

L'OEIL SUR LES ACTIONS



Explorer l'univers des fonds immobiliers commerciaux

Savoir identifier les gagnants

Conformément à la réglementation en vigueur, nous informons le lecteur que ce document est qualifié de document à caractère promotionnel. Données au lundi 20 novembre 2017, 23h00 heure de Paris.

BUILDING TEAM SPIRIT TOGETHER

Éditorial (1/2)

Sommaire

- 2 **Éditorial**
- 4 **Zoom : Klepierre et Unibail-Rodamco**
- 6 **Tableau de bord du marché et listes de convictions – Performances**
- 7 **Liste de convictions globales et performances historiques**
- 9 **Liste de convictions dividendes**
- 10 **Aperçu des marchés émergents**
- 11 **Listes de convictions régionales**
- 13 **Convictions par secteur**
- 14 **Contacts**
- 15 **Système de notation**
- 16 **Méthode de calcul**
- 17 **Glossaire**
- 19 **Avertissements et notifications 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.

Explorer l'univers des fonds immobiliers commerciaux: Savoir identifier les gagnants

La part croissante du commerce électronique dans la distribution expose les REIT (Real Estate Investment Trust) commerciaux à un mouvement contraire de fond. Depuis le début d'année, l'indice MSCI US retail REITs a cédé 11,4 % contre un gain de 2,1 % pour l'indice US REIT. La même tendance s'observe en Europe, comme en atteste la sous-performance du Stoxx Europe Total Market Retail REIT Index par rapport au Stoxx Europe 600 REIT Index (-7,2 % contre -3,3 %). Si l'adoption croissante du commerce en ligne touche les REIT des deux côtés de l'Atlantique, différents facteurs expliquent leur sous-performance aux Etats-Unis ainsi qu'en Europe Continentale.

Aux États-Unis, le recul des ventes en boutique des grandes surfaces sous l'effet d'un environnement commercial difficile (excédent de l'offre, hausse des ventes en ligne) a pesé sur les marges bénéficiaires des distributeurs et sur leur capacité à se maintenir à flot. 2017 a ainsi connu le nombre le plus élevé de mises en faillite dans le secteur de la distribution depuis la crise financière internationale. De ce fait, les taux d'occupation ont chuté et les REIT commerciaux ont perdu de leur pouvoir de fixation des prix, engendrant une décélération de la croissance des produits nets d'exploitation à périmètre comparable. Cinq des neuf grands REIT dédiés à de larges complexes commerciaux ont ainsi revu à la baisse leurs prévisions sur cet indicateur pour l'exercice 2017.

Sur l'autre rive de l'Atlantique, la sous-performance des REIT commerciaux européens est essentiellement imputable à la crainte que la poussée des ventes en ligne finisse par avoir le même impact sur les distributeurs européens et les REIT commerciaux que sur leurs homologues américains. Nous considérons toutefois que ce scénario pourrait être atténué par plusieurs facteurs 1) l'Europe n'est pas confrontée à un problème de marché excédentaire (la densité des centres commerciaux aux États-Unis est 5,5 fois supérieure à celle de l'Europe continentale) ; 2) les centres commerciaux européens sont en moyenne moins exposés aux grandes surfaces (qui sont les plus impactées par les ventes en ligne). Leurs offres sont davantage tournées vers « l'alimentaire et les boissons » (des segments dont l'exposition à Internet est positive) et les « loisirs et divertissements » (plus résistants à Internet). Ces dernières sont également davantage axées sur une rotation active des locataires et enfin 3) la qualité moyenne des centres commerciaux en Europe est plus élevée (56 % de notations A et supérieures en Europe contre 36 % aux États-Unis selon les données de Green Street data). La tendance



Tarun Dhawan
Expert actions

Éditorial (2/2)

au redimensionnement des surfaces de vente par les distributeurs va selon nous se poursuivre en Europe. Nous pensons que les REIT à la tête de centres commerciaux ayant une position dominante et étant de plus grande qualité seront les principaux bénéficiaires compte tenu du mouvement de concentration des enseignes vers des centres de qualité supérieure.

Dans l'ensemble, nous pensons que l'avenir de l'univers de la distribution sera partagé entre gagnants et perdants. Sur cette base, nous opterions pour une approche prudente et sélective du secteur. Nous avons une préférence régionale pour l'Europe par rapport aux États-Unis. Nous identifions sur le vieux continent un meilleur équilibre entre l'offre et la demande, de même qu'un mix de locataires plus intéressant en moyenne. Les distributeurs européens ont également une plus grande solidité financière et de meilleures perspectives de croissance. Par ailleurs, nous favorisons les sociétés bien gérées, ayant un bilan sain, un parcours de choix en matière de rotation des locataires et une implantation géographique diversifiée. Notre sélection se concentre sur les REIT de qualité supérieure et sur les vastes complexes commerciaux engagés dans l'amélioration de la qualité de leurs portefeuilles (par le biais de rénovations et d'extensions régulières). Selon nous, Unibail Rodamco et Klepierre sont les mieux positionnés pour profiter de la transformation engagée du secteur et devraient maintenir une croissance saine de leurs bénéfices et de leurs flux de trésorerie.

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 : KLEPIERRE (LI-DE)

ACHETER – OBJECTIF DE COURS : 40,00 EUR

Description de l'entreprise

Klepierre (LI) est une société d'immobilier commercial française impliquée dans le développement, l'investissement et la gestion de centres commerciaux. Le portefeuille d'actifs de la société est évalué à 23,3 mds EUR et elle est présente à travers 16 pays en Europe. LI détient une participation de contrôle (56,1 %) dans Steen & Strøm, détenteur et opérateur de centres commerciaux de premier plan en Scandinavie.

