20 enseignes différentes et 4 formats distincts : supermarchés, grandes surfaces, sites de vente en ligne et magasins entrepôts offrant des prix réduits. Elle gère également 785 magasins de proximité et 323 bijouteries.

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Kroger.

Zoom : panier d'actions (3/3)

Samsung Electronics (SMSN-GB) – ACHETER – Objectif de cours : 810,00 USD

Argumentaire d'investissement : Les investisseurs ont totalement reconsidéré leurs attentes suite à l'avertissement sur résultats lancé par la direction après le retrait du Note 7. Nous prévoyons une reprise progressive sur le segment mobile, soutenue par le renforcement de la demande pour le Galaxy S7/S7 Edge, suivi du lancement du Galaxy S8 au premier trimestre 2017, produit phare. L'activité Semiconducteurs de Samsung devrait bénéficier de prix de vente moyens plus avantageux à court terme, en raison d'un équilibre offre/demande favorable pour la DRAM/NAND et d'une demande solide pour la technologie OLED.

Risques majeurs : Compte tenu de la demande stagnante pour les PC/mobiles et de la croissance accélérée de l'offre produite par les principaux acteurs industriels (meilleure rentabilité), les prix des mémoires DRAM/NAND pourraient s'orienter à la baisse à court terme, pesant sur les marges de Samsung sur le segment des semiconducteurs. Les problèmes de qualité associés au téléphone Note 7 de Samsung risquent d'entacher son image de marque à long terme et d'éroder ses parts de marché au profit de la concurrence.

Description de la société : Samsung Electronics, société phare du groupe Samsung, est l'un des plus grands fabricants mondiaux d'équipements électroniques grand public et de semiconducteurs. Samsung est le premier producteur mondial de smartphones, de mémoire dynamique DRAM et de mémoire flash. La société domine également le marché mondial des téléviseurs.

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Samsung Electronics.

Wal-Mart Stores, Inc (WMT-US) – ACHETER – Objectif de cours : 79,00 USD

Argumentaire d'investissement : Wal-Mart est réputé pour sa stratégie, qui consiste à appliquer des prix bas tous les jours de l'année (« Everyday Low Prices », EDLP). L'accent mis sur un système de gestion rigoureuse des dépenses et des programmes de réduction des coûts devrait renforcer la capacité de la société à maintenir sa politique en matière de prix tout en dominant la concurrence. La stratégie de Wal-Mart consistant à rééquilibrer les sources de croissance de son chiffre d'affaires (avec une contribution accrue de l'e-commerce) représente une avancée positive visant à profiter de la progression des ventes en ligne. Son acquisition de Jet.com (jeune entreprise d'e-commerce américaine) devrait se révéler avantageuse à long terme, renforçant ses offres d'e-commerce, améliorant ses canaux de distribution et contribuant à optimiser la gestion des entrepôts.

Risques majeurs : L'acquisition de Jet.com par Wal-Mart devrait accroître ses pertes à court terme sur le segment de l'e-commerce, où la société est déjà déficitaire. À long terme, les parts de marché importantes de Wal-Mart pourraient laisser peu de marge pour en gagner de nouvelles. Le maintien de la déflation des produits alimentaires aux États-Unis et au Royaume-Uni, ainsi que l'évolution défavorable des taux de change risqueraient d'affecter lourdement la croissance du chiffre d'affaires de la société.

Description de la société : Wal-Mart est le premier détaillant physique au monde en termes de chiffre d'affaires (482 milliards USD en 2016). La société contrôle une chaîne d'hypermarchés, de supermarchés, de magasins de proximité, de grandes surfaces, de supérettes et de club-entrepôts. Elle est présente dans 27 pays, en plus des États-Unis, et gère des sites de vente en ligne dans 10 pays.

Pour une analyse détaillée, veuillez consulter ici la Fiche Valeur pour Wal-Mart.

Tableau de bord et listes de convictions - performances

Listes de convictions[2] & indices

05/12/2016	Date de Lancement		Perf. Hebdo	YTD
CL Global	**14/09/2009**	**51.9%**	**0.5%**	**-1.0%**
CL Asie	22/02/2016	5.1%	-0.7%	5.1% [1]
CL Europe	10/03/2010	25.4%	0.1%	-9.8%
CL US	10/03/2010	40.2%	-1.2%	-3.4%
CL Emergents	22/02/2016	19.7%	0.1%	19.7% [1]
CL Dividendes	05/02/2015	-3.2%	0.9%	-3.6%
MSCI AC World	**14/09/2009**	**45.8%**	**0.2%**	**3.7%**
MSCI AC Asia Pacific	22/02/2016	11.2%	-1.5%	0.8%
MSCI Europe	10/03/2010	28.9%	0.5%	-6.1%
SPX Index	10/03/2010	92.4%	0.1%	7.9%
MSCI Emerging Markets	22/02/2016	14.0%	-1.1%	7.5%
MSCI World High Dividend Yield	02/05/2015	1.4%	-0.1%	6.4%

