

Sommaire :

SPECIAL FOCUS

pg 2

PEL NOK: Diversifiez votre portefeuille en investissant dans la couronne norvégienne (NOK)

LES PERFORMANCES DES FONDS STRUCTURÉS

pg 4

Analyse des valorisations et perspectives

OPPORTUNITÉS SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

pg 12

PEL OPTIMIZER, PEL PHOENIX et PEL CONTROL

LES ÉVÉNEMENTS EN BREF

pg 14

Versements des coupons Q1, Q2 et Q3 et coupons attendus Q4

LE POINT DE VUE DE LA RECHERCHE CROSS ASSET SG

pg 15

Principales anticipations macroéconomiques

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE : UN GROUPE ROBUSTE ET DIVERSIFIÉ

pg 16

Résultats, ratings, expositions et performances boursières



PEL NOK: Diversifiez votre portefeuille en investissant dans la couronne norvégienne !

- ❑ La chute du marchés actions, combinée à la crise de la dette européenne et la chute de la monnaie unique nécessitent plus que jamais d'avoir un portefeuille diversifié. **La couronne norvégienne peut alors offrir une source de diversification intéressante.**
- ❑ L'investissement est effectué en couronne norvégienne. Le souscripteur perçoit des coupons et son remboursement final dans cette devise. **En plus de la diversification de son portefeuille, le porteur peut ainsi également bénéficier d'une appréciation éventuelle de la couronne norvégienne par rapport à l'euro.**

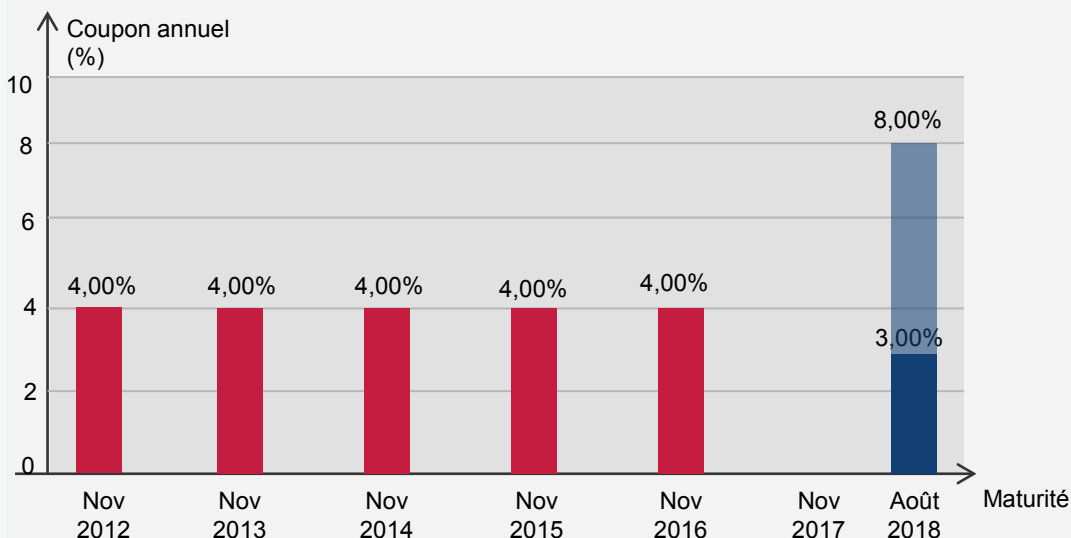
Nom	PEL NOK
Emetteur	Société Générale Acceptance (SGA)
Garant	Société Générale S.A. (S&P A+ ; Moody's Aa3)
Date de lancement	14/11/2011
Date de maturité	14/08/2018
Devise	Couronne norvégienne (NOK)
Garantie du capital	100% à l'échéance en NOK*

* Le produit étant émis en NOK, la garantie en capital et le niveau des coupons ne sont assurés qu'en NOK. Si la devise de l'investisseur est différente, l'investisseur encourt un risque de change. Si, à l'échéance, l'investisseur ne souhaite pas réinvestir en NOK mais souhaite convertir son capital en euro, ce montant exprimé en euro pourra être inférieur au capital initial.

Un mécanisme simple et transparent

Période de souscription: du 05/10/2011 au 14/11/2011 (sauf fermeture anticipée)

- ❑ Un horizon d'investissement de **6 ans et 9 mois**
- ❑ Une **garantie de capital en couronne norvégienne (NOK)** à l'échéance
- ❑ **Années 1 à 5** : un coupon fixe en NOK de **4%**
- ❑ **A l'échéance** : un **coupon entre 3% et 8%** en NOK, indexé sur le Nibor 3 mois
- ❑ Un remboursement de **100% de la valeur nominale** de l'investissement en NOK





4 raisons pour investir dans la couronne norvégienne

1 La Norvège est considérée comme l'une des économies les plus robustes, alliant une bonne santé financière et un budget solide.

- ❑ La Norvège (l'un des rares pays au monde qui bénéficie actuellement d'un rating S&P AAA (outlook stable)) possède une économie robuste caractérisée par une croissance saine, un taux de chômage très faible et une dette publique qui n'atteint que 46,3% du PIB (2010).

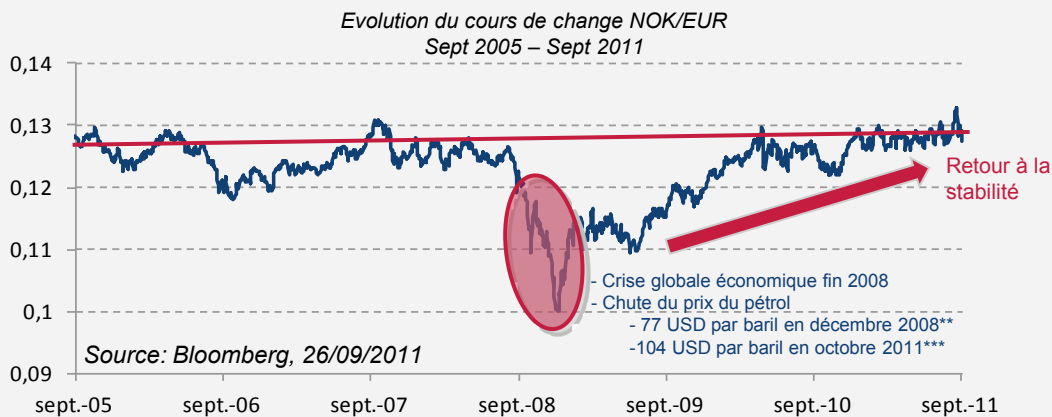
2 L'économie norvégienne est soutenue par les ressources naturelles

- ❑ Le pays dispose de plusieurs ressources, comme le pétrole et le gaz, qui représentent quasiment la moitié des exportations du pays.
- ❑ L'économie norvégienne est donc très sensible à l'évolution du secteur énergétique.

3 La Norvège est l'un des rares pays européens possédant sa propre monnaie.

- ❑ La plupart des pays européens (EMU – European Monetary Union) subissent fortement les effets de la crise européenne causée par la dette excessive de certains pays (comme le Portugal, l'Irlande, la Grèce, l'Italie, etc).
- ❑ Grâce à sa propre monnaie, la Norvège est moins impactée par la crise européenne actuelle.