Thèse d'investissement :

- Les atouts concurrentiels de LI s'articulent autour de sa présence géographique diversifiée, de la qualité supérieure de ses actifs et de la gestion efficace de ses locataires. La gestion active du portefeuille, la rotation constante des enseignes et l'amélioration continue des indicateurs de crédit (ratio LTV de 38,2 % au 1S17 et ratio de couverture d'intérêts de 6,0x) et du coût de la dette (1,8 % au T3 2017) permettent à LI de maintenir une croissance soutenue de ses flux de trésorerie. Le flux de trésorerie par action a progressé à une moyenne de 3,8 % sur la période 2012-16 à 2,31 EUR et la Direction estime qu'il sera supérieur ou égal à 2,45 EUR en 2017.
- LI s'axe davantage sur l'extension de centres commerciaux (80 % de son pipeline estimé à 3,3 mds EUR) et les rénovations que les projets entièrement nouveaux. Cette stratégie lui confère un couple risque/rentabilité intéressant (baisse du coût global et diminution du risque locatif) et s'inscrit dans la lignée de la stratégie omnicanal des distributeurs consistant à redimensionner leurs surfaces et privilégier un nombre moins élevé mais plus distinctif de centres commerciaux.
- LI s'échange à un ratio cours/VL de 0,83x pour l'exercice 2018e, soit une baisse de 17 % par rapport à sa moyenne historique à 5 ans. Nous évaluons LI à une VL de 0,96x pour l'exercice 2018e pour atteindre un objectif de cours de 40,00 EUR.

Risques pesant sur notre thèse d'investissement :

- Un inversement de la reprise économique européenne pourrait avoir un impact négatif sur la demande des consommateurs et entraîner un recul des ventes des enseignes locataires. Il en pourrait découler une inversion négative des loyers (renégociation à la baisse par les locataires) ou un déclin des taux d'occupation (dû aux clôtures de magasins).
- La croissance supérieure aux prévisions du commerce électronique pourrait déprimer les ventes physiques au détail. La demande de surfaces commerciales pourrait s'en trouver impactée et la signature de nouveaux baux freinée, avec pour conséquence un repli de la croissance du revenu locatif des centres commerciaux.
- 81 % des projets d'investissements de LI, d'un volume de 3,3 mds EUR, ne sont pas engagés (en cours de négociation, d'obtention des autorisations, etc.). L'incapacité à obtenir les autorisations nécessaires, un retard dans ces autorisations ou une rupture de négociations pourrait entraîner des surcoûts ou un effet de décalage dans les projets, voire leur annulation. Ce contexte impacterait la position concurrentielle des centres commerciaux de LI et entraverait la croissance de ses résultats et flux de trésorerie.
- L'incapacité à optimiser son portefeuille d'actifs ou à mobiliser une rotation active des enseignes locataires diminuerait l'attrait de sa plate-forme de centres commerciaux et conduirait à une baisse de fréquentation et un recul du revenu locatif et de la croissance des résultats.

Politique en matière de dividende :

- En vertu de la réglementation applicable aux SIIC (les REIT françaises), LI est tenu de distribuer en dividendes à ses actionnaires au moins 95 % de son revenu locatif, 60 % des plus-values et 100 % des dividendes reçus des filiales.
- La société table actuellement sur un rendement du dividende de 5,6 % pour 2017 contre une moyenne de 5,4 % pour ses pairs, soit un taux de distribution de 80,6 % contre une moyenne de 78,2 % pour la période 2012/16.
- Le consensus table sur une progression moyenne du dividende de l'ordre de 3,5 % pour la période 2018/20e à 2,16 EUR/action

Description	Actuel
Devise	EUR
Cap. Boursière (mds)	10.78
Prix	34.59
Plus bas 52 sem.	32.12
Plus haut 52 sem.	38.23
Profitabilité	2018(e)
Marge	79.27
ROA	3.88
ROE	6.61
ROC*	6.88
Valorisation	
Cours / Bénéfices 2018(e)	13.88
Cours / Chiffre d'affaires 2018(e)	8.59
Cours / Valeur nette d'inventaire 2018(e)	0.84
Rendement	
Rendement du dividende 2018(e)	5.91

ZOOM : UNIBAIL-RODAMCO (UL-NL)

ACHETER – OBJECTIF DE COURS : 235,00 EUR

Description de l'entreprise

Unibail-Rodamco (UL) est le leader européen de l'immobilier commercial avec un portefeuille d'actifs évalué à 42,5 Mds EUR et une présence dans 11 pays en Europe. C'est une société immobilière intégrée, active dans le développement, l'investissement et la gestion de biens.

