

Dossier de Presse

Paris, le 26 novembre 2007

Vent d'intérêt sur le marché des Matières Premières, Société Générale propose une offre complète de solutions d'investissement

Compte tenu des événements récents affectant le secteur hypothécaire américain, les matières premières continuent de bénéficier du soutien de la demande du marché. La plupart des économistes s'accordent sur le fait que les pays émergents devraient être relativement épargnés par la crise du secteur hypothécaire et continuer ainsi à enregistrer une croissance solide à l'avenir, ce qui soutient la demande pour les matières premières en tant que classe d'actifs.

Société Générale est un intervenant de premier ordre sur les marchés de Matières Premières. Forte de cette expérience et de son expertise sur ces marchés, la banque a développé des solutions d'investissement spécialement conçues pour répondre aux besoins des investisseurs. Toujours en quête de nouvelles innovations et forte de son savoir faire sur les produits dérivés, Société Générale propose à ce jour la plus large gamme de produits indexés sur ce thème. La banque donne ainsi un accès, simple et peu coûteux à des solutions d'investissement longtemps difficiles d'accès.

L'investissement dans les matières premières a plusieurs objectifs :

- Rendement : Les matières premières affichent des rendements moyens comparables, et parfois même supérieurs, à ceux des actions (depuis janvier 2000, l'indice MSCI World a enregistré une performance* de 5% environ, contre 85% environ pour l'indice S&P GSCI Excess Return).
- Diversification : Les matières premières permettent de réduire la corrélation du portefeuille avec les classes d'actifs traditionnelles, tout en diversifiant le profil de risque.
- Protection contre l'inflation : Suite aux événements récents, l'inflation, les troubles géopolitiques et l'affaiblissement du dollar ont supplanté le ralentissement économique au premier rang des craintes des investisseurs. Dans ce contexte, l'investissement dans les matières premières semble offrir une couverture optimale.

Ces solutions d'investissement permettent un accès direct et unique pour investir sur les matières premières avec différents niveaux de risques, des produits de répliquations avec les trackers ou 100% ou des produits à levier avec les warrants. Cette offre couvre aujourd'hui l'ensemble des métaux précieux (Or, Argent, Platine, Palladium), les principaux métaux de base (Aluminium, Cuivre, Zinc) et l'énergie (Brent, Quotas de CO²), sans oublier le marché des

SERVICE DE PRESSE

Hélène AGABRIEL
+33 (0)1 41 45 97 13

Stéphanie CARSON-PARKER
+33 (0)1 42 14 95 77

Mireille MOURTADA
+33 (0)1 42 14 58 19

Laura SCHALK
+33 (0)1 42 14 52 86

Carole THILLOU
+33 (0)1 42 14 02 17

Assistante : 01 42 14 49 48
Fax: +33 (0)1 42 14 28 98

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
COMM/PRS
75886 PARIS CEDEX 18
www.socgen.com

Société Anonyme au capital de 582.831.013,75 EUR
552 120 222 RCS PARIS

matières agricoles (soja, maïs, café...).

Accessibles à tout investisseur à partir d'un compte titre classique et via son intermédiaire financier habituel, ces produits s'échangent en Bourse de Paris comme toute action française. Négociable en continu elle réplique avec ou sans levier parfaitement les variations des sous-jacents. Société Générale propose en permanence une fourchette de cours achat/vente pour en assurer la valorisation et la liquidité.

Cette thématique de produits boursiers fait partie intégrante de l'offre de produits de Bourse de Société Générale, la plus variée en France, avec plus de 2 500 produits et plus de 270 sous-jacents différents. Société Générale est la première banque à avoir été élue trois années de suite Meilleure Banque sur les Dérivés Actions par IFR et deux années consécutives par Risk magazine et The Banker.

Toutes les informations sont accessibles sur www.sgbourse.fr.

