

LEVERAGE & SHORT



ETF, LEVERAGE & SHORT

INVESTIR AVEC LES INDICES DE STRATÉGIE

PRODUITS PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL, ÉMIS PAR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH, VÉHICULE D'ÉMISSION DÉDIÉ DE DROIT ALLEMAND OFFRANT UNE GARANTIE DE FORMULE DONNÉE PAR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ET SOUMIS AU RISQUE DE DÉFAUT DE L'ÉMETTEUR ET DU GARANT.

AVERTISSEMENT

PRODUITS PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL, ÉMIS PAR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE EFFEKTEN GMBH, VEHICULE D'ÉMISSION DEDIE DE DROIT ALLEMAND OFFRANT UNE GARANTIE DE FORMULE DONNÉE PAR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE ET SOUMIS AU RISQUE DE DÉFAUT DE L'ÉMETTEUR ET DU GARANT.

Les ETF et Certificats s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les investisseurs doivent procéder, avant tout investissement, à leur propre analyse en se rapprochant le cas échéant de leurs propres conseils.

Le présent document est un document promotionnel. Société Générale recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « facteurs de risques » / « profil de risques » du prospectus /prospectus complet concerné du produit.

Les supports d'information (Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») ou, selon le cas, Prospectus Complet) sont disponibles sur le site de l'émetteur (www.sgbourse.fr). En outre, les conditions Définitives (« Final Terms ») et les résumés en français des prospectus sont disponibles sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

Risque de marché : Ces produits peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du montant investi.

Effet de levier : Ces produits peuvent intégrer un effet de levier ou porter sur un indice de stratégie à effet, qui amplifient les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, suivant les cas.

Risque de crédit : En acquérant des certificats, l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant éventuel.

Société Générale se réserve la possibilité de procéder à des ajustements ou substitutions, voire à rembourser par anticipation le produit, notamment en cas d'événements affectant le sous-jacent. Le remboursement anticipé du produit peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de l'information provenant de sources externes n'est pas garantie, bien qu'elle ait

été obtenue auprès de sources jugées fiables. Société Générale n'assume aucune responsabilité à cet égard. Les éléments du présent document relatifs aux données de marchés sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire ou à investir dans ce produit. NI LES PRODUITS, NI LA GARANTIE, NI AUCUN DROIT SUR CEUX-CI, NE POURRONT À AUCUN MOMENT ÊTRE OFFERTS, VENDUS, REVENDUS, NÉGOCIÉS, NANTIS, EXERCÉS, REMBOURSÉS, TRANSFÉRÉS OU LIVRÉS, DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, AUX ÉTATS-UNIS NI À DES RESSORTISSANTS DES ÉTATS-UNIS OU POUR LEUR COMPTE OU À LEUR PROFIT, ET LA NÉGOCIATION DE CEUX-CI N'A PAS ÉTÉ APPROUVÉE PAR LA US COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION.

Les produits font l'objet de contrats d'animation qui visent à assurer la liquidité sur Euronext Paris, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

Les indices mentionnés dans le présent document (les « Indices ») ne sont pas parrainés, approuvés ou vendus par Société Générale. Société Générale n'assumera aucune responsabilité à ce titre.

Euronext Paris S.A. détient tous droits de propriété relatifs aux Indices. Euronext Paris S.A., ainsi que toute filiale directe ou indirecte, ne se portent garant, n'approuvent, ou ne sont concernées en aucune manière par l'émission et l'offre du produit. Euronext Paris S.A., ainsi que toute filiale directe ou indirecte, ne seront pas tenues responsables vis-à-vis des tiers en cas d'inexactitude des données sur lesquelles est basé l'Indice, de faute, d'erreur ou d'omission concernant le calcul ou la diffusion de l'Indice, ou au titre de son utilisation dans le cadre de cette émission et de cette offre.

« CAC 40® » et « CAC® » sont des marques déposées par Euronext Paris S.A., filiale d'Euronext N.V.

Les indices actions sont la propriété exclusive de Société Générale.

Euronext N.V. est l'agent calculateur de l'indice. Ni Euronext N.V. ni aucune de ses sociétés affiliées ne sont responsables des pertes pouvant résulter d'un supplément, d'une modification, d'une révision et/ou d'un retrait des règles de l'indice.



LES INDICES DE STRATÉGIE

Les indices de stratégie ont pour vocation de mesurer la performance de diverses stratégies d'investissement (levier, vente à découvert, vente de call couvert...) basées sur des indices traditionnels (CAC 40, Euro STOXX 50, S&P 500...). Ils sont en général développés et calculés directement par les promoteurs de ces indices de référence (NYSE Euronext pour le CAC 40, Standard & Poor's pour le S&P 500...). Ils sont devenus le support de nombreux produits (ETF ou Trackers, Certificats...), permettant ainsi aux investisseurs d'accéder facilement et à moindres coûts à ces stratégies.

Les indices Leverage ont pour objectif d'amplifier plusieurs fois la performance quotidienne d'un indice ou d'une action (déduction faite du coût de financement et des frais).

Exemple : Lorsque l'indice CAC 40 affiche sur la journée une hausse de 2%, l'indice CAC 40 x4 Leverage progresse de 8%, et inversement.⁽¹⁾

Les indices Short à levier amplifient, quant à eux, plusieurs fois la performance quotidienne inversée d'un indice (incluant la rémunération et les coûts liés à la stratégie).

Exemple : Lorsque l'indice CAC 40 baisse sur la journée de 1%, l'indice CAC 40 Short x3 Leverage augmente de 3%, et inversement.⁽¹⁾

Retrouvez tous les détails dans les pages 12 à 18.

Lyxor AM et Société Générale proposent une gamme complète de Trackers (ETF) et Certificats pour suivre fidèlement les variations, à la hausse comme à la baisse, de ces différents indices. Ces produits, cotés en continu en Bourse de Paris et négociables comme une action depuis son courtier en ligne ou sa banque, offrent aux investisseurs avertis la possibilité de mettre en place, sur de courtes périodes, différentes stratégies directionnelles ou tactiques.

Pour vous accompagner dans la mise en œuvre de ces stratégies, ce guide détaille le fonctionnement de ces indices ainsi que les avantages et risques associés.

¹ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).





L'OFFRE

ETF et Leverage & Short sur les indices de stratégie

Facilement accessibles, les Lyxor ETF et Certificats Leverage & Short de Société Générale sont cotés en continu en Bourse de Paris, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique, et négociables comme une action, depuis son courtier en ligne ou sa banque.

Les Lyxor ETF et Certificats Leverage & Short sont à échéance ouverte et offrent une exposition avec un levier aux variations quotidiennes, à la hausse comme à la baisse. Ils sont destinés à des investisseurs avertis pour la mise en place de stratégies à levier à court terme ; ils nécessitent un suivi quotidien et des aller-retours fréquents en fonction des évolutions du sous-jacent. Leur utilisation requiert une bonne maîtrise du mécanisme à levier.

La performance de l'indice servant de base de calcul au prix du produit est calculée quotidiennement. **L'investisseur s'expose à des variations de cours importantes, à la hausse comme à la baisse, y compris sur de très courtes périodes d'investissement. L'investisseur est exposé à un risque de perte de la totalité du montant investi (mais pas au-delà).**

Il existe une possibilité de remboursement au gré de l'Emetteur et d'exercice au gré du porteur avec un préavis de 30 jours. Les modalités sont détaillées dans le Prospectus disponible sur le site www.sgbourse.fr

INVESTIR SUR LES INDICES CAC 40 LEVERAGE

Les différents indices CAC 40 Leverage mesurent la performance d'une stratégie d'achat de l'indice CAC 40, renouvelée chaque jour avec un levier fixé entre 2 et 15 fois les variations quotidiennes. Le levier est déterminé lors de la création de l'indice et n'évolue pas au cours du temps.