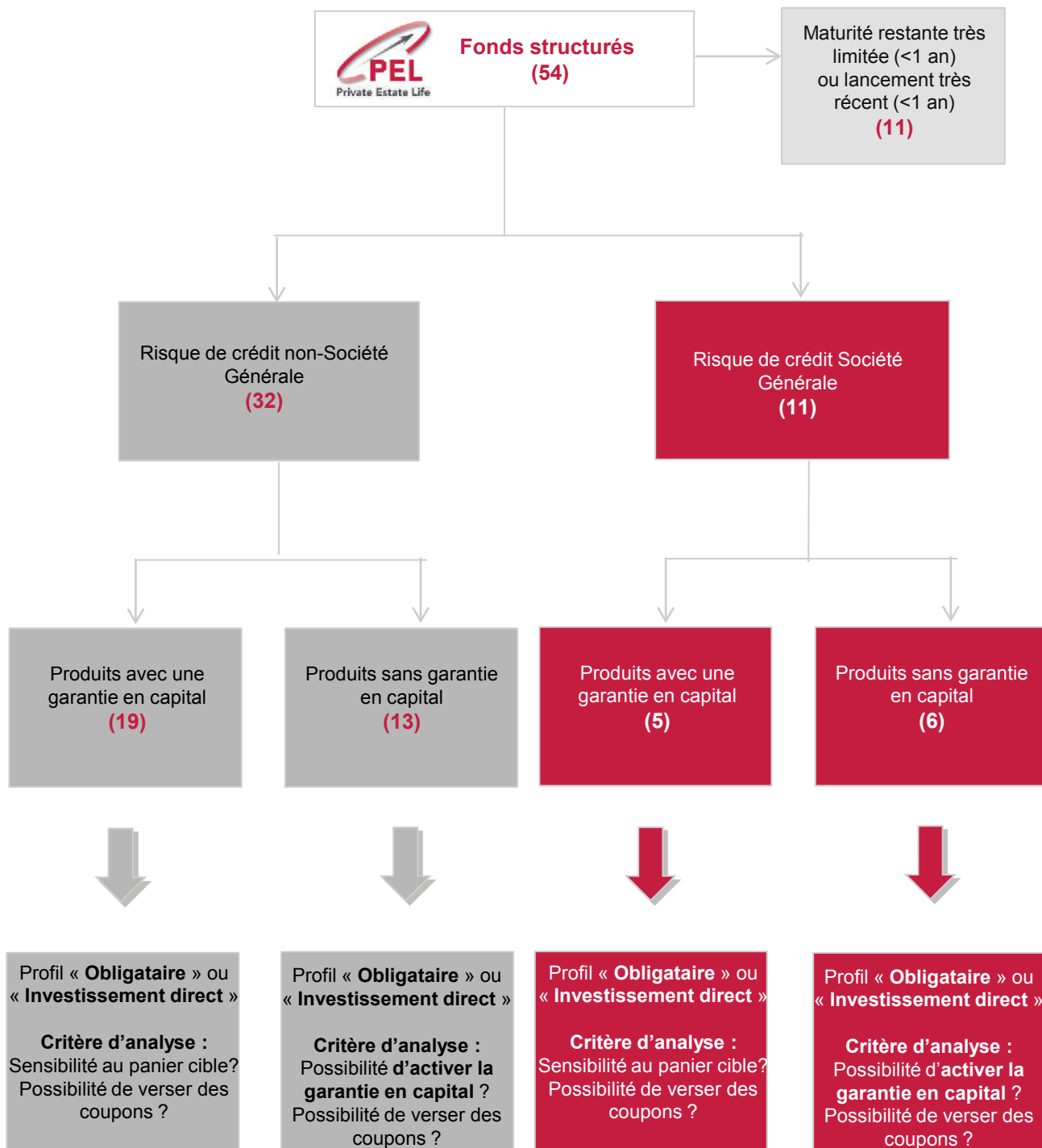
4 D'un point de vue historique, la couronne norvégienne est une devise très stable.



LES DONNEES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSEES ET/OU SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSEES ONT TRAIT A DES PERIODES PASSEES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE EGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNEES HISTORIQUES DE MARCHE.

* Source : International Monetary Fund (IMF) – World Economic Outlook Octobre 2010
 ** Au 01/12/2008
 *** Au 06/10/2011

Afin d'analyser l'ensemble des fonds structurés, les produits ont été segmentés en différentes catégories de produits basées sur la durée de vie restante, l'émetteur et la garantie du capital à l'échéance.



Les performances des produits (1/4)

Maturité restante limitée ou lancement très récent

Plus-value brute hors traitement fiscal et frais liés au contrat d'assurance. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Les cours, valeurs liquidatives ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale. La responsabilité de l'entité ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de ces informations ne sont pas garanties pour autant. Elles ne sauraient, par ailleurs, constituer de la part de la Société Générale une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers.

Produits avec une maturité restante < 1 an

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau des garanties en capital	Total de coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil
Secure Index	12-déc.-2011	10 ans	2 mois	Dexia	100%	-	146,01%	146,01%	150,00%	3,93%	4,14%	-4,84%	Maturité restante <1 an
Absolute Outperformer II	19-déc.-2011	4 ans	2 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	100%	-	106,22%	106,22%	112,14%	1,60%	2,90%	-15,55%	Maturité restante <1 an
Secure II	27-févr.-2012	10 ans	4 mois	Dexia	100%	-	141,32%	141,32%	150,00%	3,67%	4,14%	-4,67%	Maturité restante <1 an
Power Bis	18-avr.-2012	5 ans et 5 mois	6 mois	Société Générale	Conditionnelle	24,00%	37,28%	61,28%	41,18%	-12,36%	-9,84%	-11,41%	Maturité restante <1 an
Power Fund	18-avr.-2012	6 ans	6 mois	Cie Fi du Crédit Mutuel	Conditionnelle	24,00%	37,28%	61,28%	41,18%	-10,81%	-8,70%	-8,87%	Maturité restante <1 an
Harmony I	21-mai-2012	8 ans	7 mois	Mediobanca	100%	41,10%	101,17%	142,27%	100,00%	5,70%	5,85%	-2,13%	Maturité restante <1 an
Harmony II	10-août-2012	8 ans	10 mois	Bayerische Landesbank	100%	48,95%	102,35%	151,30%	100,00%	6,83%	6,79%	-1,87%	Maturité restante <1 an

■ Ces produits avec une maturité restante inférieure à 1 an arriveront bientôt à l'échéance. Faibles opportunités d'arbitrage.

Produits avec une date de lancement < 1 an

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau des garanties en capital	Total de coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil
Tempo	16-juin-2014	3 ans et 6 mois	2 ans et 8 mois	Société Générale	Conditionnelle	0,00%	90,48%	90,48%	100,00%	-11,39%	3,97%	-21,42%	Lancement trop récent pour juger la performance (<1 an)
Tempo II	11-août-2014	3 ans et 7 mois	2 ans et 10 mois	Société Générale	Conditionnelle	0,00%	81,93%	81,93%	100,00%	-25,60%	5,22%	-32,37%	Lancement trop récent pour juger la performance (<1 an)
Protecto	12-août-2019	8 ans et 7 mois	7 ans et 10 mois	KBC-IFIMA	100%	0,00%	100,94%	100,94%	121,25%	1,40%	2,29%	-32,37%	Lancement trop récent pour juger la performance (<1 an)
Score	22-juin-2020	10 ans	8 ans et 8 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	100%	0,00%	91,31%	91,31%	100,00%	-4,20%	3,29%	-12,97%	Lancement trop récent pour juger la performance (<1 an)
Phoenix	5-oct-2016	5 ans	4 ans et 11 mois	Société Générale	Conditionnelle	0,00%	96,84%	96,84%	100,00%	P/D	P/D	P/D	Lancement trop récent pour juger la performance (<1 an)

■ Ces produits avec une date de lancement inférieure à 1 an ont été lancés très récemment. Il est encore trop tôt pour juger les performances et perspectives de ces produits.

Opportunité d'arbitrage

A surveiller

Opportunité marché secondaire

* Au 05/10/2011

** Valeur produit coupons inclus = Valeur Nette Inventaire au 05/10/2011 + la somme des coupons déjà versés

Les performances des produits (2/4)

Risque de crédit non-Société Générale, avec une garantie en capital

Plus-value brute hors traitement fiscal et frais liés au contrat d'assurance. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Les cours, valeurs liquidatives ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale. La responsabilité de l'entité ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de ces informations ne sont pas garanties pour autant. Elles ne sauraient, par ailleurs, constituer de la part de la Société Générale une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers.