Contacts Investisseurs particuliers:

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

Contacts Presse:

Olivier GENTIER	Responsable France, Produits de Bourse	01 42 13 50 53
Frédéric LASSERRE	Responsable de la recherche Matières Premières	01 42 13 44 06
Valérie LALONDE	Responsable Presse & Communication	01 42 13 76 37
Mireille MOURTADA	Attachée de presse	01 42 14 58 19

Société Générale

Société Générale est l'un des tout premiers groupes de services financiers de la zone euro. Avec 120 000 personnes dans le monde, son activité se concentre autour de trois grands métiers :

- Réseaux de détail & Services financiers qui comptent 27,6 millions de clients particuliers en France et à l'international.
- Gestions d'actifs & Services aux investisseurs, où le Groupe compte parmi les principales banques de la zone euro avec 2 585 milliards d'euros en conservation et 450,1 milliards d'euros sous gestion à fin septembre 2007.
- Banque de financement & d'investissement, Société Générale Corporate and Investment Banking se classe durablement parmi les leaders européens et mondiaux en marché de capitaux en euro, produits dérivés, et financements structurés.

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

www.socgen.com

Annexe 1

Interview de Frédéric Lasserre

Responsable de la recherche Matières Premières Société Générale

La crise récente sur les marchés a peu affecté les matières premières dont les cours flirtent avec les plus hauts historiques. Comment expliquez-vous ce phénomène ?

La crise des subprimes a incité les investisseurs à revenir massivement sur les matières premières. Leur motivation reflète l'idée que cette crise aura un impact sur l'économie américaine et européenne mais à l'inverse n'aura vraisemblablement qu'un impact marginal sur la croissance des grands pays émergents comme la Chine ou l'Inde. Or, c'est de là que provient la croissance de la demande de matières premières. De plus, la crise des subprimes se traduira par des conditions de crédit beaucoup plus restrictives ce qui pourrait avoir un impact sur le financement de projets de production de matières premières. En bref, le bilan de cette crise pourrait bien être moins d'offre et autant de demande à moyen terme ce qui est mécaniquement haussier pour les cours.

Quels sont pour vous les éléments majeurs qui expliquent que les matières premières soient de nouveau convoitées par les investisseurs ? Quels secteurs privilégieriez-vous en particulier ?

Depuis l'été dernier, les investisseurs sont de plus en plus inquiets de l'affaiblissement du dollar américain et d'une accélération de l'inflation. En effet, alors que les principales banques centrales étaient revenues à des politiques monétaires plus restrictives pour juguler l'inflation (hausse des taux directeurs), la crise des subprimes les a obligées à injecter massivement des liquidités (baisse des taux directeurs). Dans ce cadre, les investisseurs recherchent logiquement les classes d'actifs qui les protégeront contre ces deux risques importants. Or, en tant qu'actifs réels, les matières premières ont historiquement une corrélation négative avec le dollar et positive avec l'inflation. En particulier, l'or et le pétrole sont les plus sensibles à cette lecture d'où leur performance récente assez spectaculaire. Tant que les inquiétudes liées à la crise des subprimes perdureront, les secteurs de l'énergie et des métaux précieux vont continuer de surperformer les métaux industriels et les produits agricoles.

Que penser des cours du pétrole, le baril peut-il dépasser les 100\$? Pouvez-vous nous donner des raisons d'y penser ?

En plus du contexte très favorable que je viens de décrire, le pétrole bénéficie de fondamentaux toujours aussi solides. Si je ne partage pas les inquiétudes au niveau de la demande qui croît aujourd'hui à un rythme équivalent à celui des dix dernières années, en revanche l'offre continue d'envoyer des signaux inquiétants. Plus qu'à un "pic géologique" dont le timing reste très discuté, nous assistons sans aucun doute à un "pic géopolitique". Cela signifie que les pays détenteurs de réserves importantes sont presque tous en train de se refermer en réduisant l'accès à leurs réserves aux grandes compagnies pétrolières. Plus inquiétant encore, il semble que plus les cours du pétrole montent, plus ces pays sont tentés de remettre à plus tard les investissements dans leurs capacités de production. Pourquoi produire aujourd'hui à \$90/b ce que l'on peut espérer produire demain à \$120/b ou \$150/b ? Les investisseurs ont pris conscience de cette logique ce qui les incite à continuer de favoriser le pétrole en dépit des prix records récemment atteints (\$99.29/b sur le marché de NY le 21 novembre dernier).