Objectif d'investissement : les produits, ETF ou Leverage, sur ces indices sont destinés aux investisseurs anticipant une progression des cours de l'indice CAC 40 Leverage concerné.

Cas favorable : Lorsque le cours de l'indice CAC 40 gagne 2% sur une journée, l'indice CAC 40 Leverage (levier de 3) progresse de 6%, et donc le produit gagne 6% (hors frais⁽¹⁾).

Cas défavorable : Lorsque le cours de l'indice CAC 40 perd 2% sur une journée, l'indice CAC 40 Leverage (levier de 3) baisse de 6%, et donc le produit perd 6% (hors frais⁽¹⁾).

Évaluation de la valeur du certificat

Le cours de chaque Certificat Leverage sur les indices CAC 40 x3 à x15 correspond à :

Niveau de l'indice Leverage x parité - commissions accumulées*

* Les commissions (annuelle et de gap) sont calculées quotidiennement et déduites du cours du produit. Avant commissions, les performances du Certificat et de l'indice Leverage x3 à x15 sont identiques, à la parité près, et évoluent dans les mêmes proportions.

Les certificats Leverage vous permettent de réaliser un gain en cas de hausse du sous-jacent et vous exposent à une perte du capital si le cours du sous-jacent est en baisse.

Avantages

- Suit à tout moment les cours de l'indice Leverage sous-jacent dont l'objectif est d'amplifier x fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40⁽¹⁾.
- Facilite le recours à l'effet de levier par rapport aux solutions traditionnelles (SRD, Contrats à terme...) avec un risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte du capital. L'investissement est exposé intégralement à la baisse des cours de l'indice Leverage sous-jacent.
- La stratégie est systématique et le levier fonctionne aussi à la baisse lors des phases de baisse. Le calcul de l'indice peut être provisoirement arrêté en cas de forte baisse de l'indice CAC 40. Ceci ne constitue pas une protection pour l'investisseur : la valeur de l'indice Leverage pouvant tendre vers une valeur nulle.
- Le levier fixe s'applique sur une base quotidienne. Sur une période de temps plus importante, les variations de l'indice Leverage sous-jacent au-delà de la journée vont sensiblement différer de x fois les variations de l'indice CAC 40, d'autant plus que la volatilité sera élevée.
- Sur préavis de 30 jours minimum, l'émetteur pourra procéder au remboursement anticipé d'un Certificat Leverage⁽²⁾.

Caractéristiques

ETF / Certificats	Lyxor ETF Leverage CAC 40	Leverage CAC40 x3	Leverage CAC40 x4	Leverage CAC40 x5		Leverage CAC40 x6	Leverage CAC40 x7	Leverage CAC40 x10	Leverage CAC40 x12	Leverage CAC40 x15
Indice sous-jacent	CAC 40 Leverage	CAC 40 x3 Leverage	CAC 40 x4 Leverage	CAC 40 x5 Leverage		CAC 40 x6 Leverage	CAC 40 x7 Leverage	CAC 40 x10 Leverage	CAC 40 x12 Leverage	CAC 40 x15 Leverage
Isin	FR0010592014	FR0010961052	FR0010961060	FR0010961078	FR0011214501*	FR0011119387	FR0011119395	FR0011214527	FR0011488303	FR0011654441
Mnémo	LVC	7729S	7730S	7731S	6995S*	6939S	6940S	6998S	CL12S	CL15S
Levier	2 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	3 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	4 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	5 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return		6 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	7 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	10 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	12 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return	15 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Net Total Return
Objectif de l'indice sous-jacent	Amplifier les mouvements de l'indice CAC 40 Gross Total Return, à la hausse comme à la baisse	Amplifier les mouvements de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis), à la hausse comme à la baisse								
TER / Frais annuels	0,40%	0,40% + Commission de gap ⁽³⁾								
Garantie en capital	Aucune - Risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà	Aucune - Risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà								
Échéance	-	Ouverte ⁽²⁾								
Forme	FCP	Certificats								
Société de Gestion / Emetteur	Lyxor AM	Société Générale Effekten GmbH								
Garant	-	Société Générale								
Eligibilité	Compte-titres, PEA, Assurance Vie	Compte-titres, Assurance Vie								
Minimum d'investissement	1 titre	1 titre								
Dividendes	Capitalisés	Réinvestis dans l'indice retraités des retenues fiscales à la source (Withholding Tax disponible sur le site internet de NYSE Euronext)								

* Pour plus d'informations, consulter la rubrique Questions/Réponses de cette brochure.

¹ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

² Il existe une possibilité de remboursement au gré de l'Émetteur et d'exercice au gré du porteur avec un préavis de 30 jours. Les modalités sont détaillées dans le prospectus.

³ La Commission de gap correspondant au coût d'une couverture inclus systématiquement dans la construction du certificat pour limiter le risque de l'investisseur au montant investi en cas de forte chute de l'indice CAC 40, et donc de l'indice Leverage correspondant, sur une même séance. Son coût est calculé chaque jour et déduit de la valeur du certificat.

Un ajustement de la parité peut-être réalisé par l'émetteur : le mécanisme est expliqué en détail au sein des pages 19 et 20.

INVESTIR SUR LES INDICES CAC 40 SHORT À LEVIER

Les indices CAC 40 Short mesurent la performance d'une stratégie de vente à découvert de l'indice CAC 40, renouvelée chaque jour avec un levier fixé entre 2 et 15 fois les variations quotidiennes. Le levier est déterminé lors de la création de l'indice et n'évolue pas au cours du temps.

Objectif d'investissement : les produits, ETF ou Short, sur ces indices sont destinés aux investisseurs anticipant une progression des cours de l'indice CAC 40 Short à levier concerné.

Cas favorable : Lorsque le cours de l'indice CAC 40 perd 2% sur une journée, l'indice CAC 40 Short (levier de 3) progresse de 6%, et donc le produit gagne 6% (hors frais⁽¹⁾).

Cas défavorable : Lorsque le cours de l'indice CAC 40 gagne 2% sur une journée, l'indice CAC 40 Short (levier de 3) baisse de 6%, et donc le produit perd 6% (hors frais⁽¹⁾).

Évaluation de la valeur du certificat

Le cours de chaque Certificat Short sur les indices CAC 40 x3 à x15 correspond à :
Niveau de l'indice Short x parité - commissions accumulées*

* Les commissions (annuelle et de gap) sont calculées quotidiennement et déduites du cours du produit. Avant commissions, les performances du Certificat et de l'indice Short x3 à x15 sont identiques, à la parité près, et évoluent dans les mêmes proportions.

Les certificats Short vous permettent de réaliser un gain en cas de baisse du sous-jacent et vous exposent à une perte du capital si le cours du sous-jacent est en hausse.

Avantages

- Suit à tout moment les cours de l'indice Short à levier sous-jacent dont l'objectif est d'amplifier x fois l'inverse des variations quotidiennes de l'indice CAC 40⁽¹⁾.
- Facilite le recours à la vente à découvert avec effet de levier et avec un risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte du capital. L'investissement est exposé intégralement à la baisse des cours de l'indice Short sous-jacent.
- La stratégie est systématique et le levier fonctionne aussi à la hausse lors des phases de hausse. Le calcul de l'indice peut être provisoirement arrêté en cas de forte hausse de l'indice CAC 40. Ceci ne constitue pas une protection pour l'investisseur : la valeur de l'indice Short à levier pouvant tendre vers une valeur nulle.
- Le levier fixe s'applique sur une base quotidienne. Sur une période de temps plus importante, les variations de l'indice Short sous-jacent au-delà de la journée vont sensiblement différer de x fois les variations inverses de l'indice CAC 40, d'autant plus que la volatilité sera élevée.
- Sur préavis de 30 jours minimum, l'émetteur pourra procéder au remboursement anticipé d'un Certificat Short⁽²⁾.