Sources: SGPB & FactSet

Performances des secteurs du MSCI AC World

05/12/2016	Perf. Hebdo	YTD	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	**0.2%**	**3.7%**	**17.9%**	**-2.5%**
Energie	4.5%	21.5%	45.6%	-0.6%
Financières	2.2%	7.0%	31.1%	-0.2%
Matériaux	1.1%	21.5%	42.9%	-0.4%
Industrie	0.5%	9.6%	23.7%	-0.4%
Consommation Cyclique	-0.3%	0.3%	16.6%	-2.5%
Santé	-1.0%	-10.1%	3.3%	-12.4%
Telecommunication	-1.1%	-3.3%	4.7%	-12.0%
Consommation non cyclique	-1.3%	-3.3%	4.2%	-11.2%
Techno. de l'information	-1.8%	8.6%	25.3%	-3.9%
Services aux Collectivités	-1.9%	-1.3%	4.4%	-12.4%

Sources: SGPB & FactSet

Styles de gestion [3]

05/12/2016	Perf. Hebdo	YTD	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	**0.2%**	**3.7%**	**17.9%**	**-2.5%**
MSCI World Value	1.1%	6.7%	20.6%	0.0%
MSCI World Grow th	-0.5%	0.0%	13.4%	-4.5%
MSCI World Small Cap	0.6%	9.3%	26.3%	-0.3%
MSCI World Large Cap	0.2%	3.6%	17.5%	-2.4%

Sources: SGPB & FactSet

[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 Inc (C-US)
Facebook, Inc. Class A (FB-US)
Oracle Corp (ORCL-US)
Pfizer Inc. (PFE-US)
Thermo Fisher Scientific Inc (TMO-US)
Walt Disney Co (DIS-US)

EUROPE

Actividades de Construccion y Servicios SA (ACS-ES)
BNP Paribas SA (BNP-FR)
Bayer AG (BAYN-DE)
Cie de St-Gobain SA (SGO-FR)
Danone SA (BN-FR)
ING Groep NV (INGA-NL)
LVMH SE (MC-FR)
Novartis AG (NOVN-CH)
Pernod Ricard SA (RI -FR)
Schneider Electric SE (SU-FR)
WPP Plc (WPP-GB)

ASIE

Alibaba Group Holding Ltd (BABA -US)
Japan Airlines (9201-JP)
Japan Tobacco Inc (2914-JP)
Mitsubishi UFJ Financial Group (8306-JP)
Samsung Electronics Co Ltd (SMSN-GB)

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

05/12/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
ACS-ES	Actividades de Construccion y Servicios SA	28.10	4%	34.00	21%	Industrie	21/11/2016
BABA-US	Alibaba Group Holding Ltd.	90.99	-6%	120.00	32%	Technologies de l'Information	19/01/2015
GOOGL-US	Alphabet Inc. Class A	778.22	27%	922.00	18%	Technologies de l'Information	25/08/2015
AAPL-US	Apple Inc.	109.11	19%	130.00	19%	Technologies de l'Information	19/06/2014
BAYN-DE	Bayer AG	88.15	-26%	119.00	35%	Santé	09/09/2015
BNP-FR	BNP Paribas SA Class A	55.30	39%	60.00	8%	Finance	04/04/2013
CHKP-US	Check Point Softw are Technologies Ltd.	83.36	8%	98.00	18%	Technologies de l'Information	11/02/2015
SGO-FR	Compagnie de Saint-Gobain SA	40.79	2%	51.00	25%	Industrie	29/04/2015
C-US	Citigroup Inc	57.28	13%	64.00	12%	Finance	16/10/2013
BN-FR	Danone SA	58.61	-3%	77.00	31%	Consommation Non Cyclique	16/06/2016
FB-US	Facebook, Inc. Class A	117.43	-5%	150.00	28%	Technologies de l'Information	29/07/2016
INGA-NL	ING Groep NV	12.92	19%	15.40	19%	Finance	10/06/2014
9201-JP	Japan Airlines Co., Ltd.	3,266.00	-21%	3,800.00	16%	Industrie	11/09/2015
2914-JP	Japan Tobacco Inc.	3,818.00	47%	4,500.00	18%	Consommation Non Cyclique	08/01/2013
MC-FR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	171.10	5%	190.00	11%	Consommation Cyclique	04/06/2015
8306-JP	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	708.70	50%	800.00	13%	Finance	10/01/2013
NOVN-CH	Novartis AG	69.50	-13%	94.00	35%	Santé	02/08/2016
ORCL-US	Oracle Corporation	38.97	29%	49.00	26%	Technologies de l'Information	24/06/2013
RI-FR	Pernod Ricard SA	97.32	-5%	120.00	23%	Consommation Non Cyclique	19/01/2015
PFE-US	Pfizer Inc.	31.59	-10%	42.00	33%	Santé	18/08/2016
SMSN-GB	Samsung Electronics Co., Ltd.	734.50	16%	810.00	10%	Technologies de l'Information	09/02/2015
SU-FR	Schneider Electric SE	63.65	3%	73.00	15%	Industrie	30/06/2015
TMO-US	Thermo Fisher Scientific Inc.	141.38	13%	179.00	27%	Santé	11/02/2015
DIS-US	Walt Disney Company	99.96	0%	115.00	15%	Consommation Cyclique	08/01/2016
WPP-GB	WPP Plc	1,686.00	137%	2,080.00	23%	Consommation Cyclique	27/07/2011