Le rebond récent de l'or laisse à penser que les prévisions d'inflation contribuent à rendre le métal jaune plus attractif aux yeux des investisseurs. Pouvez-vous nous éclairer ?

L'or reste et restera la meilleure des valeurs refuge parce que c'est la seule qui offre une couverture simultanée contre les trois plus grands risques auxquels fait face un investisseur : une dépréciation importante du dollar, un regain d'inflation et un événement géopolitique majeur. Le pétrole n'est qu'un substitut très imparfait à l'or comme couverture contre chacun de

ces risques majeurs. L'envolée de la demande d'or de la part des investisseurs n'est pas tant liée à des perspectives de court terme qu'à une demande de long terme qui était latente et qui a trouvé à travers les nouveaux supports d'investissement, le véhicule qu'elle attendait pour s'exprimer.

Les matières premières agricoles offriraient le potentiel d'appréciation le plus prometteur à horizon 5 ans. Pouvez-vous nous en dire plus et nous expliquer cet engouement ?

L'attrait pour les produits agricoles a débuté avec la problématique des biocarburants il y a deux ans. Les produits qui ont le mieux performé ont donc été ceux qui peuvent servir à fabriquer de l'éthanol pour l'essence (sucre, maïs, blé, ...) et des huiles pour le biodiesel (soja, colza, ...). Très rapidement, il est apparu qu'il y aurait une impossibilité à satisfaire simultanément les besoins en alimentation humaine, alimentation animale et en biocarburant à moyen terme. En effet, 80% des terres arables mondiales sont déjà cultivées et l'urbanisation rapide des grands pays émergents fait plutôt reculer la surface cultivable disponible. De plus, la dernière campagne sur les grains a été très mauvaise en raison de conditions climatiques catastrophiques dans certains grands pays producteurs. A court terme, cela s'est traduit par un effondrement des stocks mondiaux de grains ce qui a propulsé leurs cours sur des plus hauts historiques. Mais cela a surtout fait resurgir le débat sur l'impact du changement climatique sur les productions agricoles. Entre une demande en augmentation régulière en raison de la croissance de la population mondiale et une offre contrainte tant par des raisons géographiques que climatiques, les interrogations sur les produits agricoles ressemblent beaucoup à celles qui prévalaient sur l'énergie ou sur les métaux industriels il y a deux ans. Comme pour ces deux secteurs, la réconciliation de ces tendances a priori divergentes passera inévitablement par des prix plus élevés.

Annexe 2 – Principales caractéristiques de la gamme Matières Premières

Trackers & 100%

Les trackers & certificats 100% sont des outils destinés à diversifier ses placements, clef d'un portefeuille boursier performant. Un même objectif : traquer les plus grands indices, les principaux marchés ou encore les dernières thématiques pour offrir à tous une large palette de solutions d'investissement. Les trackers, proposés par notre filiale Lyxor AM et complétés par les certificats 100%, ouvrent les portes de la diversification en toute simplicité et à moindres frais.

100% Quanto pour se protéger du risque de change

Lorsque le sous-jacent cote dans une devise étrangère, le placement est également sensible aux variations de change face à l'euro (une hausse de la devise sera favorable au placement toutes choses égales par ailleurs, et inversement) sauf si le produit intègre une garantie de change. Dans ce cas le produit est dit Quanto.