Caractéristiques

ETF / Certificats	Lyxor ETF CAC 40 Daily Double Short	Short CAC40 x3	Short CAC40 x4	Short CAC40 x5		Short CAC40 x6	Short CAC40 x7	Short CAC40 x10	Short CAC40 x12	Short CAC40 x15
Indice sous-jacent	CAC 40 Double Short GR	CAC 40 x3 Short	CAC 40 x4 Short	CAC 40 x5 Short		CAC 40 x6 Short	CAC 40 x7 Short	CAC 40 x10 Short	CAC 40 x12 Short	CAC 40 x15 Short
Isin	FR0010411884	FR0010961086	FR0010961094	FR0010961102	FR0011214519*	FR0011130343	FR0011130350	FR0011451087	FR0011488329	FR0011654458
Mnémo	BX4	7732S	7733S	7734S	6996S*	6946S	6947S	CS10S	CS12S	CS15S
Levier	Moins 2 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 3 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 4 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 5 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return		Moins 6 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 7 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 10 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 12 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return	Moins 15 fois les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 Gross Total Return
Objectif de l'indice sous-jacent	Le fonds a pour objectif d'obtenir une exposition inverse avec un levier quotidien x2 à la hausse comme à la baisse en reproduisant l'indice de stratégie CAC 40 Double Short GR	Amplifier à l'inverse les mouvements de l'indice CAC 40 Gross Total Return (dividendes réinvestis), à la hausse comme à la baisse								
TER / Frais annuels	0,60%	0,40% + Commission de gap ⁽³⁾								
Garantie en capital	Aucune - Risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà	Aucune - Risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà								
Échéance	-	Ouverte ⁽²⁾								
Forme	FCP	Certificats								
Société de Gestion / Emetteur	Lyxor AM	Société Générale Effekten GmbH								
Garant	-	Société Générale								
Éligibilité	Compte-titres, PEA, Assurance Vie	Compte-titres, Assurance Vie								
Minimum d'investissement	1 titre	1 titre								
Dividendes	Capitalisés	Capitalisés								

* Pour plus d'informations, consulter la rubrique Questions/Réponses de cette brochure.

¹ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

² Il existe une possibilité de remboursement au gré de l'Émetteur et d'exercice au gré du porteur avec un préavis de 30 jours. Les modalités sont détaillées dans le prospectus.

³ La Commission de gap correspondant au coût d'une couverture inclus systématiquement dans la construction du certificat pour limiter le risque de l'investisseur au montant investi en cas de forte hausse de l'indice CAC 40, et donc une forte chute de l'indice Short correspondant, sur une même séance. Son coût est calculé chaque jour et déduit de la valeur du certificat.

Un ajustement de la parité peut-être réalisé par l'émetteur : le mécanisme est expliqué en détail au sein des pages 19 et 20.

INVESTIR SUR LES INDICES LEVERAGE SUR ACTIONS FRANÇAISES

Ces indices Leverage sur actions ont pour objectif d'amplifier avec un levier de 2, 3 ou 5 les variations quotidiennes, à la hausse comme à la baisse, d'une action par rapport à la clôture de la veille. Le levier est déterminé lors de la création de l'indice et n'évolue pas au cours du temps. La stratégie est renouvelée chaque jour et systématiquement.

Objectif d'investissement : les Leverage sur actions sont destinés aux investisseurs anticipant une progression des cours de l'action concernée.

Cas favorable : Lorsque l'action Orange affiche sur la journée une hausse de 3%, l'indice Leverage Orange x3 progresse de 9%, et donc le certificat Leverage Orange x3 progresse de 9% (hors frais⁽¹⁾).

Cas défavorable : Lorsque l'action Orange affiche sur la journée une baisse de 3%, l'indice Leverage Orange x3 baisse de 9%, et donc le certificat Leverage Orange x3 baisse de 9% (hors frais⁽¹⁾).

Evaluation de la valeur du certificat

Le cours de chaque Certificat Leverage actions x2, x3 et x5 correspond à :

Niveau de l'indice Leverage x parité - commissions accumulées*

* Les commissions (annuelle et de gap) sont calculées quotidiennement et déduites du cours du produit. Avant commissions, les performances du Certificat et de l'indice Leverage x2, x3 et x5 sont identiques, à la parité près, et évoluent dans les mêmes proportions

Les certificats Leverage vous permettent de réaliser un gain en cas de hausse du sous-jacent et vous exposent à une perte du capital si le cours du sous-jacent est en baisse.

Avantages

- Amplifie à tout moment les variations quotidiennes d'une action avec un levier de x2, x3 ou x5.
- Facilite le recours à l'effet de levier par rapport à d'autres services ou produits à levier (SRD, CFD, Contrats à terme...) avec un risque de perte jusqu'au montant investi, non au-delà.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte du capital. L'investissement est exposé avec un levier de x2, x3 ou x5 à la (aux) baisse(s) quotidienne(s) de l'action.
- La stratégie est systématique et le levier fonctionne aussi à la baisse lors des phases de baisse. Le calcul de l'indice peut être provisoirement arrêté en cas de forte baisse de l'action. Ceci ne constitue pas une protection pour l'investisseur : la valeur de l'indice Leverage, et donc du certificat Leverage, pouvant tendre vers une valeur nulle.
- Le levier fixe s'applique sur une base quotidienne. Sur une période de temps plus importante, les variations de l'indice sous-jacent au-delà de la journée vont sensiblement différer de x fois les variations de l'action, d'autant plus que la volatilité sera élevée.
- Sur préavis de 30 jours minimum, l'émetteur pourra procéder au remboursement anticipé du certificat⁽²⁾.

Caractéristiques

Certificat Leverage x5	Indice NYSE Euronext	Mnémo	ISIN
AXA x5	CS5L	7088S	FR0011422260
BNP Paribas x5	BNP5L	7200S	FR0011422377
Bouygues x5	EN5L	7201S	FR0011422385
Crédit Agricole x5	ACA5L	7092S	FR0011422369
Orange x5	ORA5L	7090S	FR0011422344
GDF Suez x5	GSZ5L	7089S	FR0011422336
Peugeot x5	UG5L	7219S	FR0011422443
Renault x5	RNO5L	7318S	FR0011422450
Société Générale x5	GLE5L	7320S	FR0011422476
Saint Gobain x5	SGO5L	7319S	FR0011422468
Vallourec x5	VK5L	7321S	FR0011422484
Veolia x5	VIE5L	7217S	FR0011422393
Vinci x5	DG5L	7218S	FR0011422401

Certificat Leverage x3	Indice NYSE Euronext	Mnémo	ISIN
Alstom x3	ALO3L	7019S	FR0011262377
AXA x3	CS3L	6918S	FR0011080183
BNP Paribas x3	BNP3L	6913S	FR0011080134
Bouygues x3	EN3L	6919S	FR0011080191
Carrefour x3	CA3L	6987S	FR0011193036
Crédit Agricole x3	ACA3L	7020S	FR0011262419
Orange x3	ORA3L	6916S	FR0011080167
GDF Suez x3	GSZ3L	6914S	FR0011080142
LVMH x3	MC3L	6915S	FR0011080159
Peugeot x3	UG3L	6922S	FR0011080225
Renault x3	RNO3L	6923S	FR0011080233
Société Générale x3	GLE3L	6925S	FR0011080258
Saint Gobain x3	SGO3L	6924S	FR0011080241
Vallourec x3	VK3L	7018S	FR0011261775
Veolia x3	VIE3L	6920S	FR0011080209
Vinci x3	DG3L	6921S	FR0011080217
Vivendi x3	VIV3L	6917S	FR0011080175

- **Échéance** : ouverte⁽²⁾
- **Parité** : 100 certificats / 1 indice sous-jacent
- **Commission (frais de gestion du certificat)** : 0,70%/an + CG⁽³⁾

Liste non exhaustive. Retrouvez l'ensemble de la gamme sur www.sgbourse.fr.