Performance de la liste depuis la création: **51.9%**

Potentiel d'appréciation: **32.1%**

Sources: SGPB & FactSet

** 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 positive de 0,5%, la semaine passée, surperformant l'indice MSCI AC World qui a clôturé en hausse de 0,2%.
- Le titre le plus performant de la semaine a été Mitsubishi UFJ Financial Group, en hausse de 5,6%, suivi par ACS, qui a gagné 4,2%. Parallèlement, Oracle Corporation et Alibaba Group ont été les titres les moins performants, en baisse de 3,3% et 3,0% respectivement.
- La liste offre un potentiel de hausse de 32,1%, 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".

05/12/2016

FactSet Code	Nom Entreprise	Rendement du dividende*	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
CS-FR	AXA SA	5.3%	22.78	18%	26.50	16%	Finance	05/02/2015
CVX-US	Chevron Corporation	3.9%	113.25	13%	115.00	2%	Energie	23/06/2015
KO-US	Coca-Cola Company	3.6%	40.62	-3%	48.00	18%	Consommation Non Cyclique	05/02/2015
ENEL-IT	Enel SpA	5.6%	3.74	-5%	4.64	24%	Services aux Collectivités	25/08/2015
ENGI-FR	ENGIE SA	6.4%	11.52	-40%	14.40	25%	Services aux Collectivités	05/02/2015
GSK-GB	GlaxoSmithKline plc	5.5%	1,459.00	-3%	1,860.00	27%	Santé	05/02/2015
INGA-NL	ING Groep NV	5.5%	12.92	-2%	15.40	19%	Finance	06/10/2015
LLOY-GB	Lloyds Banking Group	6.2%	58.25	-20%	64.00	10%	Finance	26/11/2015
RDSA-NL	Royal Dutch Shell Plc	6.9%	24.39	-11%	26.20	7%	Energie	19/05/2015
SU-FR	Schneider Electric SE	3.4%	63.65	3%	73.00	15%	Industrie	30/06/2015
VIE-FR	Veolia Environnement SA	5.7%	15.47	-6%	25.00	62%	Services aux Collectivités	05/02/2015
DG-FR	VINCI SA	3.6%	60.52	22%	77.00	27%	Industrie	05/02/2015

Performance de la liste depuis la création: **-3.2%**

Potentiel d'appréciation: **19.1%**

Sources: SGPB & FactSet

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

*** Performance depuis création*

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

Rendement des dividendes des marchés:

FTSE 100	4.6%
Euro Stoxx50	3.9%
Straits Times Index	3.9%
SMI	3.9%
Bovespa Index	3.0%
S&P 500	2.1%
Nikkei 225	1.9%

Sources: SGPB & FactSet

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

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

05/12/2016

Code	ADR/GDR*	Nom Entreprise	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
BABA-US	BABA-US	Alibaba Group Holding Ltd.	90.99	32%	120.00	32%	Technologies de l'Information	22/02/2016
BBL.R-TH	-	Bangkok Bank Public Company	155.50	-2%	240.00	54%	Finance	22/02/2016
012330-KR	-	Hyundai Mobis Co., Ltd	250,500.00	-3%	320,000.00	28%	Consommation Cyclique	22/02/2016
SMSN-GB	SMSN-GB	Samsung Electronics Co., Ltd.	734.50	52%	810.00	10%	Technologies de l'Information	22/02/2016
		Performance de la liste depuis la création:	**19.7%**					
		Potentiel d'appréciation:	**35.9%**					