Thèse d'investissement :

- UL s'implante sur des zones très fréquentées en investissant dans des actifs haut de gamme en Europe continentale et sur le segment des centres commerciaux présentant une rotation active des enseignes. La stratégie d'optimisation du portefeuille et de gestion active du bilan (par la réduction du coût de la dette et le rallongement des échéances) est payante. La société a connu une amélioration continue de ses indicateurs de crédit (ratio LTV de 33 % au 1S17 et ratio de couverture d'intérêts de 6,9x). Selon nous, ces facteurs devraient permettre à UL d'entretenir une croissance saine de ses résultats et de ses flux de trésorerie.
- Nous sommes d'avis que l'avancée continue des stratégies citées, le développement actif de l'offre en puissance et l'attrait d'un rendement du dividende de l'ordre de 5,4 % pour la période 2017-2019e devraient compenser largement les préoccupations suscitées par la part croissante du e-commerce et la dilution de la progression des bénéfices/flux de trésorerie.
- UL s'échange à un ratio cours/VL de 0,95x pour l'exercice 2018e, sous sa moyenne historique à 5 ans de 1,1x. Compte tenu d'un rapport d'activité très favorable, du relèvement des orientations et du potentiel de croissance des bénéfices, nous révisons l'objectif de cours d'UL de 225,70 EUR à 235,00 EUR.

Risques pesant sur notre thèse d'investissement :

- Un inversement de la reprise économique européenne pourrait avoir un impact négatif sur la demande des consommateurs et entraîner un recul des ventes des enseignes locataires. Ces dernières pourraient avoir du mal à assumer les niveaux de loyers (renégociation à la baisse des coûts de location) ou les taux d'inoccupation (fermeture des magasins) pourraient augmenter.
- La hausse plus forte que prévu des ventes en ligne pourrait déprimer les ventes physiques et par ricochet la demande d'espaces de vente dans les principaux centres. Il en découlerait des conséquences négatives sur la croissance des revenus locatifs des centres commerciaux.
- L'incapacité à optimiser le portefeuille d'actifs ou à orchestrer une rotation active des locataires (sur le créneau des centres commerciaux) pourrait peser sur la croissance des revenus locatifs et des marges.
- La stagnation de l'offre en développement ou des cessions largement plus importantes que les investissements/acquisitions pourraient impacter la croissance des revenus locatifs et des résultats et la génération des flux de trésorerie.

Politique en matière de dividende :

- UL s'échange à un ratio cours/VL de 0,95x pour l'exercice 2018e, sous sa moyenne historique à 5 ans de 1,1x. Compte tenu d'un rapport d'activité très favorable, du relèvement des orientations et du potentiel de croissance des bénéfices, nous révisons l'objectif de cours d'UL de 225,70 EUR à 235,00 EUR.
- Le dividende payé a progressé à un taux annuel moyen de 5 %, de 8,40 EUR à 10,20 EUR par action, pendant la période 2012/16. Le taux de distribution s'établit à une moyenne de 89,3 % sur la même période.
- Le rendement du dividende pour l'exercice 2017e est supérieur à la moyenne des pairs fixée à 4,9 %.

Description	Actuel
Devise	EUR
Cap. Boursière (mds)	21.68
Prix	217.15
Plus bas 52 sem.	202.15
Plus haut 52 sem.	238.15
Profitabilité	2018(e)
Marge	96.70
ROA	3.96
ROE	7.37
ROC*	7.49
Valorisation	
Cours / Bénéfices 2018(e)	13.55
Cours / Chiffre d'affaires 2018(e)	11.44
Cours / Valeur nette d'inventaire 2018(e)	0.95
Rendement	
Rendement du dividende 2018(e)	5.29

Tableau de bord et listes de convictions - performances

Listes de convictions¹ & indices

20/11/2017	Date de Lancement	Perf. Hebdo	YTD	
CL Global	14/09/2009	84.9%	-0.2%	17.3%
CL Asie	22/02/2016	17.6%	-1.5%	11.1%
CL Europe	10/03/2010	48.7%	-0.1%	11.9%
CL US	10/03/2010	79.8%	1.0%	25.6%
CL Emergents	22/02/2016	94.0%	1.9%	60.0%
CL Dividendes	05/02/2015	12.1%	-1.1%	9.6%
MSCI AC World	14/09/2009	75.0%	0.1%	17.9%
MSCI AC Asia Pacific	22/02/2016	31.8%	-0.8%	17.6%
MSCI Europe	10/03/2010	45.4%	-0.1%	6.5%
SPX Index	10/03/2010	125.4%	-0.1%	15.3%
MSCI Emerging Markets	22/02/2016	51.6%	1.1%	31.8%
MSCI World High Dividend Yield	02/05/2015	19.6%	0.2%	14.9%

Sources : SGPB & FactSet

Performances des secteurs du MSCI AC World

20/11/2017	Perf. Hebdo	YTD	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	0.1%	17.9%	21.5%	-0.8%
Telecommunication	1.3%	-0.9%	5.2%	-5.3%
Consommation Cyclique	1.2%	18.5%	20.9%	-0.1%
Techno. de l'information	0.6%	41.6%	46.4%	-0.5%
Consommation non cyclique	0.4%	11.0%	15.3%	-2.7%
Financières	0.4%	15.3%	20.9%	-1.7%
Santé	0.3%	15.6%	19.6%	-3.6%
Industrie	-0.1%	17.5%	19.9%	-2.4%
Matériaux	-0.5%	20.9%	25.6%	-2.2%
Services aux Collectivités	-1.3%	13.5%	19.3%	-2.8%
Energie	-2.8%	-2.8%	10.0%	-4.8%

Source: FactSet

Styles de gestion²

20/11/2017	Perf. Hebdo	YTD	52 Semaines Glissantes	
			Bas	Haut
MSCI AC WORLD	0.1%	17.9%	21.5%	-0.8%
MSCI World Value	-0.2%	10.0%	14.1%	-1.4%
MSCI World Growth	0.2%	22.9%	25.3%	-0.4%
MSCI World Small Cap	1.1%	16.7%	19.7%	-0.3%
MSCI World Large Cap	0.0%	17.8%	21.7%	-0.9%

Source: FactSet

¹ Le contenu des listes de convictions est détaillé dans les pages suivantes.