Sélection Trackers & 100% sur matières premières

Mnémonique	Isin	Sous-jacent	Type	Echéance	Date de constatation finale	Frais de Gestion annuels
1290S	FR0010287433	ALUMINIUM	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
4971S	FR0010278069	ARGENT	100%	23/01/15	09/01/15	0.50%
3247S	FR0010536458	BLE	100%	Ouverte	-	0.20%
4719S	FR0010454967	BLE	100% Quanto	Ouverte	-	0.50%
3835S	FR0010197277	BRENT	100%	28/05/10	13/05/10	1.00%
3858S	FR0010199836	BRENT	100% Quanto	28/05/10	13/05/10	1.00%
2124S	FR0010511535	BRENT	100% Quanto	Ouverte	-	0.50%
1679S	FR0010308650	CACAO	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
1678S	FR0010308668	CAFE Robusta Quanto	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
CRB	FR0010270033	CRB	Lyxor ETF	-	-	0.35%
CRN	FR0010346205	CRB Non -energie	Lyxor ETF	-	-	0.35%
1293S	FR0010287466	CUIVRE	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
3251S	FR0010536524	CUIVRE	100%	Ouverte	-	0.20%
3662S	FR0010406025	DROITS EMISSION CO2 PHASE 2	100%	04/01/13	27/12/12	1.00%
1962S	FR0010316471	ETAIN Quanto	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
1963S	FR0010316497	GSCI AGRICULTURE Quanto	100% Quanto	23/01/15	09/01/15	1.00%
2126S	FR0010513424	LAIT	100% Quanto	Ouverte	-	1.00%
3249S	FR0010536490	MAIS	100%	Ouverte	-	0.20%
4721S	FR0010454983	MAIS	100% Quanto	Ouverte	-	0.50%
3250S	FR0010536508	NICKEL	100%	Ouverte	-	0.20%
1964S	FR0010316489	NICKEL Quanto	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
3233S	FR0010391201	OR	100% Quanto	23 janvier 15	09/01/15	0.00%
GBS	GB00B00FHZ82	OR	Certificat	Ouverte	-	0.40%
4972S	FR0010278077	PALLADIUM	100%	23/01/15	09/01/15	0.50%
1681S	FR0010308676	PLASTIQUE	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
4973S	FR0010278051	PLATINE	100%	23/01/15	09/01/15	0.50%
1961S	FR0010316463	PLOMB Quanto	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
3248S	FR0010536482	SOJA	100%	Ouverte	-	0.20%
4720S	FR0010454975	SOJA	100% Quanto	Ouverte	-	0.50%
1680S	FR0010308643	SUCRE	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%
2804S	FR0010521914	WTI	100%	23/11/07	14/11/07	0.20%
2125S	FR0010511543	WTI	100% Quanto	Ouverte	-	0.50%
1294S	FR0010287458	ZINC	100% Quanto	29/12/10	10/12/10	1.00%

100% Bear pour investir à la baisse

Les certificats 100% Bear répliquent à l'inverse les mouvements du sous-jacent. A tout moment vous pouvez recalculer la valeur du 100% Bear : elle correspond à la différence entre le cours de référence et le niveau du sous-jacent (ajustée de la parité, et éventuellement du taux de change et de l'écart achat-vente). Ainsi lorsque le cours du sous-jacent subit une baisse, la valeur du 100% Bear progresse, et inversement.