Sources: SGPB & FactSet

** 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

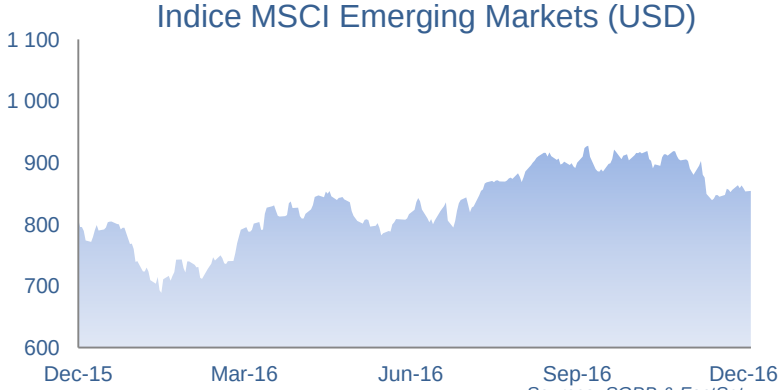
05/12/2016	Indice EM	Perf. hebdo	YTD
MXEF Index	MSCI Emerging (USD)	-1.1%	7.5%
MSEUEMEA Index	MSI EMEA (USD)	0.5%	10.1%
MXLA Index	MSCI LATAM (USD)	-3.3%	23.3%
MXMS Index	MSCI Emerging Asia (USD)	-1.0%	4.4%
MXRU Index	MSCI Russia	5.8%	38.6%
MXBR Index	MSCI Brazil	-5.9%	52.4%
MXIN Index	MSCI India	-0.2%	-0.7%

Sources: SGPB & FactSet

Faits marquants

La semaine dernière, la liste de convictions EM restait stable, surperformant l'indice MSCI EM qui clôturait en baisse de 1,1%. Samsung Electronics était le titre le plus performant, en hausse de 3,5%. Parallèlement, Alibaba Group était le titre le moins performant, perdant 3,0%.

Indice MSCI Emerging Markets (USD)



Sources: SGPB & FactSet

Temps forts Macroéconomiques

Chine : le PMI (Purchasing Managers' Index) manufacturier continue de s'améliorer

Le Bureau National de statistique chinois a indiqué que le PMI manufacturier s'était amélioré au mois de novembre à 51,7 (contre 51,2 en octobre), dépassant les estimations du marché fixées à 51,0. C'est le chiffre le plus élevé depuis mi-2014 et le 4ème mois consécutif avec un relevé supérieur à 50, ce qui suggère que la dynamique de croissance positive va s'étendre au 4ème trimestre 2016.

Brésil : la production industrielle diminue au mois d'octobre

La production industrielle brésilienne a diminué de 1,1% en glissement mensuel au mois d'octobre, après avoir augmentée de 0,5% en septembre. Cette baisse a été plus sévère que les estimations à -0,8%. La production des biens d'équipements, des biens intermédiaires et des biens de consommation a baissé de 2,2%, 1,9% et 0,4% respectivement.

Source: FactSet

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]

05/12/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
1299-HK	AIA Group Limited	45.55	14%	60.00	32%	Finance	22/02/2016
4503-JP	Astellas Pharma Inc.	1,542.00	-2%	2,210.00	43%	Santé	22/02/2016
5108-JP	Bridgestone Corporation	4,155.00	4%	4,500.00	8%	Consommation Cyclique	22/02/2016
9201-JP	Japan Airlines Co., Ltd.	3,266.00	-22%	3,800.00	16%	Industrie	22/02/2016
2914-JP	Japan Tobacco Inc.	3,818.00	-16%	4,500.00	18%	Consommation Non Cyclique	22/02/2016
8306-JP	Mitsubishi UFJ Financial	708.70	48%	800.00	13%	Finance	22/02/2016
8801-JP	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2,689.00	1%	2,910.00	8%	Finance	22/02/2016
O39-SG	Oversea-Chinese Banking Corp.	9.20	16%	12.10	32%	Finance	22/02/2016
Performance de la liste depuis la création:		**5.1%**					
Potentiel d'appréciation:		**22.4%**					

