OPTIMIZ
Best Timing

Partez avec une longueur d'avance !

© Philip Plisson

Optimiz Best Timing est un produit construit dans la perspective d'un investissement sur la durée totale de la formule et donc d'un remboursement à maturité ou à une date d'activation du remboursement anticipé. Une sortie du produit à une date différente de la date de maturité effective s'effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché ce jour-là. Le souscripteur prend donc un risque en capital non mesurable a priori s'il est contraint de sortir en dehors de la date prévue.

Produit financier de droit français à capital non garanti

Produit bénéficiant d'une surperformance assimilable à un effet de levier

Négocié sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg

Prospectus établi conformément à la directive 2003/71/EC

Adequity

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

OPTIMIZ BEST TIMING

Bénéficiez d'un point d'entrée favorable sur les marchés

Depuis 2001, Adequity décline à travers l'offre Optimiz une gamme de produits à revenus utilisant les techniques avancées de la gestion structurée. A chaque création d'un nouvel Optimiz, l'objectif d'Adequity est de répondre aux exigences concrètes des clients, tout en étant adapté aux conditions de marché du moment.

Depuis le 17 janvier 2007, l'offre d'Adequity s'est enrichie avec le lancement du dernier né des OPTIMIZ : **OPTIMIZ Best Timing**. La commercialisation est ouverte jusqu'au **27 avril 2007** inclus.

OPTIMIZ, une gamme de produits performants depuis 2001[1]

OPTIMIZ 8%

Lancement : 18 décembre 2001
Coupons déjà versés : 5 coupons de 8 %
Performance : **+ 37.67%**
Rendement : **+ 7.55%**

OPTIMIZ Clic

Lancement : 28 février 2003
Coupons déjà versés : 3 coupons de 8 %
Performance : **+ 62.89%**
Rendement : **+ 14.84%**

OPTIMIZ Presto

Lancement : 18 décembre 2003
Maturité anticipée activée le 18/12/2006
Performance : **+ 42.59%**
Rendement : **+ 13.24%**

OPTIMIZ Premium

Lancement : 17 décembre 2004
Coupons déjà versés : 2 coupons de 7,5 %
Performance : **+ 20.18%**
Rendement : **+ 13.24%**

OPTIMIZ Express

Lancement : 19 décembre 2005
Coupons déjà versés : 1 coupon de 7,18 %
Performance : **+ 13.57%**
Rendement : **+ 13.22%**

OPTIMIZ *f* 7,5%

Lancement : 21 juillet 2006
Coupons déjà versés : -

Valeur liquidative : **1123.21 EUR**

Une innovation majeure : le mécanisme Best Timing

- Après 3 années de hausse, le point d'entrée sur les marchés actions est aujourd'hui déterminant
- Le dernier né des Optimiz propose une innovation majeure : le mécanisme Best Timing, conçu pour fournir aux investisseurs une réponse adaptée à ce contexte de marché, en offrant de manière systématique un point d'entrée avantageux
- Il permet de capturer chaque action du portefeuille à son cours le plus bas observé à deux occasions : l'une à la date de lancement, l'autre à l'issue des 6 premiers mois

[1] Données constatées au 29 décembre 2006. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

OPTIMIZ BEST TIMING

Objectif : surperformer les contrats d'assurance-vie en euros jusqu'à -40% de baisse du Panier de Référence tout en bénéficiant du point d'entrée le plus bas pour chaque action

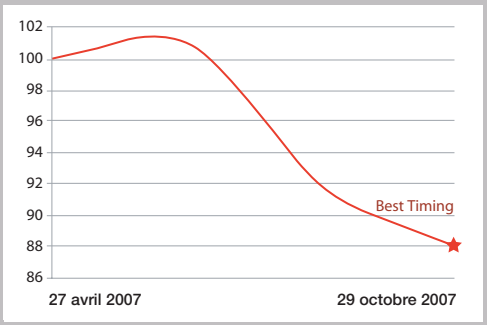
Optimiz Best Timing permet de participer à l'évolution d'une sélection de 40 actions internationales sur 10 ans. Chaque année, ces actions font l'objet d'un processus de sélection fondé sur leurs performances depuis l'origine. Le point de référence qui constitue la valeur d'origine pour chaque action résulte du mécanisme Best Timing. Ce processus de sélection consiste à ne retenir, parmi les 40 actions, que les 20 actions affichant les moins bonnes performances depuis l'origine. Nous appellerons le panier équipondéré ainsi constitué le « **Panier de Référence** ». Par construction, ce panier sous-performe la moyenne des indices boursiers dans lesquels les actions concernées sont intégrées.

L'investisseur fait en premier lieu le pari que les marchés vont avoir une bonne performance durant les 10 prochaines années et, plus particulièrement, durant les 3 prochaines années (du fait du mécanisme de maturité anticipée), il anticipe que les 20 actions ayant les plus mauvaises performances parmi les 40 vont résister correctement.