¹ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

² Il existe une possibilité de remboursement au gré de l'émetteur et d'exercice au gré du porteur avec un préavis de 30 jours. Les modalités sont détaillées dans le Prospectus.

³ La Commission de gap correspondant au coût d'une couverture inclus systématiquement dans la construction du certificat pour limiter le risque de l'investisseur au montant investi en cas de forte baisse de l'action, et donc de l'indice correspondant, sur une même séance. Son coût est calculé chaque jour et déduit de la valeur du certificat.

Un ajustement de la parité peut-être réalisé par l'émetteur : le mécanisme est expliqué en détail au sein des pages 19 et 20.



ZOOM SUR LES INDICES
DE STRATÉGIE
LEVERAGE & SHORT



LES INDICES LEVERAGE

La stratégie Leverage

La stratégie à levier (ou Leverage) consiste à s'exposer avec un effet de levier à la hausse d'un marché ou d'un indice de référence, entre 2 cours de clôture.

Pour construire seul cette stratégie avec un levier de 2, l'investisseur devrait réaliser les opérations suivantes :

- Acheter une première fois l'ensemble des valeurs composant l'indice de référence ou un produit indiciel (un ETF par exemple),
- Emprunter le montant nécessaire pour investir une deuxième fois sur l'indice de référence et doubler ainsi son exposition.
- Ajuster quotidiennement cette position (achat supplémentaire ou vente partielle) pour conserver le niveau de levier souhaité par rapport à la performance quotidienne de l'indice.
- Renouvelée chaque jour, la stratégie délivrera 2 fois la performance quotidienne, à la hausse comme à la baisse, de l'indice de référence à laquelle il faudra retrancher les intérêts dus au titre de l'emprunt.

L'investisseur est exposé à un risque important en cas de baisse de l'indice de référence. Dans le cas le plus défavorable, l'effet de levier peut engendrer une perte très importante à la fois de l'investissement initial mais aussi des sommes empruntées.

Les indices CAC 40 Leverage calculés par NYSE Euronext mesurent la performance⁽¹⁾ d'un investissement sur l'indice CAC 40, renouvelé chaque jour avec un levier fixé entre 2 et 15 fois les variations quotidiennes.

Les indices Leverage action x2, x3 et x5⁽¹⁾ mesurent la performance d'un investissement sur action, renouvelé chaque jour avec un levier respectivement de 2, 3 et 5 fois les variations quotidiennes.

Les règles des indices Leverage

- L'indice réplique un investissement à levier mis en place chaque jour et renouvelé systématiquement d'une séance à l'autre. La performance quotidienne de l'indice Leverage est de ce fait toujours calculée par rapport au dernier cours de clôture de l'indice. Par exemple, si l'indice CAC 40 varie de +/-2% dans la journée, l'indice CAC 40 x4 Leverage varie instantanément de +/-8%⁽¹⁾.
- À la fin de la journée, chaque indice Leverage tient compte des gains ou pertes enregistrés sur la journée au titre de la stratégie et les réinvestit ou les décompte dès le lendemain du capital disponible pour renouveler l'investissement (voir exemple page suivante). Au-delà de la journée, la performance délivrée par chaque indice Leverage différera mécaniquement du simple calcul qui viendrait à multiplier x fois la performance de l'indice sur la période considérée.
- L'indice tient compte du coût de l'emprunt nécessaire à la mise en place du levier. Sont déduits ainsi chaque jour des intérêts calculés sur la base du taux EONIA, taux de référence pour les emprunts en euro.

⁽¹⁾ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

Le mécanisme de suspension en détail :

- Le calcul de chaque indice Leverage est provisoirement arrêté en cas de forte chute de l'indice CAC 40 ou des indices actions lors d'une même journée :

1. Pour l'indice CAC 40 Leverage (levier de 2) :

l'hypothèse retenue est que la position à levier est coupée, en cas de forte chute du marché, instantanément et reprend seulement le lendemain. Ainsi le calcul de l'indice CAC 40 Leverage est arrêté pour la journée dès lors que l'indice CAC 40 affiche une baisse quotidienne supérieure ou égale à -25%, soit une baisse de -50% de l'indice CAC 40 Leverage en raison du levier de 2. Le calcul reprend normalement dès le prochain jour de Bourse avec comme dernier cours de référence la valeur de l'indice CAC 40 au moment de la suspension du calcul.

2. Pour les autres indices Leverage (de x3 à x15) l'hypothèse est différente :

le calcul de chaque indice Leverage est provisoirement suspendu selon les règles définies dans le tableau ci-contre. Il recote rapidement et la performance de chaque indice Leverage est alors calculée par rapport au cours le plus bas atteint par l'indice dans les 5 minutes minimum suivant la suspension, et non plus par rapport au cours de clôture de la veille.

Variations de l'indice CAC40 déclenchant la suspension provisoire des indices Leverage

Variation de l'Indice CAC 40	Variations des Indices Leverage	
-15%	Indice CAC 40 x3 Leverage	-45%
-15%	Indice CAC 40 x4 Leverage	-60%
-15%	Indice CAC 40 x5 Leverage	-75%
-15%	Indice CAC 40 x6 Leverage	-90%
-12%	Indice CAC 40 x7 Leverage	-84%
-9%	Indice CAC 40 x10 Leverage	-90%
-7%	Indice CAC 40 x12 Leverage	-84%
-6%	Indice CAC 40 x15 Leverage	-90%

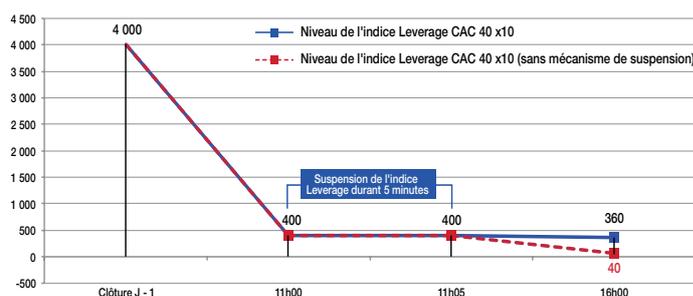
Variations de l'action sous-jacente déclenchant la suspension provisoire des indices Leverage

Variation de l'action sous-jacente	Variations des Indices Leverage	
-25%	Indice Action x2 Leverage	-50%
-25%	Indice Action x3 Leverage	-75%
-15%	Indice Action x5 Leverage	-75%

Depuis la création de l'indice CAC 40, ce mécanisme de suspension aurait été déclenché 5 fois sur l'indice Leverage x10*.

* Source : Données Bloomberg sur la période du 9 juillet 1987 au 1^{er} mars 2013. Simulations des variations de l'indice Leverage réalisées durant cette période.

Ce mécanisme consiste à éviter que la valeur de l'indice soit négative ; elle peut toutefois tendre vers zéro en cas de poursuite d'une tendance fortement baissière. Toutes les informations sur ces indices Leverage (cours en temps différé ou en temps réel, méthodologie...) sont disponibles sur www.euronext.fr et www.sgbourse.fr



Simulation de forte chute sur l'indice CAC 40 et évolution de l'indice Leverage CAC 40 x10

	Niveau du CAC 40 Net Total Return	Variation du CAC 40 par rapport au dernier cours	Variation de l'indice Leverage CAC 40 x10 par rapport au dernier cours	Niveau de l'indice Leverage CAC 40 x10	Niveau de l'indice Leverage CAC 40 x10 (sans mécanisme de suspension)
Clôture du marché - Jour J - 1	4 000	-	-	4 000	4 000
11h00	3 640	-9%	-90%	400	400
La variation de 9% de l'indice CAC 40 déclenche la suspension de l'indice Leverage x 10 durant 5 minutes.					
11h05	Reprise de cotation de l'indice Leverage x10. Sa performance est calculée par rapport au cours le plus bas atteint par le CAC 40 dans les 5 minutes suivant la suspension (entre 11h00 et 11h05). Dans cet exemple, supposons que ce niveau reste stable à 3640 points.				
16h00	3 604	-1%**	-10%**	360	40 ⁽¹⁾

** Données arrondies à l'unité supérieure.

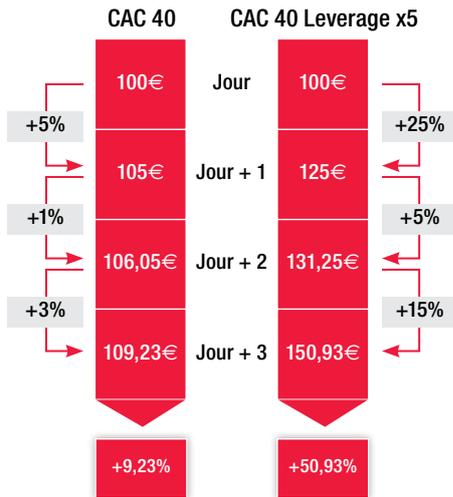
⁽¹⁾ Sans mécanisme de suspension, le niveau de l'indice Leverage correspond à la performance, amplifiée du levier, de l'indice CAC 40 par rapport au cours de clôture en J-1.