Sources: SGPB & FactSet

** 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

05/12/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
ACS-ES	Actividades de Construccion y Servicios SA	28.10	4%	34.00	21%	Industrie	21/11/2016
ADEN-CH	Adecco Group AG	62.40	-7%	78.00	25%	Industrie	17/12/2015
AIR-FR	Airbus Group SE	59.88	7%	60.00	0%	Industrie	25/08/2015
ATO-FR	Atos SE	96.47	12%	109.00	13%	Technologies de l'Information	27/07/2016
BAYN-DE	Bayer AG	88.15	-26%	119.00	35%	Santé	09/09/2015
BNP-FR	BNP Paribas SA Class A	55.30	39%	60.00	8%	Finance	04/04/2013
SGO-FR	Compagnie de Saint-Gobain SA	40.79	2%	51.00	25%	Industrie	29/04/2015
BN-FR	Danone SA	58.61	-3%	77.00	31%	Consommation Non Cyclique	16/06/2016
CA-FR	Carrefour SA	21.92	1%	26.50	21%	Consommation Non Cyclique	03/08/2016
ENG-ES	Enagas SA	22.92	-10%	31.00	35%	Services aux Collectivités	08/01/2016
ENEL-IT	Enel SpA	3.74	-5%	4.64	24%	Services aux Collectivités	25/08/2015
FME-DE	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	73.02	-6%	90.00	23%	Santé	08/01/2016
INGA-NL	ING Groep NV	12.92	19%	15.40	19%	Finance	10/06/2014
MC-FR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	171.10	5%	190.00	11%	Consommation Cyclique	04/06/2015
NOVN-CH	Novartis AG	69.50	-13%	94.00	35%	Santé	02/08/2016
RI-FR	Pernod Ricard SA	97.32	-5%	120.00	23%	Consommation Non Cyclique	19/01/2015
PUB-FR	Publicis Groupe SA	60.69	0%	77.00	27%	Consommation Cyclique	01/12/2015
DSM-NL	Royal DSM NV	56.44	-5%	76.00	35%	Matériaux	04/08/2016
SU-FR	Schneider Electric SE	63.65	3%	73.00	15%	Industrie	30/06/2015
SOLB-BE	Solvay SA	107.55	16%	108.00	0%	Matériaux	08/05/2016
SEV-FR	Suez Environnement SA	12.77	0%	16.20	27%	Services aux Collectivités	16/11/2016
VIE-FR	Veolia Environnement SA	15.47	-14%	25.00	62%	Services aux Collectivités	08/04/2015
WDI-DE	Wirecard AG	41.59	7%	50.00	20%	Technologies de l'Information	08/05/2015
WIZZ-GB	Wizz Air Holdings Plc	1,762.00	-1%	2,150.00	22%	Industrie	06/11/2015
WPP-GB	WPP Plc	1,686.00	137%	2,080.00	23%	Consommation Cyclique	27/07/2011

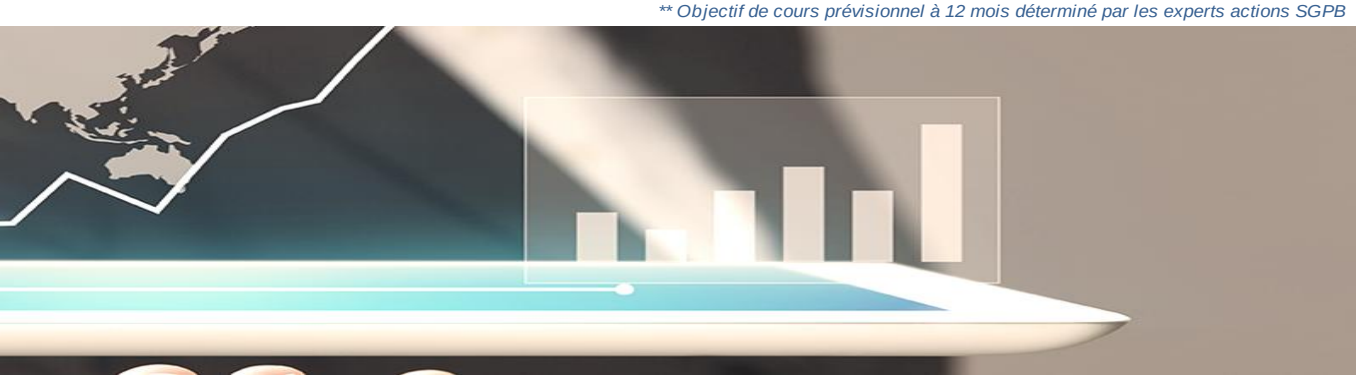
Performance de la liste depuis la création: 25.4%