Produits émis par un émetteur externe, avec une garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Click Seven	21-déc.-2012	8 ans	1 an et 2 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	100%	46,53%	99,24%	145,77%	100,00%	6,95%	7,62%	-3,58%	Obligataire	7,00%	-	Activé
Harmony III	21-déc.-2012	8 ans	1 an et 2 mois	CCCIF	100%	27,60%	98,66%	126,26%	100,00%	3,96%	4,57%	-3,58%	Obligataire	4,40%	Très faible	-
Alternative I	21-déc.-2012	8 ans	1 an et 2 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	100%	-	89,08%	89,08%	100,00%	-1,69%	0,00%	-3,61%	Obligataire	0,00%	Faible	-
Crystal Fund	12-mars-2013	6 ans	1 an et 5 mois	Cie Fi du Crédit Mutuel	100%	-	94,33%	94,33%	100,00%	-1,27%	0,00%	-11,99%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Alternative II	12-avr.-2013	8 ans	1 an et 6 mois	Bayerische Landesbank	100%	-	93,58%	93,58%	100,00%	-1,02%	0,00%	-4,60%	Obligataire	0,00%	Faible	-
Euroleaders II	19-nov.-2013	10 ans	2 ans et 1 mois	Dexia	100%	22,75%	78,16%	100,91%	100,00%	0,13%	2,95%	-1,87%	Obligataire	2,00%	Faible	-
Harmony IV	3-mars-2015	10 ans	3 ans et 5 mois	CCCIF	100%	12,00%	75,84%	87,84%	100,00%	-2,16%	1,26%	-4,52%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Harmony V	6-mai-2015	10 ans	3 ans et 7 mois	CCCIF	100%	12,00%	75,27%	87,27%	100,00%	-2,33%	1,26%	-4,16%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Top Return	12-juin-2015	8 ans	3 ans et 8 mois	CCCIF	100%	0,00%	74,82%	74,82%	100,00%	-6,50%	0,00%	-14,29%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Evolution	13-juil.-2015	10 ans	3 ans et 9 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	100%	20,70%	95,67%	116,37%	126,03%	2,73%	5,23%	-5,58%	Obligataire	26,03%	Faible	-
Harmony Plus II	17-mars-2016	8 ans	4 ans et 5 mois	Mediobanca	100%	11,00%	72,13%	83,13%	100,00%	-5,46%	1,43%	-11,00%	Obligataire	0,00%	Faible	-
Prosperity Fund	16-mai-2016	10 ans	4 ans et 7 mois	Cie Fi du Crédit Mutuel	100%	-	72,81%	72,81%	100,00%	-5,72%	0,00%	-8,72%	Obligataire	0,00%	Faible	-
Prosperity III	12-déc.-2016	10 ans	5 ans et 2 mois	SNS-BK	100%	-	69,18%	69,18%	100,00%	-7,36%	0,00%	-11,35%	Obligataire	0,00%	Faible	-

■ **Ces produits ont tous un profil « obligataire ».** Ces produits garantis en capital ont une sensibilité très faible aux marchés actions et ne bénéficieront pas ou peu d'une éventuelle hausse des marchés. Certains produits ont activé un coupon fixe très attractif. D'autres (marqués en rouge) ne verseront pas de coupon et ont besoin d'une très forte augmentation du panier pour verser à nouveau des coupons. Leur potentiel est désormais très limité → possibilités d'arbitrage fonction de l'anticipation du risque de crédit sur l'émetteur.

Produits émis par Irish Life & Permanent, avec une garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Secured Coupon Fund	11-déc.-2014	8 ans	3 ans et 2 mois	Irish Life and Permanent	100%	13,00%	30,34%	43,34%	100,00%	-17,85%	3,25%	-11,35%	Obligataire	3,25%	Faible	-
Harmony VI	8-juin-2015	10 ans	3 ans et 8 mois	Irish Life and Permanent	100%	12,30%	13,48%	25,78%	100,00%	-24,22%	1,28%	-4,80%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Harmony VII	17-sept.-2015	8 ans	3 ans et 11 mois	Irish Life and Permanent	100%	10,00%	15,07%	25,07%	100,00%	-34,02%	1,30%	-14,03%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Harmony +	17-déc.-2015	8 ans	4 ans et 2 mois	Irish Life and Permanent	100%	10,00%	11,71%	21,71%	100,00%	-38,92%	1,43%	-15,55%	Obligataire	0,00%	Très faible	-
Dynamax	18-déc.-2015	10 ans	4 ans et 2 mois	Irish Life and Permanent	100%	25,43%	12,08%	37,51%	100,00%	-20,31%	2,70%	-7,44%	Obligataire	0,00%	Faible	-

■ **Produits émis par Irish Life & Permanent :** les cinq produits structurés émis par Irish Life & Permanent ont souffert de la détérioration du risque de crédit de la République d'Irlande et du groupe irlandais Life & Permanent. Les CDS de ces contreparties (une assurance contre le risque de crédit d'une telle contrepartie) sont devenus illiquides et leur prix a fortement augmenté. Ces valorisations de produits sont fortement impactées à l'heure actuelle par ces niveaux bas de CDS.

Opportunité d'arbitrage

A surveiller

Opportunité marché secondaire

* Au 05/10/2011

** Valeur produit coupons inclus = Valeur Nette Inventaire au 05/10/2011 + la somme des coupons déjà versés

Les performances des produits (3/4)

Risque de crédit non-Société Générale, sans garantie en capital

Plus-value brute hors traitement fiscal et frais liés au contrat d'assurance. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Les cours, valeurs liquidatives ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale. La responsabilité de l'entité ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de ces informations ne sont pas garanties pour autant. Elles ne sauraient, par ailleurs, constituer de la part de la Société Générale une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers.

Produits émis par un émetteur externe, avec une garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Triple Index	16-juin-2014	6 ans	2 ans et 8 mois	RBS	100%	9,81%	85,98%	95,79%	100,00%	-1,31%	1,65%	-12,55%	Obligataire et investissement en direct	2,48%	Coupon	-
Prosperity II	14-août-2014	8 ans et 1 mois	2 ans et 10 mois	Cie Fi du Crédit Mutuel	100%	-	86,09%	86,09%	100,00%	-2,85%	0,00%	-8,97%	Obligataire et investissement en direct	0,00%	Moyenne	-

■ Ces produits ont tous un profil « obligataire et investissement direct » et possèdent une sensibilité moyenne ou forte au sous-jacent. Ces produits bénéficieront alors d'une éventuelle hausse des marchés et ont encore du potentiel.