Mécanisme d'une exposition à levier renouvelée quotidiennement

Les graphiques ci-dessous comparent l'évolution d'un investissement de 100 euros réalisé sur l'indice CAC 40 à un autre investissement de 100 euros sur l'indice CAC 40 Leverage x5 (levier de 5.⁽¹⁾)

CAS FAVORABLE :

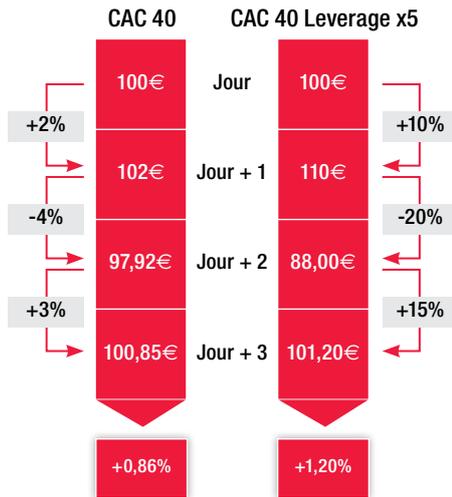
Illustration 1 : La performance de l'indice de stratégie est supérieure à 5 fois celle de l'indice CAC 40



Sur 3 jours, l'indice CAC 40 Leverage x5 affiche une performance globale de +50,9%, supérieure à 5 fois celle de l'indice CAC 40 (+9,2%)⁽¹⁾

CAS DÉFAVORABLE :

Illustration 2 : La performance de l'indice de stratégie est inférieure à 5 fois celle de l'indice CAC 40



Sur 3 jours, l'indice CAC 40 Leverage x5 affiche une performance globale de +1,2%, inférieure à 5 fois celle de l'indice CAC 40 (+0,86%)⁽¹⁾

Conclusion : on bénéficie bien avec l'indice CAC 40 Leverage x5 d'un levier de 5 sur les variations quotidiennes de l'indice CAC 40 (hors coût de financement). Sur la période, la performance de l'indice Leverage diffère au final de 5 fois celle de l'indice CAC 40. Cet écart peut être plus ou moins important, favorable ou défavorable, selon la volatilité du marché. C'est le principe même d'une exposition à levier renouvelée quotidiennement.

Comparaison de la performance annuelle de l'indice CAC 40 avec les performances annuelles des indices Leverage

	Indice CAC 40	Indice CAC 40 Leverage	Indice CAC 40 x3 Leverage	Indice CAC 40 x4 Leverage	Indice CAC 40 x5 Leverage
2005	23%	47%	87%	124%	164%
2006	18%	31%	56%	72%	85%
2007	1%	-4%	-4%	-12%	-22%
2008	-43%	-73%	-88%	-96%	-99%
2009	22%	38%	65%	69%	60%
2010	0,55%	-5%	-17%	-30%	-45%
2011	-16,95%	-41%	-56%	-72%	-84%
2012	20,37%	36,40%	42,49%	46,31%	43,90%

Source : Reuters, données au 01/03/2013

Sur les années passées, la performance annuelle de chaque indice CAC 40 Leverage n'a jamais été égale à x fois la performance annuelle de l'indice CAC 40. Tout à fait logique puisque le levier s'opère sur les variations quotidiennes de l'indice CAC 40.

LA VALEUR DE VOTRE INVESTISSEMENT PEUT VARIER.

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ET SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CE CI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ. Les données relatives à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures.

⁽¹⁾ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

LES INDICES SHORT À LEVIER

La stratégie Short

La stratégie de vente à découvert ou short consiste à s'exposer sans ou avec un effet de levier à la baisse d'un marché ou d'un indice de référence.

Prenons tout d'abord le cas d'un investisseur souhaitant vendre à découvert (ou « shorter ») le marché sans effet de levier, il devra réaliser les opérations suivantes :

- Vendre à découvert l'ensemble des valeurs composant l'indice de référence. Le terme «à découvert» indique ici que l'investisseur ne possède pas initialement les différentes valeurs. Pensant que le marché va baisser, il les vend par avance dans l'espoir de les acheter rapidement à un cours inférieur et de réaliser ainsi un gain.
- Placer les liquidités issues de la vente à découvert au taux du marché monétaire (EONIA).
- Se couvrir contre le risque de défaut de livraison, à l'échéance de la vente à découvert, afin d'honorer ses engagements. L'opération consiste à se porter à terme emprunteur des titres sur le marché du prêt-emprunt pour un coût appelé repo.
- Ajuster quotidiennement cette position (achat supplémentaire ou vente partielle) pour conserver le niveau de levier souhaité par rapport à l'inverse de la performance quotidienne de l'indice.

L'indice CAC 40 Short calculé par NYSE Euronext mesure la performance, positive ou négative, liée à une exposition de vente à découvert sur l'indice CAC 40, renouvelée chaque jour. Le calcul de cette performance tient également compte du fait que la stratégie sera très certainement mise en place via un produit d'investissement, par exemple un ETF. Les sommes investies dans ce fonds ne seront pas utiles au gérant pour la mise en place de la stratégie ; il les placera donc sur le marché monétaire.

Au final l'indice CAC 40 Short délivrera la performance quotidienne inverse, à la baisse comme à la hausse, de l'indice de référence augmentée des intérêts liés à la rémunération des liquidités (ceux issus de la vente à découvert et ceux liés à l'utilisation d'un produit d'investissement) et diminuée du coût de repo.

De par cette stratégie, l'investisseur s'expose à un risque important en cas de hausse de l'indice de référence. Dans le cas le plus défavorable, l'effet de levier peut engendrer la perte de l'investissement initial.

La stratégie Short à levier

La stratégie Short à levier consiste à prendre une position de vente à découvert sur le marché avec un effet de levier.

Pour ce faire, l'investisseur va multiplier les différentes opérations de la stratégie short (décrites ci-avant) autant de fois que nécessaire pour atteindre son objectif de levier :

- Vendre à découvert 2 fois l'indice de référence pour un levier de 2,
- Placer les liquidités et recevoir 2 fois plus d'intérêts,
- Emprunter les titres à terme et payer 2 fois plus de repo,
- Renouvelée chaque jour, la stratégie délivrera 2 fois la performance quotidienne, à la hausse comme à la baisse, de l'indice de référence à laquelle il faut ajouter les intérêts du placement et retrancher le repo et les intérêts dus au titre de l'emprunt.

Comme pour l'indice CAC 40 Short (sans levier), on retient que l'investissement aura lieu via un produit d'investissement. Ainsi, le calcul des indices CAC 40 Short intègre les intérêts procurés par les sommes reçues des ventes à découvert et ceux liés à l'utilisation d'un produit d'investissement.