Potentiel d'appréciation: 28.8%

Sources: SGPB & FactSet

** Performance depuis création*

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



Etats-Unis

05/12/2016

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
GOOGL-US	Alphabet Inc. Class A	778.22	27%	922.00	18%	Technologies de l'Information	25/08/2015
AAPL-US	Apple Inc.	109.11	19%	130.00	19%	Technologies de l'Information	19/06/2014
AVGO-US	Broadcom Limited	166.13	6%	190.00	14%	Technologies de l'Information	20/06/2016
CHKP-US	Check Point Software Technologies Ltd.	83.36	8%	98.00	18%	Technologies de l'Information	11/02/2015
C-US	Citigroup Inc	57.28	13%	64.00	12%	Finance	16/10/2013
KO-US	Coca-Cola Company	40.62	9%	48.00	18%	Consommation Non Cyclique	04/10/2013
FB-US	Facebook, Inc. Class A	117.43	-5%	150.00	28%	Technologies de l'Information	29/07/2016
GILD-US	Gilead Sciences, Inc.	72.36	-10%	101.50	40%	Santé	12/06/2014
MRK-US	Merck & Co., Inc.	60.25	-5%	73.00	21%	Santé	22/08/2016
ORCL-US	Oracle Corporation	38.97	29%	49.00	26%	Technologies de l'Information	24/06/2013
PFE-US	Pfizer Inc.	31.59	-10%	42.00	33%	Santé	18/08/2016
TMO-US	Thermo Fisher Scientific Inc.	141.38	13%	179.00	27%	Santé	11/02/2015
DIS-US	Walt Disney Company	99.96	0%	115.00	15%	Consommation Cyclique	08/01/2016
ZTS-US	Zoetis Inc	49.82	-1%	58.00	16%	Santé	17/10/2016

Performance de la liste depuis la création: 40.2%

Potentiel d'appréciation: 30.3%

Sources: SGPB & FactSet

** 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 FactSet
Consommation cyclique	Bridgestone Corp	5108-JP
	Hyundai Mobis Co Ltd	012330-KR
	LVMH SE	MC-FR
	Publicis Groupe	PUB-FR
	Walt Disney Co	DIS-US
	WPP PLC	WPP-GB
Consommation non-cyclique	Carrefour SA	CA-FR
	Coca-Cola	KO-US
	Danone SA	BN-FR
	Japan Tobacco Inc	2914-JP
	Pernod Ricard SA	RI-FR
Energie	Chevron Corp	CVX-US
	Royal Dutch Shell Plc	RDSA-NL
Finance	AIA Group Ltd	1299-HK
	AXA SA	CS-FR
	Bangkok Bank PCL	BBL-TH
	BNP Paribas SA	BNP-FR
	Citigroup Inc	C-US
	ING Groep NV	INGA-NL
	Lloyds Banking Group Plc	LLOY-GB
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	8306-JP
	Mitsui Fudosan Co Ltd	8801-JP
	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	O39-SG
Santé	Astellas Pharma	4503-JP
	Bayer AG	BAYN-DE
	Fresenius Medical Care & Co KGaA	FME-DE
	Gilead Sciences Inc	GILD-US
	GlaxoSmithKline Plc	GSK-GB
	Merck & Co., Inc.	MRK-US
	Novartis AG	NOVN-CH
	Pfizer Inc.	PFE-US
	Thermo Fisher Scientific Inc	TMO-US
	Zoetis Inc	ZTS-US
Industrie	Actividades de Construccion y Servicios SA	ACS-ES
	Adecco SA	ADEN-CH
	Airbus Group SE	AIR-FR
	Cie de St-Gobain	SGO-FR
	Japan Airlines Co Ltd	9201-JP
	Schneider Electric SE	SU-FR
	Vinci SA	DG-FR
	Wizz Air Holdings Plc	WIZZ-GB
Technologie de l'information	Alibaba Group Holding Ltd	BABA-US
	Alphabet Inc	GOOGL-US
	Apple Inc	AAPL-US
	Atos SE	ATO-FR
	Broadcom Ltd	AVGO-US
	Check Point Softw are Technologies Ltd	CHKP-US
	Facebook, Inc. Class A	FB-US
	Oracle Corp	ORCL-US
	Samsung Electronics Co Ltd	SMSN-GB
	Wirecard AG	WDI-DE
Matériaux	Royal DSM NV	DSM-NL
	Solvay SA	SOLB-BE
Services aux collectivités	Enagas SA	ENG-ES
	Enel SpA	ENEL-IT
	Engie SA	ENGI-FR
	Suez Environnement SA	SEV-FR
	Veolia Environnement SA	VIE-FR

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

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

Système de notation

Définitions des recommandations:

Acheter	Valeur dont la performance devrait être supérieure à celle l'indice MSCI relatif à son secteur sur un horizon d'investissement à 12 mois, sur la base des estimations de nos experts actions.
Neutre	Valeur dont la performance devrait être égale à celle l'indice MSCI relatif à son secteur sur un horizon d'investissement à 12 mois, sur la base des estimations de nos experts actions.
Vendre	Valeur dont la performance devrait être inférieure à celle l'indice MSCI relatif à son secteur sur un horizon d'investissement à 12 mois, sur la base des estimations de nos experts actions.
Restriction	Valeur suivie mais sans formulation de recommandation ou d'objectif de prix en raison d'une transaction en cours entre Société Générale et ladite société.