Produits émis par un émetteur externe, sans garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Click Eight	12-avr.-2013	8 ans	1 an et 6 mois	CCCIF	Conditionnelle	24,00%	21,92%	45,92%	24,91%	-15,62%	-11,93%	-4,60%	Investissement direct	0,00%	Très faible	Très faible
Best Ten	11-juin-2013	6 ans	1 an et 8 mois	BGL/FORTIS BK LUX	Conditionnelle	25,10%	16,16%	41,26%	16,00%	-23,38%	-16,31%	-14,29%	Investissement direct	2,61%	Coupon	Faible
Click Eight 2	13-juin-2013	8 ans	1 an et 8 mois	CCCIF	Conditionnelle	24,00%	16,49%	40,49%	21,85%	-19,09%	-13,21%	-5,11%	Investissement direct	0,00%	Très faible	Très faible
Best Ten +	17-sept.-2013	6 ans et 4 mois	1 an et 11 mois	BGL/FORTIS BK LUX	Conditionnelle	23,48%	18,22%	41,70%	19,47%	-21,92%	-14,41%	-14,50%	Investissement direct	2,41%	Coupon	Faible
Step Up Fund	7-oct.-2013	8 ans et 1 mois	2 ans	CAIXA-Géral de Dépositos	Conditionnelle	24,00%	19,77%	43,77%	26,79%	-17,59%	-11,11%	-6,27%	Investissement direct	0,00%	Faible	Très faible
Optimizer	17-déc.-2013	6 ans	2 ans et 2 mois	Mediobanca	Conditionnelle	24,00%	58,08%	82,08%	0,00%	-5,81%	-17,63%	-15,55%	Investissement direct	8,00%	Coupon fixe	Moyenne
Step Up Fund II	17-janv.-2014	8 ans et 1 mois	2 ans et 3 mois	CAIXA-Géral de Dépositos	Conditionnelle	25,32%	29,47%	54,79%	41,06%	-13,32%	-6,74%	-7,44%	Investissement direct	0,00%	Forte	Très faible
Optimizer Plus	17-mars-2014	6 ans	2 ans et 5 mois	KBC-IFIMA	Conditionnelle	24,00%	79,21%	103,21%	27,06%	1,00%	-6,17%	-11,00%	Investissement direct	8,00%	Coupon fixe	Moyenne
Triple Optimizer	16-juin-2014	6 ans	2 ans et 8 mois	BGL/FORTIS BK LUX	Conditionnelle	24,00%	55,87%	79,87%	0,00%	-7,38%	-17,64%	-12,55%	Investissement direct	8,00%	Coupon fixe	Moyenne
High Power Fund	31-juil.-2014	8 ans	2 ans et 9 mois	KBC-IFIMA	Conditionnelle	21,00%	26,98%	47,98%	36,09%	-16,43%	-8,61%	-7,96%	Investissement direct	0,00%	Faible	Faible
High Power II	11-déc.-2014	8 ans	3 ans et 2 mois	Mediobanca	Conditionnelle	24,00%	16,16%	40,16%	26,05%	-23,16%	-11,44%	-11,35%	Investissement direct	0,00%	Faible	Faible
Triple Seven	12-mars-2015	8 ans	3 ans et 5 mois	Mediobanca	Conditionnelle	21,00%	12,00%	33,00%	20,11%	-28,86%	-14,57%	-11,99%	Investissement direct	0,00%	Très faible	Très faible
Excellence	15-sept.-2016	8 ans	4 ans et 11 mois	KBC-IFIMA	Conditionnelle	24,00%	25,64%	49,64%	40,70%	-23,48%	-6,92%	-10,20%	Investissement direct	0,00%	Faible	Faible

■ Ces produits n'offrent pas de garantie en capital à l'échéance et sont très sensibles aux variations de leur panier cible. Pour ces produits il est important d'examiner la probabilité (i.e. hausse nécessaire du panier cible) pour activer cette garantie du capital.

Opportunité d'arbitrage

A surveiller

Opportunité marché secondaire

* Au 05/10/2011

** Valeur produit coupons inclus = Valeur Nette Inventaire au 05/10/2011 + la somme des coupons déjà versés

Les performances des produits (4/4)

Risque de crédit Société Générale

Plus-value brute hors traitement fiscal et frais liés au contrat d'assurance. Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures. Les cours, valeurs liquidatives ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale. La responsabilité de l'entité ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de ces informations ne sont pas garanties pour autant. Elles ne sauraient, par ailleurs, constituer de la part de la Société Générale une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers.

Produits émis par Société Générale, avec une garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Double Set	42642	8 ans	4 ans et 11 mois	Société Générale	50% + 50%	52,00%	44,36%	96,36%	0,5721	-1,90%	1,95%	-8,93%	Obligataire et investissement en direct	-	-	-
Cap Ten	15-déc.-2016	8 ans	5 ans et 2 mois	Société Générale	100%	-	95,40%	95,40%	100,00%	-1,65%	0,00%	-2,67%	Obligataire et investissement en direct	-	-	-
Serenity	27-mai-2019	10 ans	7 ans et 7 mois	Société Générale	100%	11,90%	85,71%	97,61%	100,00%	-1,06%	2,18%	-2,71%	Obligataire et investissement en direct	1,00%	-	-
Serenity +	27-mai-2019	10 ans	7 ans et 7 mois	Société Générale	100%	10,00%	81,49%	91,49%	100,00%	-3,81%	1,15%	-2,71%	Obligataire et investissement en direct	0,00%	-	-
Refresh	30-sept.-2019	10 ans	7 ans et 11 mois	Société Générale	100%	-	75,35%	75,35%	100,00%	-13,10%	2,38%	-11,44%	Obligataire et investissement en direct	-	Moyenne	-

- Ces produits émis par Société Générale ont un profil « investissement direct + obligataire ». Ils bénéficient d'une garantie du capital à l'échéance et disposent d'une bonne sensibilité aux variations de leur panier cible. Une hausse du panier cible entrainera également une hausse de la valeur du produit. Potentiel restant.

Produits émis par Société Générale, sans garantie en capital à l'échéance

Nom du produit	Date de Maturité	Durée du placement	Durée de vie restante	Emetteur	Niveau de garantie en capital	Total des coupons déjà payés*	Prix de revente 05/10/2011	Valeur Produit coupons inclus**	Remboursement théorique*	TRA au 05/10/2011 (Coupons inclus)	TRA potentiel* acquis à l'échéance	TRA de L'Euro Stoxx 50 PR*	Profil	Futur coupon / gain	Probabilité d'augmentation du coupon / gain	Probabilité activation garantie en capital
Maximus	30-mai-2014	4 ans	2 ans et 7 mois	Société Générale	Conditionnelle	-	75,43%	75,43%	100,00%	-18,91%	0,00%	-9,89%	Investissement direct	-	-	Moyenne
Booster	15-déc.-2014	6 ans	3 ans et 2 mois	Société Générale	Conditionnelle	20,00%	83,89%	103,89%	81,98%	1,50%	7,48%	-2,67%	Investissement direct	10,00%	-	Forte
Target 8bis	6-juil.-2015	8 ans	3 ans et 9 mois	Société Générale	Conditionnelle	24,00%	20,45%	44,45%	24,34%	-13,49%	-13,58%	-10,67%	Investissement direct	0,00%	Très faible	Faible
Recovery	16-mars-2017	8 ans	5 ans et 5 mois	Société Générale	Conditionnelle	10,00%	78,33%	88,33%	108,00%	-4,93%	2,25%	9,19%	Investissement direct	-	-	Très forte
Revival	30-sept.-2019	10 ans	7 ans et 11 mois	Société Générale	Conditionnelle	8,00%	22,75%	30,75%	65,25%	-18,22%	5,65%	-11,44%	Investissement direct	-	-	Forte
Control	3-févr.-2020	10 ans	8 ans et 4 mois	Société Générale	Conditionnelle	8,50%	65,97%	74,47%	1,663	-16,84%	6,98%	-11,69%	Investissement direct	8,50%	-	Très forte

- Ces produits émis par Société Générale ne possèdent pas de garantie du capital à l'échéance et sont très sensibles aux variations de leur panier cible. Une hausse du panier cible entrainera également une hausse de la valeur du produit. Potentiel restant en cas de hausse du panier cible.

Opportunité d'arbitrage

A surveiller

Opportunité marché secondaire

* Au 05/10/2011

** Valeur produit coupons inclus = Valeur Nette Inventaire au 05/10/2011 + la somme des coupons déjà versés

PEL OPTIMIZER

PEL Optimizer – VNI au 05/10/2011 : 58,08%

L'objectif du fonds est d'offrir chaque année un coupon fixe de 8% et à maturité un remboursement lié aux performances annuelles de l'échantillon composé des 10 actions les moins performantes parmi un panier de 30 actions.

Chaque année, la performance annuelle des 10 actions les moins performantes est calculée. A maturité, en plus de son dernier coupon, le souscripteur reçoit 100% de la valeur nominale de son investissement majorée de la somme des 4 meilleures performances annuelles (positive ou négative) enregistrées par l'échantillon.