² 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)
Citigroup Inc (C-US)
Facebook, Inc. Class A (FB-US)
PepsiCo, Inc (PEP-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)
Anheuser-Busch Inbev (ABI-BE)
BNP Paribas SA (BNP-FR)
Compagnie d'Entreprises CFE SA (CFEB-BE)
Compagnie de Saint-Gobain SA (SGO-FR)
CRH Plc (CRG-IE)
Danone SA (BN-FR)
Diageo plc (DGE-GB)
Henkel AG & Co. KGaA (HEN3-DE)
ING Groep NV (INGA-NL)
Novartis AG (NOVN-CH)
Renault SA (RNO-FR)
Royal Ahold Delhaize NV (AD-NL)
Schneider Electric SE (SU-FR)
WPP Plc (WPP-GB)

ASIE

Alibaba Group Holding Ltd (BABA-US)
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.

Liste de convictions globales

20/11/2017

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
ACS-ES	Actividades de Construccion y Servicios SA	33.07	22%	40.00	21%	Industrie	21/11/2016
BABA-US	Alibaba Group Holding Ltd.	188.00	94%	233.00	24%	Technologies de l'Information	19/01/2015
GOOGL-US	Alphabet Inc. Class A	1,034.66	69%	1 160.00	12%	Technologies de l'Information	25/08/2015
ABI-BE	Anheuser-Busch InBev SA/NV	98.09	-10%	125.00	27%	Consommation Non Cyclique	16/05/2017
BNP-FR	BNP Paribas SA Class A	62.85	58%	74.00	18%	Finance	04/04/2013
CFEB-BE	Compagnie d'Entreprises CFE SA	122.80	-6%	151.00	23%	Industrie	14/06/2017
SGO-FR	Compagnie de Saint-Gobain SA	48.57	21%	57.00	17%	Matériaux	29/04/2015
C-US	Citigroup Inc	72.05	42%	80.00	11%	Finance	16/10/2013
CRG-IE	CRH Plc	30.93	-4%	36.00	16%	Matériaux	05/01/2017
BN-FR	Danone SA	69.11	14%	77.00	11%	Consommation Non Cyclique	16/06/2016
DGE-GB	Diageo plc	25.89	22%	26.50	2%	Consommation Non Cyclique	05/01/2017
FB-US	Facebook, Inc. Class A	178.74	44%	205.00	15%	Technologies de l'Information	29/07/2016
HEN3-DE	Henkel AG & Co. KGaA Pref	113.55	0%	131.00	15%	Consommation Non Cyclique	06/09/2017
INGA-NL	ING Groep NV	15.16	39%	17.50	15%	Finance	10/06/2014
8306-JP	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	735.20	55%	800.00	9%	Finance	10/01/2013
NOVN-CH	Novartis AG	83.10	4%	94.00	13%	Santé	02/08/2016
PEP-US	PepsiCo, Inc.	114.91	10%	125.00	9%	Consommation Non Cyclique	26/01/2017
PFE-US	Pfizer Inc.	35.35	0%	42.00	19%	Santé	18/08/2016
RNO-FR	Renault SA	86.79	3%	99.00	14%	Consommation Cyclique	27/10/2017
AD-NL	Royal Ahold Delhaize N.V.	17.12	-13%	18.00	5%	Consommation Non Cyclique	26/01/2017
SMSN-GB	Samsung Electronics Co., Ltd.	1 263.00	100%	1 380.00	9%	Technologies de l'Information	09/02/2015
SU-FR	Schneider Electric SE	71.20	15%	82.50	16%	Industrie	30/06/2015
TMO-US	Thermo Fisher Scientific Inc.	191.00	52%	217.50	14%	Santé	11/02/2015
DIS-US	Walt Disney Company	102.75	3%	120.00	17%	Consommation Cyclique	08/01/2016
WPP-GB	WPP Plc	12.66	78%	19.00	50%	Consommation Cyclique	27/07/2011

Performance de la liste depuis la création: **84.9%**

Potentiel d'appréciation: **29.7%**

Sources: SGPB & FactSet

* Performance depuis création

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

Commentaire hebdomadaire

- La liste de conviction globale a diminué de 0,2% la semaine dernière, sous-performant le MSCI World index qui a augmenté de 0,1%.
- CRH et Renault ont affiché les meilleures performances de la semaine en augmentant respectivement de 2,9% et 2,3%. Les plus fortes baisses ont été enregistrées par Henkel et ABInbev qui ont perdu respectivement 6,1% et 2,4%.
- La liste offre une hausse potentielle de 29,7% à 12 mois basée sur les objectifs de cours des analystes.

Liste de convictions dividendes

- 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".