Sélection 100% Bear sur matières premières

Mnémonique	Isin	Sous-jacent	Type	Echéance	Date de constatation finale	Niveau de référence	Seuil de sécurité
2458S	FR0010337980	ALUMINIUM	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	5877.95	5584.05
2457S	FR0010340984	ARGENT	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	30	27.00
3264S	FR0010538629	BLE	100 % Bear Quanto	Ouverte	-	16	14.40
4706S	FR0010252759	Brent	100% Bear Quanto	28/05/10	13/05/10	128.33	121.91
3722S	FR0010412858	CRB	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	600	540
2459S	FR0010339473	CUIVRE	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	14655.4	13629.52
3019S	FR0010376988	DROITS E. CO2	100% Bear	09/01/08	21/12/07	30	25.50
3266S	FR0010538652	MAIS	100 % Bear Quanto	Ouverte	-	7.4	6.66
4134S	FR0010434944	NICKEL	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	77717.6	69945.84
2456S	FR0010341008	OR	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	1400	1260
1956S	FR0010508689	PLOMB	100% Bear Quanto	Ouverte	-	6500	5850
3265S	FR0010538637	SOJA	100 % Bear Quanto	Ouverte	-	20	18.00
2461S	FR0010337923	ZINC	100% Bear Quanto	29/12/10	10/12/10	5804.2	5223.78

Warrants

Les Warrants procurent à son détenteur le droit, et non l'obligation d'acheter (call Warrants) ou de vendre (put Warrants) le sous-jacent à un prix fixé au départ (le prix d'exercice) et à une date fixée (l'échéance). Avec les Warrants, tout en limitant votre risque à la prime investie, l'investisseur bénéficie d'un fort effet de levier à la hausse (call Warrants) ou à la baisse (put Warrants). En effet, le cours d'un Warrant connaît des variations beaucoup plus amples que celles du sous-jacent sur lequel il porte.

Pour optimiser l'effet de levier, il suffit de choisir un prix d'exercice et une maturité adaptée à son scénario de marché : jouer le rebond ou la correction d'un titre à court terme, anticiper la performance d'une action à moyen terme....