En outre, si la performance de l'échantillon a été supérieure ou égale à 8% au moins à une date de constatation annuelle, le souscripteur a la garantie de recevoir au minimum 100% de la valeur nominale de son investissement.

Nom	PEL OPTIMIZER
Emetteur	Mediobanca
Date de lancement	17/12/2007
Date de maturité	17/12/2013
Garantie du capital	Conditionnelle

Coupons garantis

17/12/2011	8,00%
17/12/2012	8,00%
17/12/2013	8,00%

Remboursement à l'échéance

	Performance constatées du panier intermédiaire au						4/10/2011
	10/12/2008	10/12/2009	10/12/2010	10/12/2011	10/12/2012	10/12/2013	
ABERTIS	-40,05%	18,70%	-7,47%				-1,38%
ALTRIA	-24,55%	19,11%	22,73%				6,55%
ASTELLAS	-26,38%	-7,78%	-7,68%				-3,88%
ASTRAZENECA	7,64%	1,77%	1,77%				-8,77%
AVON	-40,65%	43,71%	-12,06%				-34,11%
BANCO POPULAR	-48,61%	-12,77%	-20,71%				-19,14%
BAT	-11,78%	14,12%	22,63%				14,69%
CRÉDIT AGRICOLE	-54,10%	37,91%	-22,16%				-55,30%
DANONE	-25,38%	0,26%	13,60%				-3,59%
E. ON	-44,25%	2,01%	-17,46%				-29,91%
ELECTROLUX	-25,30%	118,06%	8,88%				-45,87%
ESSILOR	-27,01%	26,92%	23,34%				6,35%
GAS NATURAL	-51,70%	-16,71%	-18,92%				8,95%
H & M	-17,76%	26,56%	20,56%				-17,87%
HEINEKEN	-52,86%	55,74%	7,05%				-9,97%
IBERDROLA	-44,74%	9,43%	-13,56%				-10,43%
INTESA SANPAOLO	-54,12%	22,51%	-27,85%				-45,61%
MEDIASET	-38,91%	30,81%	-15,35%				-50,53%
MERCK KGAA	-25,98%	1,53%	-4,05%				-3,83%
MITSUBISHI	-61,92%	87,39%	0,32%				-33,90%
NOVO	-11,28%	16,84%	78,68%				-8,56%
PERNOD RICARD	-36,53%	30,88%	12,43%				-12,18%
RENAULT	-80,01%	85,82%	25,77%				-49,25%
SANOFI-AVENTIS	-28,42%	17,29%	-6,79%				-1,98%
SHIRE PHARMACEUTICALS	-15,38%	23,37%	27,23%				27,14%
TESCO	-27,99%	25,34%	2,09%				-11,14%
IDERDROLA RENOVABLES	12,71%	14,25%	-20,89%				-10,43%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	-68,31%	14,82%	-3,69%				-52,25%
VINCI	-41,65%	26,70%	2,90%				-24,08%
WOLTERS	-39,16%	7,92%	10,55%				-28,64%
Performance du panier cible	-56,06%	-0,02%	-17,66%				-42,54%

LES DONNEES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSES ET/OU SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSES ONT TRAIT A DES PERIODES PASSES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE EGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNEES HISTORIQUES DE MARCHE.

Somme des 4 meilleures performances*

1^{er} 2^{me} 3^{me} 4^{me}

-0,02% -17,66% -42,54% -42,54%
= -102,76%

Valeur théorique de remboursement
= 100% - 102,76% = 0%.

Perspectives

- ❑ Ce produit inclut un mécanisme de **restrike annuel**, permettant de considérer la performance annuelle par rapport au début de l'année. Une mauvaise année n'a donc pas d'impact sur le calcul des performances annuelles des années suivantes. A partir de Décembre 2011, **ce produit permet de constater encore 2 performances annuelles pour arriver à 6 performances au total.**
- ❑ Comme le remboursement est basé sur la somme des 4 meilleures performances, les années 2007 et 2011, avec des performances annuelles décevantes respectives de -56,06% et -42,54% (performance actuelle pour 2011), pourraient alors être éliminées du calcul de remboursement à l'échéance.
- ❑ Grâce au mécanisme d'activation de garantie en capital, PEL Optimizer rembourse l'intégralité du capital si l'une des 2 futures performances annuelles est supérieure à +8,00% !

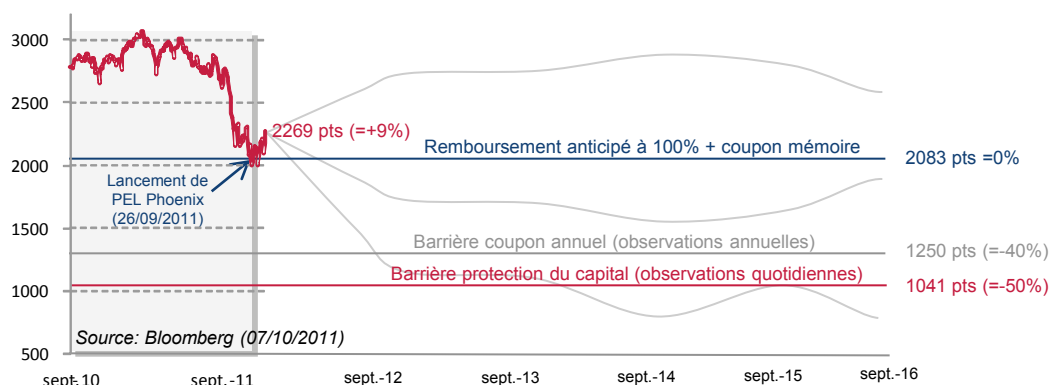
PEL PHOENIX

PEL Phoenix – VNI au 05/10/2011 : 96,84%

- ❑ Le fonds vise à payer un **coupon annuel de 5%**. Le paiement du coupon est indexé à la performance de l'indice Euro Stoxx 50 à chaque date de constatation. Si la performance depuis le lancement de l'indice-ci est inférieure à 40%, aucun coupon n'est payé au titre de cet année.
- ❑ Dès lors que la condition de paiement du coupon est remplie, le souscripteur reçoit également les coupons de 5% qui n'auraient pas été payés les années précédentes. C'est ce qu'on appelle le **mécanisme Mémoire**.
- ❑ A l'issue de chaque année d'investissement, le souscripteur est susceptible d'être remboursé par anticipation (**mécanisme Autocall**) dès lors que l'indice affiche une performance égale ou supérieure à 0% par rapport à sa valeur initiale. Le fonds est alors clôturé et rembourse, en plus du coupon, 100% de la valeur nominale de l'investissement**.
- ❑ Le souscripteur bénéficie d'une **protection du capital jusqu'à une baisse de l'indice Euro Stoxx 50 de plus de 50% pendant la durée de vie du fonds (observations quotidiennes des cours de clôture depuis le départ)**.

Nom	PEL PHOENIX
Emetteur	Société Générale Acceptance SGA
Garant	Société Générale (S&P A+ ; Moody's Aa3)
Date de lancement	26/09/2011
Date de maturité	05/10/2016
Garantie du capital	Conditionnelle

Un excellent point d'entrée !



LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSES ET/OU SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

Perspectives

- ❑ PEL Phoenix a strik le 26 septembre 2011, à un niveau très bas de l'indice Euro Stoxx 50 (2083 points).
- ❑ Le niveau de la barrière pour activer le remboursement anticipé à 100% se trouve à 2083 points. L'indice Euro Stoxx 50 se trouve aujourd'hui (au 7 octobre 2011), seulement quelques semaines après le lancement du produit, à 2269 points.
- ❑ Cet investissement verse un coupon de 5% par an jusqu'à une baisse de l'indice de 40%, soit 1250 points.
- ❑ A maturité, l'investisseur bénéficie d'une protection du capital si l'indice Euro Stoxx 50 n'a jamais franchi la barrière de -50%, soit 1041 points. Sinon, l'investisseur reçoit 150% de la valeur finale de l'indice Euro Stoxx 50. Dans ce cas il peut subir une perte en capital.