Les règles des indices Short

Par symétrie aux indices Leverage, les indices Short à levier sont construits à partir d'hypothèses identiques :

- L'exposition short à levier est renouvelée quotidiennement ; au-delà de la journée, la performance délivrée par chaque indice Short diffère mécaniquement du simple calcul qui vient à multiplier x fois la performance inversée de l'indice CAC 40 (voir exemple ci-après).
- Les gains (intérêts) et coûts (repo) liés à la stratégie sont pris en compte dans le calcul de l'indice.

1. Pour l'indice CAC 40 Double Short :

L'hypothèse retenue est que la position à levier est coupée, en cas de forte hausse du marché, instantanément et reprend seulement le lendemain. Ainsi, le calcul de l'indice est arrêté pour la journée dès lors que l'indice CAC 40 affiche une hausse quotidienne supérieure ou égale à 25%, soit une baisse de 50% de l'indice CAC 40 Double Short en raison du levier de 2. Le calcul reprend normalement dès le prochain jour de Bourse avec, comme dernier cours de référence, la valeur de l'indice CAC 40 au moment de la suspension du calcul.

2. Pour les autres indices Short (de x3 à x15) :

Le calcul de chaque indice Short est provisoirement suspendu selon les règles définies dans le tableau ci-dessous. Il recote rapidement et la performance de chaque indice Short est alors calculée par rapport au cours le plus haut atteint par l'indice dans les 5 minutes minimum suivant la suspension, et non plus par rapport au cours de clôture de la veille.

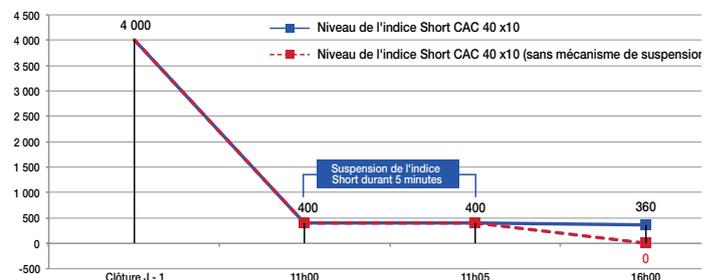
Variations de l'indice CAC40 déclenchant la suspension provisoire des indices Short

Variation de l'Indice CAC 40	Variations des Indices Short	
15%	Indice CAC 40 x3 Short	-45%
15%	Indice CAC 40 x4 Short	-60%
15%	Indice CAC 40 x5 Short	-75%
15%	Indice CAC 40 x6 Short	-90%
12%	Indice CAC 40 x7 Short	-84%
9%	Indice CAC 40 x10 Short	-90%
7%	Indice CAC 40 x12 Short	-84%
6%	Indice CAC 40 x15 Short	-90%

Ce mécanisme consiste à éviter que la valeur de l'indice soit négative ; elle peut toutefois tendre vers zéro en cas de poursuite d'une tendance fortement haussière. Toutes les informations sur ces indices sont disponibles sur www.sgbose.fr

Depuis la création de l'indice CAC 40, ce mécanisme de suspension aurait été déclenché 5 fois sur l'indice Short x10*.

*Source : Données Bloomberg sur la période du 9 juillet 1987 au 1^{er} mars 2013. Simulations des variations de l'indice Short réalisées durant cette période.



Simulation de forte hausse sur l'indice CAC 40 et évolution de l'indice Short CAC 40 x10

	Niveau du CAC 40 Gross Total Return	Variation du CAC 40 par rapport au dernier cours	Variation de l'indice Short CAC 40 x10 par rapport au dernier cours	Niveau de l'indice Short CAC 40 x10	Niveau de l'indice Short CAC 40 x10 (sans mécanisme de suspension)
Clôture du marché - Jour J - 1	4 000	-	-	4 000	4 000
11h00	4 360	+9%	-90%	400	400
à variation de +9% de l'indice CAC 40 déclenche la suspension de l'indice Short x10 durant 5 minutes.					
11h05	Reprise de cotation de l'indice Short x10. Sa performance est calculée par rapport au cours le plus haut atteint par le CAC 40 dans les 5 minutes suivant la suspension (entre 11h00 et 11h05). Dans cet exemple, supposons que ce niveau reste stable à 4360 points.				
16h00	4 404	1%**	-10%**	360	0 ⁽¹⁾

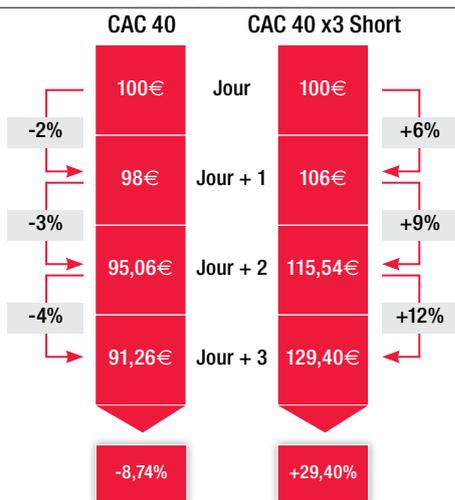
** Données arrondies à l'unité supérieure.

⁽¹⁾ Sans mécanisme de suspension, le niveau de l'indice Short correspond à la performance, amplifiée du levier, de l'indice CAC 40 par rapport au cours de clôture en J-1.

Mécanisme d'une exposition à levier renouvelée quotidiennement

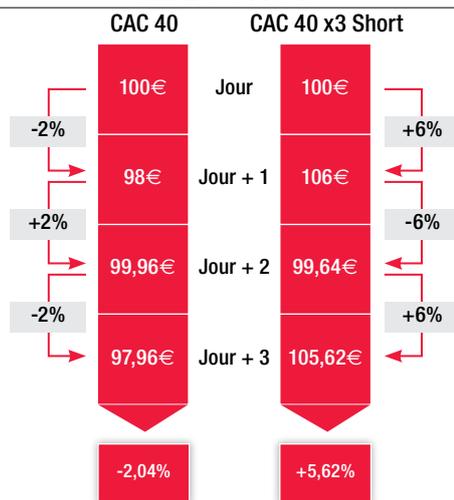
Les graphiques ci-dessous comparent l'évolution d'un investissement de 100 euros réalisé sur l'indice CAC 40 à un autre investissement de 100 euros sur l'indice CAC 40 x3 Short.⁽¹⁾

CAS FAVORABLE :
Illustration 1 : La performance de l'indice de stratégie est supérieure à -3 fois celle de l'indice CAC 40



Sur 3 jours, l'indice CAC 40 X3 Short affiche une performance globale de 29,40%, légèrement supérieure à -3 fois celle de l'indice CAC 40 (-8,74%)⁽¹⁾

CAS DÉFAVORABLE :
Illustration 2 : La performance de l'indice de stratégie est inférieure à -3 fois celle de l'indice CAC 40



Sur 3 jours, l'indice CAC 40 X3 Short affiche une performance globale de +5,62%, légèrement inférieure à -3 fois celle de l'indice CAC 40 (-2,04%)⁽¹⁾

Conclusion : on bénéficie bien avec l'indice CAC 40 x3 Short d'un levier de 3 sur l'inverse des variations quotidiennes de l'indice CAC 40 (hors gain de financement). Sur la période, la performance de l'indice x3 Short diffère au final de moins 3 fois celle de l'indice CAC 40. Cet écart peut être plus ou moins important, favorable ou défavorable, selon la volatilité du marché. C'est le principe même d'une exposition de vente à découvert avec du levier renouvelée quotidiennement.

Comparaison de la performance annuelle de l'indice CAC 40 avec les performances annuelles des indices Short

	Indice CAC 40	Indice CAC 40 Short	Indice CAC 40 Short x3	Indice CAC 40 Short x4	Indice CAC 40 Short x5
2005	23%	-19%	-50%	-62%	-71%
2006	18%	-14%	-44%	-56%	-67%
2007	1%	1%	-13%	-22%	-33%
2008	-43%	53%	95%	63%	8%
2009	22%	-27%	-69%	-82%	-90%
2010	+0,55%	-5%	-32%	-45%	-60%
2011	-16,95%	11%	3%	-13%	-32%
2012	20,37%	-20,82%	-61,26%	-70,04%	-80,21%

Source : Reuters, données au 01/03/2013

Sur les années passées, la performance annuelle de chaque indice CAC 40 Short n'a jamais été égale à x fois l'inverse de la performance annuelle de l'indice CAC 40. Tout à fait logique puisque le levier s'opère sur les variations quotidiennes de l'indice CAC 40.