Notation du risque produit

La catégorie du produit pour les actions unitaires est notée '4'.

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) :

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%.

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

Notifications relatives à MSCI

Les informations fournies par MSCI sont la propriété exclusive de Morgan Stanley Capital International Inc (MSCI). Ces informations et toute autre propriété intellectuelle de MSCI ne peut être reproduite, rediffusée ou utilisée pour créer des produits financiers incluant des indices sans l'accord préalable et écrit de MSCI. Ces informations sont fournies « en l'état ». L'utilisateur assume entièrement le risque lié à l'utilisation faite de ces informations.

MSCI, ses filiales ainsi que tout tiers impliqué ou associé au calcul ou à la compilation des informations mentionnées ne donnent aucune garantie quant à l'origine, l'exactitude, l'exhaustivité, la valeur commerciale ou l'adéquation à un usage particulier des informations fournies. Sans préjudice de ce qu'il précède, en aucun cas MSCI, l'une de ses filiales ou tout autre tiers impliqué ou associé, au calcul ou à la compilation des informations, ne saurait être tenu responsable des dommages liés à ces informations.

MSCI, Morgan Stanley Capital International et les indices MSCI sont des marques de service de MSCI et de ses filiales ainsi que toute autre terme similaire qui pourrait être fourni ou approuvé en avance par MSCI.

Méthodologie de calcul

Calcul de la performance

Lors 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 sur les cours du dernier jour ouvré si le 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 changement opéré dans la liste de convictions, tel que l'ajout d'un nouveau membre ou le retrait d'un membre existant, la performance sera calculée de la façon décrite 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. Après modification de la liste, tous les membres sont à nouveau equipondérés.

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 actuel en base 100 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 l'origine.
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 du potentiel de hausse

Des membres de la liste: Est le rapport en pourcentage entre l'objectif de cours et le cours de bourse actuel.
De la liste de convictions : Est la moyenne des potentiels de hausse de cours des membres de la liste.

Operations sur titres

Paiement du dividende : la méthodologie de calcul de performance ne prend pas en compte l'impact des paiements 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 utilisé lors du 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
Deveoped Asia-Pacific CL : MSCI AC Asia Pacific
European CL : MSCI Europe
US CL : S&P 500
Emerging CL : MSCI Emerging Markets
Dividend CL : MSCI World High Dividend Yield

Glossaire et définitions (1/2)

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.

L'univers recommandé de Société Générale Private Banking

L'univers recommandé de SGPB se compose de sociétés issues de l'univers d'investissement tel que définit ci-dessus. Les titres qui le composent sont sélectionnés par Equity Solutions. Il n'existe pas de limite supérieure ou inférieure au nombre de titres dans cet univers recommandé. Aucune contrainte géographique ou sectorielle est appliquée. Une société de l'univers recommandé peut faire l'objet d'un changement de recommandation sur décision de l'expert actions de Equity Solutions suivant cette valeur. Lorsque la recommandation d'un titre est dégradée à "Vendre", celui-ci fait l'objet d'un suivi durant 3 mois. A l'issue de ce délai, un message "couverture terminée" est alors émis par Equity Solutions.

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.

Termes financiers et acronymes (contd.)

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.

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.

Pays Emergent : Les « pays émergents » sont des pays dont le PIB par habitant est inférieur à celui des pays développés, mais qui connaissent une croissance économique rapide, et dont le niveau de vie ainsi que les structures économiques convergent vers ceux des pays développés

PIB (Produit Intérieur Brut): est l'indicateur économique principal de mesure de la production économique réalisée à l'intérieur d'un pays donné, le PIB vise à quantifier, pour un pays et une année donnés, la valeur totale de la « production de richesse » effectuée par les agents économiques résidant à l'intérieur de ce territoire.

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.

Glossaire et définitions (2/2)

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)

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,, 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 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.

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, MSCI global equity indexes, SGPB

Notifications importantes

SG est conseil financier de ACS dans le cadre de la cession de Urbaser

SG est teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Adecco et banque présentatrice de l'offre de rachat obligataire par Adecco (Souches visées: XS0616395199 and XS0953093308).