20/11/2017

Code	Nom Entreprise	Rendement du dividende*	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
ADEN-CH	Adecco Group AG	3.7%	74.50	-3%	86.00	15%	Industrie	16/05/2017
ABI-BE	Anheuser-Busch InBev SA/NV	3.5%	98.09	-5%	125.00	27%	Consommation Non Cyclique	31/10/2017
CS-FR	AXA SA	5.2%	24.97	29%	28.00	12%	Finance	05/02/2015
BATS-GB	British American Tobacco p.l.c.	4.0%	50.02	7%	56.00	12%	Consommation Non Cyclique	10/01/2017
CO-FR	Casino, Guichard-Perrachon SA	6.6%	47.40	-6%	60.00	27%	Consommation Non Cyclique	19/04/2017
CVX-US	Chevron Corporation	3.9%	114.72	15%	122.00	6%	Energie	23/06/2015
KO-US	Coca-Cola Company	3.4%	45.46	9%	48.00	6%	Consommation Non Cyclique	05/02/2015
ENEL-IT	Enel SpA	5.1%	5.23	32%	6.00	15%	Services aux Collectivités	25/08/2015
ENGI-FR	ENGIE SA	4.9%	14.36	-25%	15.50	8%	Services aux Collectivités	05/02/2015
INGA-NL	ING Groep NV	4.8%	15.16	15%	17.50	15%	Finance	06/10/2015
LLOY-GB	Lloyds Banking Group	6.6%	0.66	-10%	0.74	12%	Finance	26/11/2015
RIO-GB	Rio Tinto Plc	5.2%	35.48	-1%	40.50	14%	Matériaux	27/10/2017
RDSA-NL	Royal Dutch Shell Plc	6.1%	26.34	-4%	29.00	10%	Energie	19/05/2015
SU-FR	Schneider Electric SE	3.2%	71.20	15%	82.50	16%	Industrie	30/06/2015
TUI1-DE	TUI AG	4.6%	14.97	12%	16.50	10%	Consommation Cyclique	16/02/2017
UL-FR	Unibail Rodamco	5.2%	217.15	2%	235.00	8%	Immobilier	30/10/2017
VIE-FR	Veolia Environnement SA	4.3%	20.92	27%	25.00	20%	Services aux Collectivités	05/02/2015
DG-FR	VINCI SA	3.0%	85.35	72%	90.00	5%	Industrie	05/02/2015

Performance de la liste depuis la création: **12.1%**

Potentiel d'appréciation: **14.8%**

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	4.3%
Euro Stoxx50	3.6%
SMI	3.5%
Bovespa Index	3.4%
Straits Times Index	3.0%
S&P 500	2.0%
Nikkei 225	1.5%

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

20/11/2017

Code	ADR/GDR*	Nom Entreprise	Cours	Perf.**	Objectif de cours ***	Potentiel	Industrie	Entrée le
BABA-US	BABA-US	Alibaba Group Holding Ltd.	188.00	173%	233.00	24%	Technologies de l'Information	22/02/2016
BBL.R-TH	-	Bangkok Bank Public Company	195.50	24%	214.00	9%	Finance	22/02/2016
SMSN-GB	SMSN-GB	Samsung Electronics Co., Ltd.	1 263.00	162%	1 380.00	9%	Technologies de l'Information	22/02/2016
Performance de la liste depuis la création:			94.0%					
Potentiel d'appréciation:			29.8%					

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

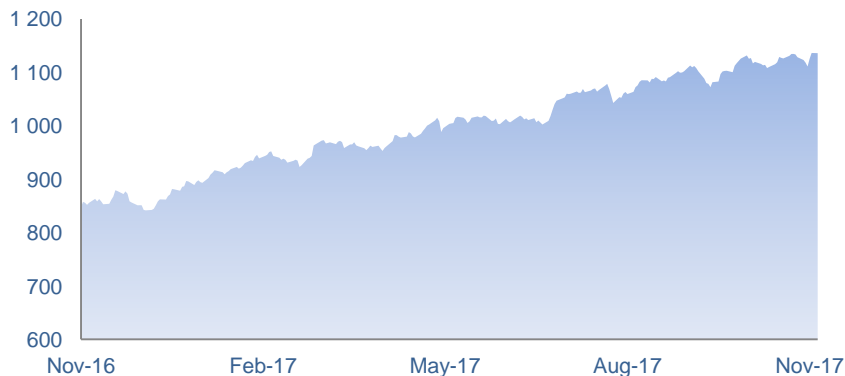
20/11/2017	Indice EM	Perf. hebdo	YTD
MXEF Index	MSCI Emerging (USD)	1.1%	31.8%
MSEUEMEA Index	MSI EMEA (USD)	2.6%	12.0%
MXLA Index	MSCI LATAM (USD)	0.9%	18.1%
MXMS Index	MSCI Emerging Asia (USD)	0.9%	39.0%
MXRU Index	MSCI Russia	-1.2%	-1.1%
MXBR Index	MSCI Brazil	2.2%	19.4%
MXIN Index	MSCI India	0.6%	24.5%

Sources: SGPB & FactSet

Faits marquants

La liste des marchés émergents a augmenté de 1,9% la semaine dernière, surperformant le MSCI EM Index qui a progressé de 1,1%. Bangkok Bank a affiché la meilleure performance en progressant de 2,6%.

Indice MSCI Emerging Markets (USD)



Sources: SGPB & FactSet

Temps forts

Macroéconomiques

Chine: la croissance de la production industrielle ralentit en octobre

La production industrielle a augmenté de 6,2% (vs 6,6% en septembre) en glissement annuel, en octobre, cette hausse est légèrement inférieure à celle attendue par le consensus (6,3%). La production manufacturière (6,7% contre 8,1% en septembre) a ralenti, tandis que la production minière a encore diminué (-1,3% contre -3,8% en septembre). La production d'électricité, de gaz et d'eau a augmenté de 9,2% contre 7,8% en septembre.