Sélection Warrants sur matières premières

Mnémo	ISIN	Sous-Jacent	Type	Prix d'ex.	échéance	Achat	Vente	Cours S.J.	Parité warrant/SS-	Delta	Levier
4143S	FR0010437863	Aluminium	Call	2800	05/03/08	0.19	0.2	2499.01 \$	200/1	215%	9.31
4145S	FR0010437897	Aluminium	Put	2500	05/03/08	0.5	0.51	2499.01 \$	200/1	-47.0%	7.83
4182S	FR0010437814	Argent	Call	16	25/03/08	0.56	0.57	14.61 \$	1/1	40.2%	7.02
4184S	FR0010437830	Argent	Put	13	25/03/08	0.38	0.39	14.61 \$	1/1	-22.9%	5.86
1832S	FR0010503490	Brent 03/2008	Call	88	11/02/08	0.56	0.58	93.28 \$	10/1	67.8%	7.5
3554S	FR0010546697	Brent 03/2008	Call	92	11/02/08	0.44	0.45	93.22 \$	10/1	56.2%	7.95
3555S	FR0010546705	Brent 03/2008	Call	96	11/02/08	0.32	0.33	93.22 \$	10/1	44.0%	8.5
3556S	FR0010546713	Brent 03/2008	Call	100	11/02/08	0.22	0.23	93.22 \$	10/1	33.8%	9.46
3559S	FR0010546747	Brent 03/2008	Put	90	11/02/08	0.29	0.3	93.22 \$	10/1	-36.6%	7.81
3560S	FR0010546754	Brent 03/2008	Put	95	11/02/08	0.49	0.5	93.22 \$	10/1	-51.6%	6.56
1835S	FR0010503524	Brent 06/2008	Call	88	12/05/08	0.59	0.61	91.48 \$	10/1	60.3%	6.2
3561S	FR0010546762	Brent 06/2008	Call	92	12/05/08	0.47	0.48	91.48 \$	10/1	51.1%	6.64
3562S	FR0010546770	Brent 06/2008	Call	96	12/05/08	0.35	0.36	91.48 \$	10/1	41.7%	7.25
3563S	FR0010546788	Brent 06/2008	Call	100	12/05/08	0.28	0.29	91.48 \$	10/1	34.3%	7.41
3565S	FR0010546804	Brent 06/2008	Put	85	12/05/08	0.28	0.29	91.48 \$	10/1	-30.5%	6.61
3566S	FR0010546812	Brent 06/2008	Put	90	12/05/08	0.45	0.46	91.48 \$	10/1	-42.2%	5.72
3567S	FR0010546820	Brent 06/2008	Put	95	12/05/08	0.67	0.69	91.48 \$	10/1	-53.6%	4.86
3228S	FR0010534214	Brent 09/2008	Call	85	11/08/08	1.44	1.47	90.13 \$	5/1	62.6%	5.23
3568S	FR0010546838	Brent 09/2008	Call	90	11/08/08	0.58	0.6	90.13 \$	10/1	52.6%	5.41
3569S	FR0010546846	Brent 09/2008	Call	100	11/08/08	0.32	0.33	90.13 \$	10/1	34.8%	6.51
3571S	FR0010546861	Brent 09/2008	Put	90	11/08/08	0.58	0.6	90.13 \$	10/1	-44.0%	4.53
3575S	FR0010546879	Brent 09/2008	Put	100	11/08/08	1.03	1.05	90.13 \$	10/1	-61.4%	3.59
4573S	FR0010450726	Brent 12/2008	Call	85	10/11/08	0.67	0.69	88.96 \$	10/1	59.6%	5.26
3230S	FR0010534230	Brent 12/2009	Call	80	10/11/09	0.94	0.96	85.23 \$	10/1	59.1%	3.57
1837S	FR0010503540	Brent 12/2009	Call	90	10/11/09	0.61	0.63	85.23 \$	10/1	45.6%	4.22
1838S	FR0010503557	Brent 12/2009	Call	100	10/11/09	0.36	0.37	85.23 \$	10/1	32.5%	5.1
3577S	FR0010546895	Brent 12/2009	Put	80	10/11/09	0.6	0.62	85.23 \$	10/1	-33.6%	3.16
4147S	FR0010437913	Cuivre	Call	6500	05/03/08	1.03	1.04	6666.00 \$	500/1	58.3%	5.07
2232S	FR0010331181	OR	Call	800	21/12/07	0.35	0.37	810.00 \$	50/1	61.2%	18.58
4177S	FR0010437764	OR	Call	800	20/06/08	0.91	0.93	810.00 \$	50/1	62.3%	7.41
3231S	FR0010534248	OR	Call	850	20/06/08	0.67	0.69	810.00 \$	50/1	47.6%	7.65
3237S	FR0010534271	OR	Call	850	19/09/08	0.88	0.9	810.00 \$	50/1	51.1%	6.27
3238S	FR0010534289	OR	Call	900	19/09/08	0.67	0.68	810.00 \$	50/1	40.6%	6.57
3240S	FR0010534305	OR	Put	750	19/09/08	0.44	0.45	810.00 \$	50/1	-25.6%	6.28
2235S	FR0010331215	OR	Call	850	19/12/08	1.01	1.02	810.00 \$	50/1	53.4%	5.76
3241S	FR0010534313	OR	Call	900	19/12/08	0.85	0.86	810.00 \$	50/1	44.3%	5.66
3243S	FR0010534321	OR	Put	750	19/12/08	0.54	0.55	810.00 \$	50/1	-25.9%	5.2
4179S	FR0010437780	OR	Call	800	18/12/09	1.96	1.98	810.00 \$	50/1	67.0%	3.71
4180S	FR0010437798	OR	Call	900	18/12/09	1.49	1.5	810.00 \$	50/1	53.3%	3.9
3244S	FR0010534339	OR	Call	1000	18/12/09	1.06	1.07	810.00 \$	50/1	41.4%	4.25
3245S	FR0010534347	OR	Put	750	18/12/09	0.71	0.72	810.00 \$	50/1	-25.6%	3.91

Cours indicatifs au 23 novembre 2007