PEL CONTROL

Pel Control – VNI au 05/10/2011 : 65,97%

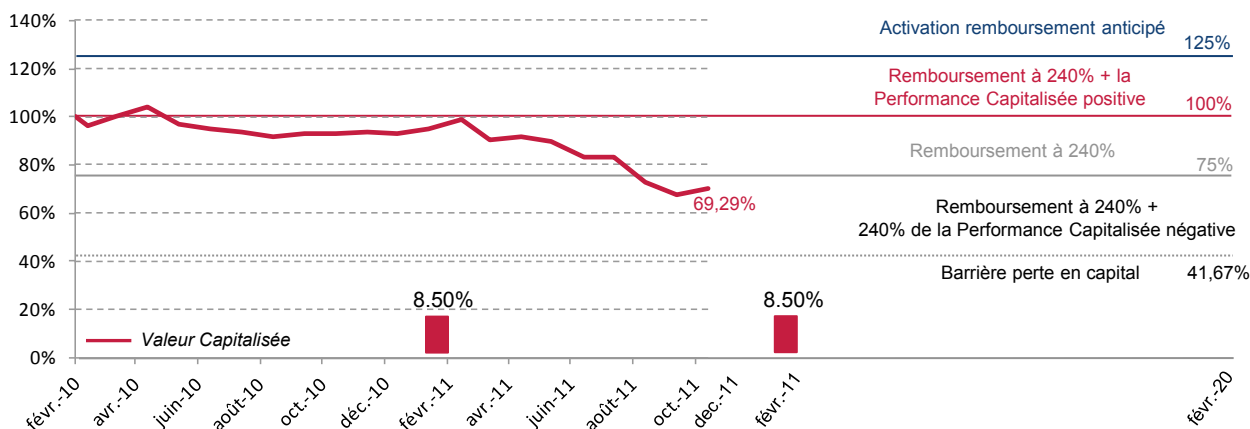
- ❑ L'objectif du fonds dont la durée est comprise entre 3 et 10 ans est de participer à l'évolution d'un indice (**l'indice Control Plus**) constitué des 2 fonds suivants: Lyxor ETF Leveraged DJ Euro Stoxx 50 et le fonds monétaire Lyxor ETF Euro Cash.
- ❑ L'Indice Control Plus met en place une **gestion systématique fonction de la volatilité court terme** visant à augmenter l'exposition au fonds Lyxor ETF Leveraged DJ Euro Stoxx 50 en cas de faible volatilité de celui-ci ou à la diminuer en cas de forte volatilité. L'exposition varie ainsi entre 0% et 100%.
- ❑ Le fonds verse un **coupon de 8,5%** de la valeur nominale de l'investissement au terme de chacune des **deux premières années**. Chaque mois, les performances mensuelles de l'indice Control Plus sont enregistrées (avec un maximum de 4%) et sont ensuite capitalisées mois après mois depuis le départ afin de constituer la performance capitalisée.
- ❑ **A partir de la 3^e année**, le fonds peut être **remboursé par anticipation** dès lors que la performance capitalisée à une date de constatation annuelle est supérieure ou égale à 25%. La valeur de remboursement par anticipation est égale à 240% de la valeur nominale de l'investissement majorée de 8,5% par année écoulée et diminuée des coupons déjà versés.
- ❑ **A l'échéance**, pour autant que le fonds n'ait pas fait l'objet d'un remboursement anticipé, le remboursement est calculé comme suit, en fonction de la performance capitalisée à la date de constatation finale : Si la performance capitalisée est **positive**, le fonds rembourse 240% de la valeur nominale de l'investissement majorée de la performance capitalisée. Si la performance capitalisée est **comprise entre 0% et -25%**, le fonds rembourse 240% de la valeur nominale de l'investissement. Si la performance capitalisée est **inférieure à -25%**, le fonds rembourse 240% de la valeur nominale de l'investissement + 240% de la performance capitalisée négative.

Nom	PEL CONTROL
Emetteur	Société Générale Acceptance SGA
Garant	Société Générale (S&P A+ ; Moody's Aa3)
Date de lancement	01/02/2010
Date de maturité	01/02/2020
Garantie du capital	Conditionnelle

Coupons futurs garantis

01/02/2012	8,50%
------------	-------

Remboursement à l'échéance



LES DONNEES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSES ET/OU SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSES ONT TRAIT A DES PERIODES PASSES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE EGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNEES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

Perspectives

- ❑ PEL Control versera son deuxième coupon garanti de 8,50% en février 2012.
- ❑ Le remboursement du produit est basé sur la Valeur Capitalisée, actuellement (05/10/2011) égale à 69,29%.
- ❑ En cas de status quo de cette valeur jusqu'à l'échéance, PEL Control verserait $240\% + 240\% \times -31,71\% = 166,30\%$.
- ❑ En cas d'une légère hausse de la Valeur Capitalisée (+8,24%), le fonds verserait à nouveau 240% de la Valeur Nominale à l'échéance.
- ❑ L'investisseur recevra 100% du capital initial en cas d'une Valeur Capitalisée égale à 41,67%. En cas d'une Valeur Capitalisée inférieure à ce seuil, l'investisseur subira une perte en capital à l'échéance.

Dernières actualités – Versement de coupons

■ Versements de coupons Q1 2011*

- ▶ **Control** : coupon garanti de **8,50%** versé à l'issue de l'année 1 le 01/02/2011
- ▶ **Recovery** : coupon garanti de **5,00%** versé à l'issue de l'année 2 le 16/03/2011
- ▶ **Optimizer Plus** : coupon garanti de **8,00%** versé à l'issue de l'année 3 le 17/03/2011
- ▶ **Harmony IV, Triple Seven Fund, Harmony Plus II** : aucun coupon n'a été versé

■ Versements de coupons Q2 2011*

- ▶ **Harmony I** : coupon sécurisé de **6,22%** versé à l'issue de l'année 7 le 21/05/2011
- ▶ **Serenity** : coupon de **4,90%** versé à l'issue de l'année 2 le 25/05/2011
- ▶ **Serenity+** : coupon garanti de **5,00%** versé à l'issue de l'année 2 le 25/05/2011
- ▶ **Best Ten** : coupon de **5,39%** a été versé à l'issue de l'année 4 le 11/06/2011
- ▶ **Triple Optimizer** : coupon garanti de **8,00%** a été versé à l'issue de l'année 3 le 16/06/2011
- ▶ **Triple Index** : coupon de **7,94%** a été versé à l'issue de l'année 3 le 16/06/2011
- ▶ **Click Eight, Harmony V, Power (Bis) Fund, Harmony VI, Top Return, Click Eight 2** : aucun coupon n'a été versé

■ Versements de coupons Q3 2011*

- ▶ **Score** : un coupon garanti de **3,30%** versé à l'issue de l'année 2 le 21/06/2011
- ▶ **Evolution** : un coupon garanti de **2,50%** versé à l'issue de l'année 6 le 11/07/2011
- ▶ **Euroleaders** : coupon variable de **2,00%**** sera versé à l'issue de l'année 8 le 05/08/2011
- ▶ **Harmony II** : coupon sécurisé de **7,79%**** versé à l'issue de l'année 7 le 10/08/2011
- ▶ **Best Ten+** : un coupon variable de **5,64%**** versé à l'issue de l'année 2 le 17/09/2011
- ▶ **Revival** : un coupon garanti de **4,00%** versé à l'issue de l'année 2 le 28/09/2011
- ▶ **Target 8 bis, High Power Fund, Secure Growth, Step Up fund, Harmony VII** : aucun coupon n'a été versé

■ Versements de coupons attendus Q4 2011*

- ▶ **Euroleaders II** : coupon garanti de **2,00%** sera versé à l'issue de l'année 8 le 30/11/2011
- ▶ **Tempo** : coupon garanti de **4,00%** sera versé à l'issue de l'année 1 le 12/12/2011
- ▶ **Optimizer** : coupon garanti de **8,00%** sera versé à l'issue de l'année 4 le 17/12/2011
- ▶ **Click Seven** : coupon garanti de **7,00%** sera versé à l'issue de l'année 7 le 20/12/2011
- ▶ **Harmony III** : coupon sécurisé de **4,40%**** sera versé à l'issue de l'année 7 le 20/12/2011
- ▶ **Dynamax, Harmony+, High Power Fund II, Step Up Fund II** : aucun coupon ne sera versé

* Hors frais du contrat d'assurance.