LA VALEUR DE VOTRE INVESTISSEMENT PEUT VARIER.

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ET SIMULATIONS DE PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RESULTATS FUTURS. CE CI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ. Les données relatives à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures.

⁽¹⁾ Hors frais, fiscalité applicable et/ou frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

QUESTIONS

RÉPONSES

Ce qu'il faut retenir

Ces produits offrent une exposition **avec un levier aux variations quotidiennes, à la hausse comme à la baisse**, du sous-jacent. Ils sont destinés à des investisseurs avertis pour la mise en place de stratégies à levier à court terme ; ils nécessitent un suivi quotidien et des aller-retours fréquents en fonction des évolutions du sous-jacent. Leur utilisation requiert une **bonne maîtrise du mécanisme à levier**.

Sur une période d'investissement dépassant la journée, la performance de ces produits diffère mécaniquement du simple calcul qui viendrait à multiplier x fois la performance du sous-jacent sur cette même période (voir exemple ci-après). Cet écart peut être plus ou moins important, favorable ou défavorable, selon la volatilité du marché. Le risque est toutefois limité au montant investi.

Considérant que ces produits répliquent la performance d'une exposition à levier renouvelée quotidiennement et systématiquement, il n'est pas recommandé d'utiliser les Leverage & Short pour couvrir un portefeuille. La durée de détention doit se limiter à quelques jours.

- Pourquoi la performance d'un Leverage x3 sur action sur 3 jours ne correspond pas à trois fois celle du sous-jacent ?

Prenons un investissement initial de 100 € sur un Leverage x3 sur action française. Si, le premier jour, l'action diminue de 8%, votre investissement passe de 100 à 76 € (-24%). Pour une hausse de 2% le jour suivant, il passe de 76 à $76 \times (1 + 6\%) = 80,56$ €. Si, le troisième jour, l'action enregistre une hausse de 7%, votre investissement passe de 80,56 à $80,56 \times (1 + 21\%) = 97,48$ €. Sur cette période de 3 jours, la performance totale de l'investissement est de -2,52% (hors frais) ; elle diffère de 3 fois la performance cumulée (+0,41%) de l'action sous-jacente.

Le tableau ci-après détaille ces calculs.

	Performance quotidienne		Cours	
	Action	Leverage x3	Action	Leverage x3
			100,00 €	100,00 €
Journée 1	-8%	-24%	92,00 €	76,00 €
Journée 2	2%	6%	93,84 €	80,56 €
Journée 3	7%	21%	100,41 €	97,48 €
Performances cumulées sur la période			0,41%	-2,52%

Cet exemple illustre parfaitement que le calcul de la performance est réalisé au quotidien et non pas sur une période supérieure à une journée.

■ Comment fonctionne l'ajustement des parités sur les Leverage & Short ?

Les Leverage & Short suivent pas à pas la performance d'indices de stratégie calculés et diffusés en temps réel par un agent de calcul indépendant, par exemple NYSE Euronext, hors frais.

Chaque produit vaut chaque jour [Niveau de l'indice x parité – commissions accumulées]. Les commissions (annuelle et de gap) sont calculées quotidiennement et viennent en déduction du cours du produit. Elles sont payées par les investisseurs selon leur durée de détention du produit.

Initialement (aucune commission n'est encore prélevée) le cours du produit est égal à [Niveau de l'indice x parité]. Ainsi, lorsque l'indice sous-jacent gagne 1 euro, le Leverage progresse dans les mêmes proportions, et inversement. Il en va de même si on compare les performances en pourcentage puisque le cours du certificat et la valeur de l'indice sont identiques à la parité près.

Au fur et à mesure, les commissions sont déduites de la valeur du produit qui est égal, rappelons-le, à [Niveau de l'indice x parité - commissions accumulées].

Ainsi, lorsque l'indice sous-jacent gagne 1 euro, le Leverage continue de progresser de 1 euro (ajusté de la parité), et inversement. Toutefois en pourcentage les variations de l'indice et du produit sont différentes puisque désormais la valeur du Leverage n'est plus identique à celle de l'indice à la parité près, puisque les commissions accumulées viennent en déduction du cours.

Ce phénomène est insensible au jour le jour car les commissions prélevées quotidiennement sont très faibles. Au fil du temps, cependant, les commissions s'accumulent et finissent par représenter une part visible de la valeur du produit. À intervalles réguliers, l'émetteur va alors procéder à un ajustement de la parité (nombre de produits pour un indice sous-jacent). Cet ajustement purement technique permet de conserver l'indexation du produit par rapport à la performance en pourcentage de l'indice. Cet ajustement n'a pas d'impact et ne modifie en rien la valeur des produits détenus en portefeuille.

Cet ajustement a lieu en moyenne une fois par an. Toutefois, en cas de fortes variations de l'indice, il peut être plus fréquent. Les modalités, en particulier la formule de calcul, sont précisément décrites dans les Conditions Définitives du produit.

CAS 1

- Niveau initial de l'indice : 100 €
 - Parité : 1 (1 certificat pour 1 indice)
 - Commissions : 1% / an
 - Commissions à déduire par jour :
- Niveau du jour de l'indice x parité x 1% / 365

	À l'émission	1 an	Variation sur une journée de -1/+1 €
Niveau Indice	100 €	100 €	99 / 101 €
Commissions accumulées à déduire par jour	0 €	1 €	1%
Cours du certificat Leverage (niveau du jour de l'indice x parité - commissions accumulées)	100 €	99 €	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;"> <p style="text-align: center;">Variation</p> <p style="text-align: center;">↙ ↘</p> <p style="text-align: center;">-1,01% +1,01%</p> </div>

Le jour de l'émission, le certificat vaut :
 (Niveau de l'indice x parité - commissions accumulées) =
 (100 x 1 - 0) = 100 €.

Dans un an, si le niveau de l'indice est toujours resté au même niveau (à 100), le cours du Leverage, dont la parité est de 1, sera de (100 x 1 - 1 €) = 99 €.

Si l'indice sous-jacent varie alors sur une journée de +/-1 €, le Leverage vaudra 100 ou 98 €. En pourcentage, il variera de +/-1,01% pour une variation de l'indice de +/-1%.

CAS 2

- Niveau initial de l'indice : 100 €
- Parité : 1 (1 certificat pour 1 indice)
- Commissions accumulées à déduire : 0,30 €

	À l'émission	1 an	Variation sur une journée de -1/+1 €
Niveau Indice	100 €	10 €	9,90 / 10,10 €
Commissions accumulées à déduire par jour	0 €	0,30 €	0,30%
Cours du certificat Leverage (niveau du jour de l'indice x parité - commissions accumulées)	100 €	9,70 €	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;"> <p style="text-align: center;">Variation</p> <p style="text-align: center;">↙ ↘</p> <p style="text-align: center;">-1,03% +1,03%</p> </div>

Si l'indice sous-jacent varie alors sur une journée de +/-0,10€, le Leverage vaudra 9,80 € ou 9,60 €. En pourcentage, le produit variera de +/-1,03% pour une variation de l'indice de +/-1%.

L'écart en pourcentage est plus prononcé dans le CAS 2 que dans le CAS 1 puisque la valeur unitaire du certificat a fortement baissé suite à la chute de l'indice.

Dans les 2 cas, pour conserver une performance identique en pourcentage entre l'indice et le Leverage, l'émetteur peut alors ajuster la parité du produit.