Inde: le déficit commercial atteint un plus haut niveau depuis 35 mois en octobre

Le déficit commercial a bondi de 26,3% (en glissement annuel) pour atteindre un niveau de 14,0 milliards d'USD en octobre, soit 35% de plus que le consensus qui tablait sur 10,4 milliards d'USD. Les exportations ont diminué de 1,1% (23,1 milliards d'USD) tandis que les importations ont augmenté de 7,6% (37,1 milliards d'USD).

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 DM¹

20/11/2017

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours**	Potentiel	Industrie	Entrée le
1299-HK	AIA Group Limited	65.30	64%	70.00	7%	Finance	22/02/2016
8306-JP	Mitsubishi UFJ Financial	735.20	54%	800.00	9%	Finance	22/02/2016
8801-JP	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	2 545.50	-4%	2 910.00	14%	Finance	22/02/2016
O39-SG	Oversea-Chinese Banking Corp.	11.71	47%	13.20	13%	Finance	22/02/2016
3382-JP	Seven & I Holdings Co., Ltd.	4 534.00	-2%	5 500.00	21%	Consommation Non Cyclique	11/04/2017

Performance de la liste depuis la création: 17.6%

Potentiel d'appréciation: 15.0%

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

20/11/2017

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
AC-FR	Accor SA	41.77	0%	48.20	15%	Consommation Cyclique	23/10/2017
ACS-ES	Actividades de Construcción y Servicios SA	33.07	22%	40.00	21%	Industrie	21/11/2016
ADEN-CH	Adecco Group AG	74.50	11%	86.00	15%	Industrie	17/12/2015
ALO-FR	Alstom SA	34.22	1%	41.00	20%	Industrie	20/11/2017
ABI-BE	Anheuser-Busch InBev SA/NV	98.09	-10%	125.00	27%	Consommation Non Cyclique	16/05/2017
BNP-FR	BNP Paribas SA Class A	62.85	58%	74.00	18%	Finance	04/04/2013
CO-FR	Casino, Guichard-Perrachon SA	47.40	-6%	60.00	27%	Consommation Non Cyclique	19/04/2017
CFEB-BE	Compagnie d'Entreprises CFE SA	122.80	-6%	151.00	23%	Industrie	14/06/2017
SGO-FR	Compagnie de Saint-Gobain SA	48.57	21%	57.00	17%	Matériaux	29/04/2015
CRG-IE	CRH Plc	30.93	-4%	36.00	16%	Matériaux	05/01/2017
BN-FR	Danone SA	69.11	14%	77.00	11%	Consommation Non Cyclique	16/06/2016
DGE-GB	Diageo plc	25.89	22%	26.50	2%	Consommation Non Cyclique	05/01/2017
ENG-ES	Enagas SA	23.58	-8%	29.00	23%	Services aux Collectivités	08/01/2016
ENEL-IT	Enel SpA	5.23	32%	6.00	15%	Services aux Collectivités	25/08/2015
FME-DE	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	82.84	6%	95.30	15%	Santé	08/01/2016
HEN3-DE	Henkel AG & Co. KGaA Pref	113.55	0%	131.00	15%	Consommation Non Cyclique	06/09/2017
ITX-ES	Industria de Diseno Textil, S.A.	29.50	-3%	40.00	36%	Consommation Cyclique	08/03/2017
INGA-NL	ING Groep NV	15.16	39%	17.50	15%	Finance	10/06/2014
NN-NL	NN Group N.V.	35.33	10%	38.00	8%	Finance	22/05/2017
NOVN-CH	Novartis AG	83.10	4%	94.00	13%	Santé	02/08/2016
PUB-FR	Publicis Groupe SA	54.10	-11%	72.50	34%	Consommation Cyclique	01/12/2015
RNO-FR	Renault SA	86.79	3%	99.00	14%	Consommation Cyclique	27/10/2017
AD-NL	Royal Ahold Delhaize N.V.	17.12	-13%	18.00	5%	Consommation Non Cyclique	26/01/2017
DSM-NL	Royal DSM NV	78.46	31%	76.00	-3%	Matériaux	04/08/2016
SU-FR	Schneider Electric SE	71.20	15%	82.50	16%	Industrie	30/06/2015
SEV-FR	Suez Environnement SA	15.07	18%	18.00	19%	Services aux Collectivités	16/11/2016
VIE-FR	Veolia Environnement SA	20.92	16%	25.00	20%	Services aux Collectivités	08/04/2015
WDI-DE	Wirecard AG	87.93	127%	95.00	8%	Technologies de l'Information	08/05/2015
WPP-GB	WPP Plc	12.66	78%	19.00	50%	Consommation Cyclique	27/07/2011

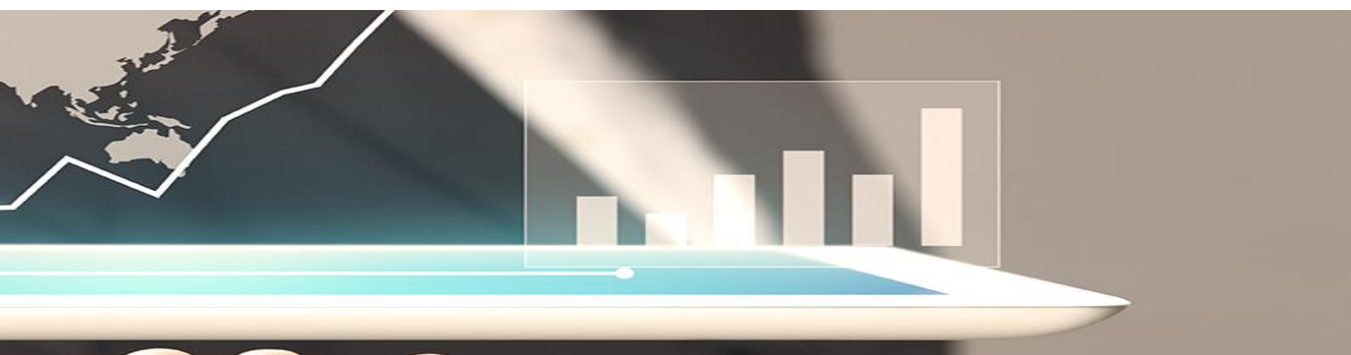
Performance de la liste depuis la création: **48.7%**