** Basé sur la performance du panier cible au 31/05/2011

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

Les chiffres relatifs à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures.

Les cours, valeurs liquidatives ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale. La responsabilité de l'entité ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de ces informations ne sont pas garanties pour autant. Elles ne sauraient, par ailleurs, constituer de la part de la Société Générale une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers.



Stratégie d'investissement*

Principales anticipations macroéconomiques

Notre lecture des politiques économiques anticipées dans un avenir proche

	MOTEURS DU MARCHÉ		POLITIQUE			TENDANCE DEVISE
	croissance	inflation	BUDGÉTAIRE	TAUX DIRECTEURS	ASSOUP. QUANTITATIF	
Etats-Unis	Réaccélération	Risques haussiers	(Trop) souple	Très faibles	Fin en juin 2011	En baisse
Zone euro	Faible et stable	Risques haussiers	Restrictive	Légère hausse	Assouplissement	Stable/En hausse
Royaume-Uni	Faible	Trop élevée	Restrictive	Légère hausse	Arrêté	En hausse
Japon	En forme de V	Retour en territoire positif	Souple	Très faibles	Modéré	Stable puis baissière
Marchés émergents internationaux	Élevée mais en baisse	Plus élevée	(Trop) souple	Forte hausse	Aucun	Haussière vs G3

Source : SG Cross Asset Research

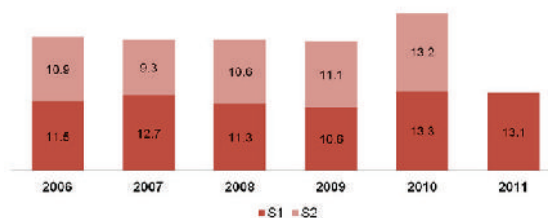
Vue de la recherche Cross Asset de la Société Générale

Thématiques SG		Politique monétaire	Rendements des obligations d'Etat	Devises	Actifs risqués
Croissance proche de la vitesse de décrochage	Austérité budgétaire et Turbulences financières ont poussé les Etats-Unis et la zone euro proche de la vitesse de décrochage. Modération dans les pays émergents.	Premiers relèvements repoussés à plus tard. BoE + BCE = 2013, Fed = 2015 et BoJ = 2016.	Les craintes d'une récession et une politique monétaire de taux bas maintiennent les rendements obligataires des pays du G4 à des niveaux faibles.	Marchés émergents : les devises devraient s'apprécier. Le yen et le franc suisse devraient souffrir de leur statut de monnaie refuge.	La recherche de rendement favorisera certains actifs risqués, mais ils seront peu soutenus par les fondamentaux.
Rééquilibrage : le plus mauvais scénario semble l'emporter	Les Etats-Unis se rapprochent plus vite de l'austérité. La Chine ne parvient pas à réduire son excédent commercial par le biais de la consommation.	La Chine veut assouplir sa politique pour dynamiser la consommation mais elle doit attendre que le spectre de l'inflation recule.	Les bons du Trésor américains seront soutenus par une croissance faible et un lent rééquilibrage.	Nouvelle appréciation du yuan en vue. Risque d'un Affaiblissement du dollar.	Défavorable pour les actifs risqués car ils restent sujets à une résolution désordonnée des déséquilibres mondiaux.
Les Etats-Unis déterminés à relancer l'économie	La faible croissance et les risques budgétaires impliquent que la FED devrait viser l'assouplissement.	Il est de la responsabilité de la Fed de fournir l'élan nécessaire via la modification du QE2 puis l'arrivée de QE3 en 2012.	Croissance au point mort, politique de taux faibles, préférence pour la sécurité, autant de facteurs de soutien.	Le dollar devrait se déprécier, principalement face aux devises émergentes. Contrôles possibles des capitaux par les marchés émergents.	Tout signe de succès déclencherait une Revalorisation des actifs risqués, soutenus par l'injection de la liquidité associée.
La politique budgétaire mène la danse	Politique monétaire trop faible pour compenser l'impact de l'austérité budgétaire	La Fed et la BCE compensent l'austérité budgétaire.	L'austérité dans les pays de référence plafonnera les taux obligataires.	Des politiques budgétaires restrictives et un "policy mix" accommodant annoncent une faiblesse des devises.	Obstacles liés à une croissance très faible, mais la perspective de finances publiques soutenables est positive.
Régime allemand pour la zone euro	Pas le choix : cure allemande d'austérité budgétaire, limitation des salaires et réformes. Sauvetage des maillons les plus faibles.	La BCE utilisera le SMP temporairement jusqu'à ce que le FESF soit ratifié. Elle va agir pour contrer les tensions sur les marchés monétaires.	Les écarts de taux souverains resteront élevés, reflétant les préoccupations sur les finances publiques et l'avenir de la zone euro.	Nouvelles turbulences dans la crise de la dette. Prochaine étape : ratification des nouvelles prérogatives du FESF.	Les interactions "banques-Etats" restent une source de préoccupation.

Des revenus solides dans la durée

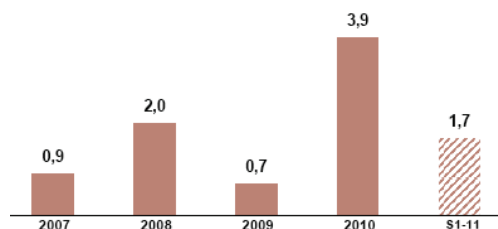
- ❑ Les résultats du Groupe démontrent la résistance de son modèle de banque universelle dans un contexte économique et financier perturbé par la crise de la dette souveraine européenne.
- ❑ Le modèle de banque universelle de Société Générale est solide et diversifié, reposant sur trois piliers : Banque de détail en France (Réseaux France), Banque de détail à l'international (Réseaux internationaux) et Banque de financement et d'investissement, et deux activités fonctionnant en synergie avec eux : les Services Financiers Spécialisés & Assurance, et Banque Privée, Gestion d'actifs et Services aux investisseurs.
- ❑ **Produit net bancaire** : il s'établit à 13,1 milliards d'euros au premier semestre 2011, dont 6,5 milliards d'euros au deuxième trimestre 2011, en ligne avec les revenus des 5 dernières années.
- ❑ **Capitaux propres** : au 30 juin 2011, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 47,6 milliards d'euros.
- ❑ **Ratio Core Tier 1** : le Groupe Société Générale a continué à améliorer son ratio Core Tier One, qui s'établit au 30 juin 2011 à 9,3%. Le ratio Core Tier 1 est un ratio règlementaire ayant vocation à mesurer la taille des fonds propres par rapport aux actifs du bilan, ajustés de leur risque.

Produit net bancaire* de Société Générale de 2006 au 1^{er} semestre 2011 (en Md EUR)



*Le produit net bancaire est une dénomination spécifique aux établissements bancaires, équivalent au chiffre d'affaires. Il s'agit de la somme des produits d'intérêts et des produits non productifs d'intérêts. Source: lexique bourse et finance - BourseReflex (22/09/2011).