SG a été coordinateur global associé et chef de file associé dans l'émission de titres obligataires de AXA (12y, EUR).

SG a été chef de file associé dans l'émission de titres obligataires de Axa (USD, Perpetual).

SG a été teneur de livre associé passif dans l'émission de titres obligataires de Chevron Corp (2y, 3y, 5y, 7y, 10y; USD Benchmark)

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 (10y USD)

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligatires d'Citigroup Inc (30y).

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires et TAP de Citigroup (3 yr, 5yr TAP ISIN US172967KK69)

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup (12y HG SEC reg).

SG a été chef de file associé dans l'émission de titres obligataires de Citigroup (EUR, 7-12yr)

SG est co-manager dans l'émission de titres obligataires par Citigroup (5yr SEC sr).

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Danone (EUR 2y, 4y, 6y, 8y, 12y)

SG a été teneur de livres associés dans l'émission de titres obligataires de Enagas (12yr EUR Benchmark).

SG a été teneur de livre passif associé dans l'émission de titres obligataires d'Enagas (EUR 10y)

SG est teneur de marché pour les warrants de Enel

SG a été banque présentatrice dans l'offre d'échange de titres obligataires d'Enel

SG a été teneur de livre associé de l'émission de titres obligataires de Lloyds Bank (5y).

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Mitsubishi Financial Group (TAP US606822AD62 / US606822AA24 / US606822AB07)

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Mitsubishi UFJ's bond issue (USD, 5-7-10yr).

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Novartis (7y, 12y Eur)

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires d'Oracle ((USD; 5,7,10,20,30yrs)

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Pernod Ricard (10y, EUR)

SG a été teneur de livre associé passif dans l'émission de titres obligataires de Publicis (7y, EUR Benchmark).

SG a été chef de file associé du financement de l'acquisition de BG Group PLC par Royal Dutch Shell PLC.

SG a été teneur de livres associés dans l'émission de titres obligataires de Saint Gobain (EUR Benchmark, 3.5yr).

SG a été teneur de livres associés dans l'émission de titres obligataires de Schneider Electric (EUR Benchmark, 8yr).

SG a été teneur de livre associé dans la cession de la participation de BPI France dans Schneider Electric

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Suez (12y, EUR)

SG est coordinateur global associé de l'émission de titres obligataires de Cofiroute (RegS, 10y ou 8y+12y).

Avertissements importants (1/2)

Société Générale Private Banking (« SGPB ») est la ligne métier du groupe Société Générale S.A. opérant à travers son siège au sein de Société Générale S.A. et son réseau (départements ou entités juridiques distinctes (succursales ou filiales)) localisé sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous la marque « Société Générale Private Banking », et distributeurs 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 ou liquider, 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 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.

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.

Avertissements importants (2/2)

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.

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.

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 1.009.380.011,25 EUR au 31 mars 2016, 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 les clients ayant signé une convention client avec SG DIFC et répondant à la qualification de 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, DIFC Branch, est dûment autorisée et régulée par la DFSA aux fins de fournir des services de conseil et d'arrangement. Société Générale, DIFC Branch, n'offre pas certains des produits et/ou services (tels que la gestion sous mandat, la gestion conseil ou le service Prime Market Access), mais les clients de la succursale peuvent le cas échéant accéder à ces produits et/ou services auprès de leur entité Société Générale Private Banking teneur de compte. La DFSA n'a ni revu ni approuvé le présent document. 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. SGPBS est une banque autorisée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.ch. A moins qu'il ne ressorte expressément du présent document que celui-ci a été rédigé avec la participation de SGPBS, ce document a été établi hors de Suisse pour le « Private Banking » et n'est pas le résultat de l'analyse financière de SGPBS. 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. SGPBS 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 SGPBS. S'il ressort expressément du présent document que celui-ci a été rédigé avec la participation de SGPBS, 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:

Asia: Bangalore: Shishir Malik, Abhishek Iyer, Anirudh Srivastava, Jyotiraditya Sharma, Neeraj Mendiratta, Ravi Kumar, Saurabh Lohariwala, Shalinee G, Shekhar Kedia, Sriram Chellappa, Wrutuja Pardeshi.

Europe: Jérôme Matt, Danny Van Quaethem, Kristof De Graeve, Thomas Hinault, Mathieu Balleron.

Societe Generale Private Banking
Tour Alicante
17, Cours Valmy
92043 Paris La Défense Cedex
France

www.sgprivatebanking.com

BUILDING TEAM SPIRIT TOGETHER

SOCIETE GENERALE
Private Banking

Societe Generale S.A.
Share Capital of: EUR 1.009.380.011,25
Registered under # 552 120 222