Potentiel d'appréciation: **26.5%**

Sources: SGPB & FactSet

* Performance depuis création

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



Etats-Unis

20/11/2017

Code	Nom Entreprise	Cours	Perf.*	Objectif de cours **	Potentiel	Industrie	Entrée le
ABT-US	Abbott Laboratories	55.29	27%	61.80	12%	Santé	24/04/2017
GOOGL-US	Alphabet Inc. Class A	1,034.66	69%	1 160.00	12%	Technologies de l'Information	25/08/2015
AVGO-US	Broadcom Limited	274.88	76%	290.00	6%	Technologies de l'Information	20/06/2016
C-US	Citigroup Inc	72.05	42%	80.00	11%	Finance	16/10/2013
COST-US	Costco Wholesale Corporation	172.28	10%	192.00	11%	Consommation Non Cyclique	10/10/2017
FB-US	Facebook, Inc. Class A	178.74	44%	205.00	15%	Technologies de l'Information	29/07/2016
MAR-US	Marriott International, Inc. Class A	125.91	23%	134.00	6%	Consommation Cyclique	10/05/2017
MRK-US	Merck & Co., Inc.	54.10	-15%	73.00	35%	Santé	22/08/2016
PEP-US	PepsiCo, Inc.	114.91	10%	125.00	9%	Consommation Non Cyclique	26/01/2017
PFE-US	Pfizer Inc.	35.35	0%	42.00	19%	Santé	18/08/2016
TMUS-US	T-Mobile US, Inc.	60.30	-4%	72.50	20%	Télécommunications	24/07/2017
TMO-US	Thermo Fisher Scientific Inc.	191.00	52%	217.50	14%	Santé	11/02/2015
DIS-US	Walt Disney Company	102.75	3%	120.00	17%	Consommation Cyclique	08/01/2016

Performance de la liste depuis la création: **79.8%**

Potentiel d'appréciation: **25.6%**

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
Consommation cyclique	Accor SA Inditex SA Marriott International, Inc. Class A Publicis Groupe Renault SA TUI AG Walt Disney Co WPP PLC
Consommation non-cyclique	Anheuser-Busch InBev SA/NV Casino, Guichard-Perrachon SA Coca-Cola Costco Wholesale Corporation Danone SA Diageo plc Henkel AG & Co. KGaA PepsiCo, Inc. Royal Ahold Delhaize N.V. Seven & I Holdings Co., Ltd.
Energie	Chevron Corp Royal Dutch Shell Plc
Finance	AIA Group Ltd AXA SA Bangkok Bank PCL BNP Paribas SA Citigroup Inc ING Groep NV Lloyds Banking Group Plc Mitsubishi UFJ Financial Group Inc Mitsui Fudosan Co Ltd NN Group N.V. Oversea-Chinese Banking Corp Ltd
Santé	Abbott Laboratories Fresenius Medical Care & Co KGaA Merck & Co., Inc. Novartis AG Pfizer Inc. Thermo Fisher Scientific Inc
Industrie	Actividades de Construcción y Servicios SA Adecco SA Alstom SA Compagnie d'Entreprises CFE SA Schneider Electric SE Vinci SA
Technologie de l'information	Alibaba Group Holding Ltd Alphabet Inc Broadcom Ltd Facebook, Inc. Class A Samsung Electronics Co Ltd Wirecard AG
Matériaux	Compagnie de Saint-Gobain SA CRH Plc Rio Tinto Plc Royal DSM NV
Immobilier	Unibail Rodamco SE
Télécommunications	T-Mobile US, Inc.
Services aux collectivités	Enagas SA Enel SpA Engie SA Suez Environnement SA Veolia Environnement SA

Contacts



Jérôme Matt

Responsable de Equity Solutions
Paris
jerome.matt@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 peut 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 équipondérés.

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

Developed 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 défini 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 défini 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.

CVNCC (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.

DPA : Dividende par actions

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.

GBR (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.

GOODWILL : est une immobilisation incorporelle qui apparaît 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 employés 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 donnée, 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 : $(\text{Tier One Capital} + \text{Tier Two Capital}) / \text{Actifs à risques pondérés}$.

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

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 rentabilité 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 rentabilité qui est calculé comme le bénéfice net moins les dividendes payés, le tout divisé par les capitaux investis (actifs + fonds propres)

TCAC : Taux de croissance annuel composé

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.

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

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 : 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.

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 taille (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 taille (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 taille (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 original, 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.

Notifications importantes

SG a été teneur de livre passif de l'émission de titres obligataires senior par Abbott Labs.

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Accor (7y, EUR)

SG a été mandaté pour la sollicitation de consentement d'Accor (ISIN: FR0010784066, FR0011452291, FR0011731876, FR0012386688, FR0012949949, FR0012005924).