Des résultats positifs tout au long de la crise (en Md EUR)



Rating S&P du Groupe Société Générale

Name	Rating S&P (au 20/09/2011)	Perspective
BNPP	AA	Négative
HSBC	AA-	Stable
SG	A+	Stable
Deutsche Bank	A+	Stable
UBS AG	A+	Stable
Crédit Agricole	A+	Stable
JPM Chase & Co	A+	Stable
Barclays PLC	A+	Négative
Crédit Suisse Group	A	Stable
ING Groep	A	Stable
Dexia Bank	A	Négative
Goldman Sachs Group	A	Négative
Citigroup	A	Négative
Morgan Stanley	A	Négative
KBC Groep	A-	Stable
Argenta Spaarbank	BBB+	Stable
Nomura	BBB+	Stable

Le 11 août 2011, l'agence de notation Standard & Poor's a confirmé la notation A+, avec perspective stable, de Société Générale. Dans son rapport, l'agence met en avant « le profil diversifié des activités, la position commerciale robuste dans les métiers cœur ainsi que la stratégie cohérente » de la Société Générale, ainsi que son exposition limitée aux dettes souveraines des pays dits périphériques de la zone euro, comme l'Irlande et le Portugal.

Sources : Groupe Société Générale, Solidité Financière et profil de risque S1 2011 (26/08/2011) – Information Client (12/09/2011) – « Accélération de la transformation » (12/09/2011) – Société Générale's Credit Analysis, Standard & Poor's (11/08/2011), traduit de l'Anglais par Société Générale – « Presentation to debt investors » (14/09/2011) – Bloomberg (20/09/2011)

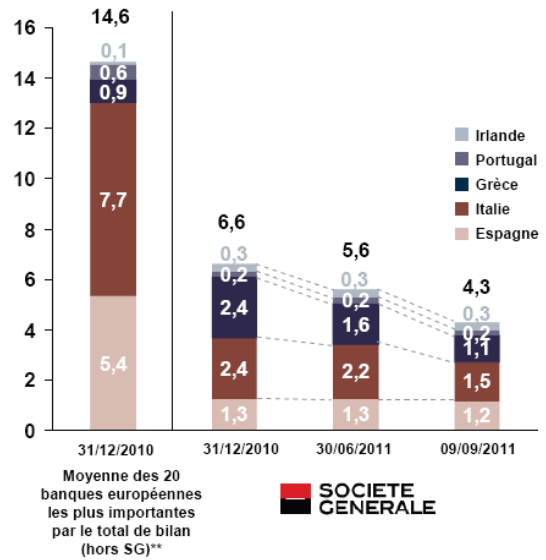
Exposition aux pays GIPE (Grèce, Irlande, Italie, Portugal et Espagne)

L'exposition du Groupe à la dette souveraine de la zone Euro (notamment Grèce, Italie, Espagne, Irlande et Portugal) est faible et gérable. Elle a de plus fortement diminué ces derniers mois.

- L'exposition du Groupe à la dette souveraine de ces pays dans le *banking book* est inférieure de moitié à la moyenne des 20 plus grandes banques européennes à fin 2010 (source : résultats des stress tests de l'Autorité Bancaire Européenne, publiés en juillet 2011)

* Méthode de calcul des stress tests européens ABE 2011
 ** BNPP – BPCE – Crédit Agricole – Commerzbank – Deutsche Bank – Landesbank Baden Württemberg – Barclays – HSBC – Lloyds – RBS – Dexia – Nordea Bank AB – ING – ABN Amro Bank – Rabobank – Danske Bank – Intesa – Santander – BBVA – Unicredit

Exposition au risque souverain en *banking book** (en Md EUR)



Démenti des rumeurs du mois d'août sur Société Générale

Le journal britannique *The Daily Mail* a publié un article daté du 7 août insinuant que "deux des plus grandes banques européennes peuvent avoir besoin d'un sauvetage, ayant été sérieusement touchées par l'aggravation de la crise ..."

Société Générale a catégoriquement démenti les allégations totalement fausses et irresponsables faites par le Daily Mail.

Ces rumeurs ont affectées le cours de bourse de Société Générale.

Le 9 août, *The Daily Mail* a présenté des excuses "sans réserve" au Groupe Société Générale, en reconnaissant comme sans fondement son article du 7 août.

« Nous reconnaissons aujourd'hui que ceci n'est pas vrai et nous présentons, sans réserve, nos excuses à Société Générale pour les désagréments que cela a causé ».

Performance boursière des actions bancaires

	Barclays	BNP Paribas	Credit Agricole	Credit Suisse	Deutsche Bank	Natixis	SG	UBS
Performance 1 an*	-50,8%	-54,4%	-59,1%	-52,1%	-43,3%	-51,2%	-61,4%	-44,3%

* Du 20/09/2010 au 20/09/2011

Sources : « Accélération de la transformation (12 septembre 2011) – « Les banques françaises passent avec succès les stress tests européens », Communiqué de presse du 11 août 2011 de Christian Noyer – Interview de Frédéric Oudéa dans « Le Journal du Dimanche » (21 août 2011) – The Daily Mail (7 août 2011 et 9 août 2011) – Bloomberg (20 septembre 2011)

Les éléments du présent document sont fournis sur la base des données de marché constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, réputées fiables.

L'instrument financier décrit dans ce document (ci-après "Instrument Financier") est un actif représentatif de l'une des unités de compte du contrat d'assurance vie (ci-après "Contrat d'Assurance Vie"). Cette brochure décrit exclusivement les caractéristiques techniques et financières de l'Instrument Financier en tant qu'unité de compte du Contrat d'Assurance Vie.

Cette brochure ne constitue pas une offre d'adhésion au Contrat d'Assurance Vie. Les conditions d'adhésion audit contrat et de fonctionnement de l'unité de compte sont détaillées dans les conditions générales valant note d'information. Lors de l'affectation de versements effectués dans le cadre du Contrat d'Assurance Vie sur l'Instrument Financier en tant qu'actif représentatif d'une unité de compte, les adhérents audit contrat doivent être conscients d'encourir le cas échéant le risque de recevoir une valeur de remboursement inférieure à celle de leurs versements.

Cette brochure ne constitue pas une offre, une recommandation, une invitation ou acte de démarchage visant à souscrire ou acheter l'Instrument Financier sous-jacent qui ne peut être diffusé directement ou indirectement dans le public qu'en conformité avec les réglementations locales applicables

Information importante sur la SG Research

Recherche SG : conformément à la Directive 2004/39/CE relative aux marchés d'instruments financiers (la « Directive MIF ») telle que transposée en France dans le Règlement Général de l'AMF, ce document doit être considéré comme étant une communication à caractère promotionnel intégrant des recommandations d'investissement à caractère général et non de la recherche indépendante. Ce document n'a pas été élaboré conformément aux dispositions réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche et Société Générale (« SG »), en sa qualité de prestataire de service d'investissement, n'est assujettie à aucune interdiction de négocier les instruments financiers décrits dans ce document avant sa diffusion. Ce document contient des recommandations d'investissement issues du département de recherche indépendante de SG. Ce département, conformément à la réglementation applicable, a mis en place en son sein des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des barrières à l'information afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard à ces recommandations d'investissement. Par ailleurs, ce même département publie trimestriellement une liste détaillée des recommandations d'investissement qu'il a diffusées. Ce document, qui est distribué par SG, ne constitue pas une offre d'achat ou de vente, ni une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de produits financiers. Bien que les informations qu'il contient proviennent ou sont fondées sur des sources réputées fiables, SG n'en garantit pas l'exactitude ou l'exhaustivité. SG ne pourra être tenue responsable et décline toute responsabilité quant aux conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de cette communication ou de décisions fondées sur cette communication. Les investisseurs doivent procéder, avant tout investissement, à leur propre analyse des risques inhérents au produit et obtenir tout conseil professionnel qu'ils jugent nécessaires.