Dans le second cas, par exemple, l'émetteur ajuste la parité pour réinitialiser les commissions accumulées à 0 selon la formule suivante :

nouvelle parité = ancienne parité x (Cours de l'indice - commissions accumulées) / Cours de l'indice.

Ici : 1 x (10 - 0,3) / 10 = 0,97, soit 0,97 Leverage pour 1 indice. La valeur du produit est inchangée à (10 x 0,97 - 0 €) = 9,70 €.

Désormais si l'indice sous-jacent varie sur une journée de +/-0,10 €, le produit vaudra 9,797 € ou 9,603 €.

En pourcentage, le Leverage varie de +/-1% pour une variation de l'indice de +/-1%.

■ **Pourquoi avoir émis de nouveaux Leverage & Short x5 ?**

Les produits Leverage & Short CAC 40 x 5 (Mnémo 7731S et 7734S) proposés initialement par Société Générale ont eu en date du 8 mars 2012 une valeur proche de 1 €.

Or, la cotation de ces produits est assurée en Bourse avec un pas de cotation (tick) tous les 0,005 ww (0,5 centime). Prenons l'exemple d'une parité* de 1000 produits / 1 indice, dès lors que l'indice varie de 5 points (0,005 x 1000), le produit varie d'un tick durant la journée, toutes choses égales par ailleurs.

Ainsi plus la valeur de l'indice est faible, plus sa variation en pourcentage doit être importante pour entraîner une variation du prix du produit d'un tick, toutes choses égales par ailleurs.

Illustration pour une parité de 1000 produits / 1 indice*

Valeur de l'indice CAC40 x5 Leverage	Variation de l'indice en points	Variation de l'indice en %	Variation du prix du produit Leverage CAC 40 x5 en euro
10 000 points	5 points	0,05%	0,005 €
1 000 points	5 points	0,50%	0,005 €

De plus, Société Générale assure sur ces produits, dans des conditions normales de marché, une fourchette achat/vente avec un écart moyen de 0,50%. Si le produit vaut 1 €, cet écart représente 0,005 € (0,50% x 1 €), soit l'équivalent du tick. En dessous d'un euro, cet écart sera au minimum égal au tick et par suite supérieur à 0,50%.

Étant donné l'évolution des indices CAC 40 x5 Leverage et Short et la valeur actuelle des produits initialement émis (Mnémo 7731S et 7734S), Société Générale a lancé une nouvelle série de Leverage & Short CAC40 x5 présentant des caractéristiques plus favorables.

Pour les raisons mentionnées ci-dessus, il est par conséquent préférable de se positionner sur ces nouveaux Leverage & Short (Mnémo 6995S et 6996S) pour une meilleure sensibilité du prix du produit, tick après tick, à la hausse comme à la baisse.

■ **Les Leverage & Short CAC 40 x5 existants, de code Mnémo respectifs 7731S et 7734S, continuent-ils de coter ?**

Tout à fait, et Société Générale continue d'animer, dans des conditions normales de marché, ces produits en Bourse de Paris.

Rappelons toutefois que Société Générale a la possibilité de procéder au remboursement anticipé de ces produits, sur préavis de 30 jours minimum (conditions détaillées dans le prospectus disponible sur www.sgbourse.fr). Dans le cas de Certificats cotés sur Euronext Paris, la radiation des Certificats interviendra à l'ouverture du x^{ème} jour de transaction à Paris, tel que précisé dans les Conditions Définitives, précédant la Date de Maturité Anticipée. Cette alternative serait envisagée au cas où la valeur du produit tendrait définitivement vers zéro ou encore si peu d'investisseurs restaient en position sur ce produit.

■ **Comment investir sur les produits ?**

Tous nos produits, dont les ETF et Certificats présentés au sein de la brochure Leverage & Short, sont cotés en Bourse de Paris en continu de 9h05 à 17h30 avec une animation de marché assurée au minimum par Société Générale, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique. Pour investir, vous passez un ordre de Bourse via votre compte titres en indiquant le code Mnémonique ou ISIN du produit, la quantité de titres et le sens (achat/vente) auprès de votre intermédiaire financier habituel : votre agence bancaire, votre courtier ou e-broker. Il est

* La parité est ajustée régulièrement. Tous les détails sur www.sgbourse.fr

recommandé de privilégier les ordres à cours limité ou à plage de déclenchement pour une meilleure maîtrise du cours d'exécution.

■ Pourquoi existe-t-il des ETF et des Certificats ?

Les ETF de Lyxor sont des fonds (SICAV, FCP) coordonnés. Ils sont autorisés réglementairement à utiliser un levier maximum de 2. Les certificats sont des titres de créance émis par le groupe Société Générale et peuvent porter sur des leviers plus élevés. Les Lyxor ETF et certificats 100% sont des outils complémentaires qui vous offrent une palette complète de solutions autour des indices Leverage et Short.

■ Quel risque maximal ?

S'exposer avec du levier a pour objectif d'amplifier les mouvements du marché, à la hausse comme à la baisse. En cas d'évolution de l'indice CAC 40 dans un sens inverse à votre scénario (baisse de l'indice CAC 40 lorsqu'on est investi sur un indice Leverage, hausse sur un indice Short), l'investisseur s'expose à des pertes importantes, y compris sur de très courtes périodes d'investissement. Le risque de perte est limité à la totalité du montant investi, non au-delà.

■ Les indices intègrent-ils une protection ?

Non, les règles des indices Leverage et Short prévoient seulement un arrêt provisoire de leur calcul en cas de fortes variations défavorables. Ce mécanisme consiste à éviter que la valeur d'un de ces indices soit négative (ex : si l'indice CAC 40 perd 30% sur une même journée, l'indice CAC 40 5x Leverage ne peut pas perdre 150%). Toutefois la valeur de ces indices peut tendre vers 0 en cas de poursuite d'une tendance fortement défavorable.

■ Quelle durée de placement recommandée ?

Les stratégies à levier et de vente à découvert sont destinées à des investisseurs avertis pour la mise en place de stratégies à court terme. Elles nécessitent un suivi quotidien et des aller-retours fréquents en fonction des évolutions du sous-jacent. Leur utilisation requiert une bonne maîtrise du mécanisme à levier.

■ Les dividendes sont-ils pris en compte ?

Les indices Leverage sur CAC 40 ont pour référence l'indice CAC 40 Net Total Return. Cet indice tient compte des dividendes versés par les composants de l'indice retraités des retenues fiscales à la source (Withholding Tax disponible sur le site internet de Nyse Euronext). Ainsi, les indices Leverage CAC 40 ne tiennent pas compte de la totalité des dividendes versés.

Les indices Short sur CAC 40 ont pour référence l'indice CAC 40 Gross Total Return. Cet indice tient compte des dividendes versés par les composants de l'indice sans retenues fiscales. Ainsi, les indices Short CAC 40 tiennent compte de la totalité des dividendes versés.

Les indices Leverage actions ont pour référence l'indice Action Net Total Return. Cet indice tient compte des dividendes versés par l'action retraités des retenues fiscales à la source (Withholding Tax disponible sur le site internet de Nyse Euronext). Ainsi, les indices Leverage Actions ne tiennent pas compte de la totalité du dividende versé.

Société Générale

Siège Social : Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris
552 120 222 RCS de Paris - Numéro APE : 651C

Société Générale est un établissement de crédit de droit français agréé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et l'Autorité des Marchés financiers

Pour nous écrire

Société Générale

Publication MARK/GEF/DLP

17 Cours Valmy - 92987 Paris - La Défense Cedex

www.sgbourse.fr



Lyxor Asset management

Groupe Société Générale, Tour Société Générale

17 cours Valmy - 92987 Paris-la Défense cedex - France

Registre du commerce et des Sociétés de Nanterre :

N° B 419 223 375 - Lyxor International AM est une société de gestion de droit français agréée par l'AMF



EXCHANGE TRADED FUNDS BY
LYXOR