SG a été conseil financier de ACS dans le cadre de la cession de Urbaser

SG a été 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 teneur de livres associé de l'émission de titres obligataires d'Axa Banque (5y, covered).

SG a été coordinateur global et teneur de livre associé de la cession de titres Euronext par Société Générale et BNP Paribas

SG a été teneur de livre associé passif dans l'émission de titres obligataires de British American Tobacco (USD, senior unsecured)

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de British American Tobacco (EUR/GBP; 4,6.25,8,12.5yrs)

SG est banque conseil de Casino pour la cession de Via Varejo par GPA/CBD (Companhia Brasileira de Distribuição/Pão de Açúcar), qui est détenue à majorité par Casino

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

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Citigroup.

SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires senior high grade par Citigroup.

SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires par Citigroup.

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 livre associé dans l'émission de titres obligataires de Danone (5.5y, EUR Benchmark).

SG a été co-manager dans l'émission de titres obligataires de Disney

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Enel (5y, 10y, 30y, USD)

SG a été teneur de livre associé dans la cession d'actions de Engie par le Gouvernement français (APE).

SG a été coordinateur global et teneur de livre associé dans le rachat de titres obligataires (FR0011289230, FR0000472334, FR0010678185, FR0010709451, FR0010721704, FR0010952770, FR0011261924) et banque presentatrice associée et conseil en structuration dans l'émission de titres obligataires (EUR, 7-11yr) de Engie.

SG est Conseil financier pour Engie dans la cession des l'activité LNG a Total

SG a été teneur de livre passif de l'émission de titres obligataires par Fresenius ((Senior, Unsecured, Reg S, multi-tranche, 5y, 7y, 10y, 15y).

SG a été coordinateur global associé et teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Fresenius (EUR, 7y, Convertible)

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de ING Group (EUR, RegS, 12yr)

SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de Mitsubishi UFG Financial group (USD, 5y, 10y)

SG a été co-manager de l'émission de titres obligataires de Mitsubishi UFG Financial (7y, RegS, EUR).

SG a été Co-manager dans l'émission de titres obligataires de Novartis Finance (EUR;RegS;4yr/10.5yr)

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

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 livre associé dans la cession de la participation de BPI France dans Schneider Electric

SG a fourni un financement de pret-relais a Suez pour l'acquisition de GE Water, vendu par General Electric

SG a été banque conseil de Suez pour l'acquisition de GE Water, vendu par General Electric.

SG a été teneur de livre de l'émission de titres obligataires (EUR, 8y, 12y) par Suez.

SG a été teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires hybride de Suez (EUR,7yr).

SG a été coordinateur global associé et teneur de livre associé de l'augmentation de capital via ABB de Suez

SG a été banque présentatrice associée dans l'offre de rachat de titres obligataires de Unibail Rodamco (9 ISIN ciblés avec des maturités entre 2017 et 2023), et teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires (EUR, 8yr).

SG a été coordinateur global associé de l'émission de titres obligataires d'Unibail-Rodamco (12y, 20y, EUR, RegS).

SG est Chef de file dans l'émission de titres obligataires de Veolia Environnement (500MEUR;3yrs;RegS)

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

SG a été teneur de livre associé dans l'émission d'obligations convertibles de Vinci (USD, 5yr)

SG est teneur de livre associé dans l'émission de titres obligataires de Vinci (Convertible TAP - FR0013237856, 5y, USD)

Avertissements importants (1/2)

Société Générale Private Banking est la ligne métier du Groupe Société Générale 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, 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 maîtriser 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 conséquence, 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 Société Générale Private Banking. Les opérateurs de marché de Société Générale Private Banking peuvent effectuer des transactions, ou ont effectué des transactions, sur la base des avis et études de ces experts. De plus, les experts de Société Générale Private Banking 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.

Les sociétés du Groupe Société Générale peuvent 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, les sociétés du Groupe Société Générale peuvent émettre d'autres études qui ne sont pas alignées, ou dont les conclusions diffèrent des informations présentées dans ce document, et n'ont 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 Société Générale Private Banking peuvent se reporter à la politique de gestion des conflits d'intérêts qui leur a été remise par l'entité Société Générale Private Banking 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 éligibles à 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 éligible à 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, le cas échéant, sur des conseils fiscaux indépendants. Le niveau d'imposition dépend des circonstances individuelles et ces niveaux et bases d'imposition peuvent changer.

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 les entités de Société Générale Private Banking considèrent fiables mais qu'elles n'ont 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

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 peut 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%.

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 sous le contrôle de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »). Société Générale est également 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 1 009 641 917,50 EUR au 31 décembre 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/>.

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.

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 – Guernesey Branch, dont la principale adresse à Guernesey est PO Box 6, Hambros House, St Julian's Avenue, St Peter Port, Guernesey, GY1 3AE. SG Hambros Bank (Channel Islands) Limited – Guernesey Branch est autorisée par la loi Banking Supervision (Bailiwick of Guernesey) Law, 1994, et par la loi Protection of Investors (Bailiwick of Guernesey) 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 supervisée 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 2017. 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, Harini Naidu, Jyotiraditya Sharma, Neeraj Mendiratta, Ravi Kumar, Sairam Sastry, Saurabh Lohariwala, Shalinee G, Shekhar Kedia, Sriram Chellappa, Tarun Dhawan.

Europe: Jérôme Matt, Danny Van Quaethem, Hafid Lalouch, Kristof De Graeve.

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 1.009.641.917,50
Registered under # 552 120 222