Optimiz Best Timing est un investissement non garanti en capital. L'ensemble des flux financiers d'Optimiz Best Timing est constitué de coupons annuels, et d'un remboursement à l'échéance. Par ailleurs, le produit est assorti d'un **mécanisme de remboursement anticipé**, activé automatiquement sous certaines conditions.

Le mécanisme BEST TIMING

Scénario baissier les 6 premiers mois



Scénario haussier les 6 premiers mois

Le mécanisme **Best Timing** offre le point d'entrée le plus bas pour chaque action sur une période de 6 mois.
Chaque action sera ainsi retenue à son cours le plus faible parmi les 2 observations :

- à la date de lancement, 27 avril 2007
- à l'issue du 6ème mois suivant la date de lancement, 29 octobre 2007

Des coupons annuels

Les 2 premières années, deux coupons fixes **de 7%[1] sont garantis.**

A chacune des constatations annuelles suivantes, tant que la performance du Panier de Référence depuis l'origine est inférieure au seuil d'activation, l'investisseur reçoit[1] un coupon annuel ainsi défini :
Coupon annuel = **7%** + 20% de la performance du Panier de Référence

La performance du Panier de Référence est le taux d'augmentation de la valeur du Panier de Référence depuis l'origine. Si la performance est négative et égale à -35%, le taux de remboursement est égal à 7% + 20% x (-35%) = 0. Le coupon ne peut bien entendu pas être négatif. Il est donc maintenu à zéro si la performance du Panier de Référence est encore plus mauvaise que -35%.

Maturité anticipée possible dès l'année 3

A partir de l'année 3, dès qu'à l'une des dates de constatation annuelle, la performance depuis l'origine du Panier de Référence est supérieure ou égale à un seuil prédéfini pour chaque année, un mécanisme de maturité anticipée est activé.
Cette performance depuis l'origine est calculée en tenant compte du mécanisme Best Timing qui optimise le point d'entrée.

Dans ce cas :

1. **Un remboursement anticipé** est enclenché avec récupération intégrale du capital initialement investi. La durée de vie du produit s'échelonne ainsi entre 3 et 10 années.
2. En plus de 100% de son capital initial, le porteur reçoit également le maximum entre :
   - un Coupon Mémoire égal à 7%[1] multiplié par le nombre d'années écoulées depuis l'année 3 incluse
   - et 100 % de la performance du Panier de Référence à la date de constatation annuelle.

Année de Maturité	Coupon Mémoire
Année 3	7%
Année 4	14%
Année 5	21%
Année 6	28%
Année 7	35%
Année 8	42%
Année 9	49%
Année 10	56%

Deux possibilités peuvent se présenter à l'issue de l'année 10 :

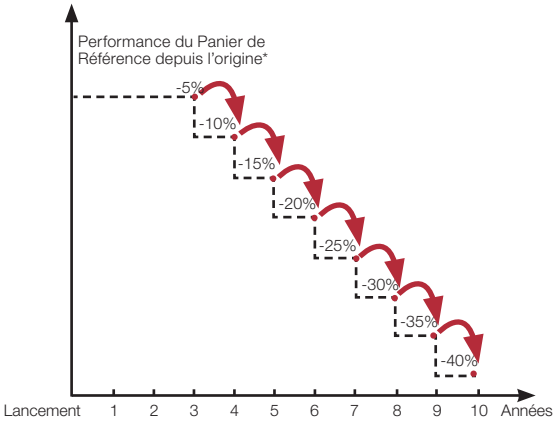
Si la performance depuis l'origine du Panier de Référence dépasse le seuil de -40%, en plus de 100% de son capital initial, le porteur reçoit le maximum entre un Coupon Mémoire de 56% et 100 % de la performance finale du Panier de Référence

Sinon, l'investisseur reçoit[1] : 100% de son capital initial + 100% de la performance finale négative du Panier de Référence.

Un seuil dégressif jusqu'à -40% !

Le seuil d'activation de la maturité anticipée est dégressif afin d'assurer une protection même en cas de forte chute des marchés : il diminue de 5% année après année pour atteindre -40% en année 10.

	Seuil annuel d'activation
Année 3	-5%
Année 4	-10%
Année 5	-15%
Année 6	-20%
Année 7	-25%
Année 8	-30%
Année 9	-35%
Année 10	-40%



** Performance calculée en tenant compte du mécanisme de point d'entrée optimisé Best Timing*

[1] Hors fiscalité applicable et/ou frais liés au contrat d'assurance vie

[2] La performance du Panier de Référence est le taux d'augmentation de la valeur du Panier de référence depuis l'origine. Si la performance est négative et égale à -35%, le taux de remboursement est égal à 7% + 20% × (-35%) = 0. Le coupon ne peut bien entendu pas être négatif. Il est donc maintenu à zéro si la performance du Panier de Référence est encore plus mauvaise que -35%.

40 actions de premier plan

40 actions ont été sélectionnées pour leur solidité financière et leur potentiel de croissance. Ces sociétés répondent à un double objectif de diversification : sectorielle et géographique.

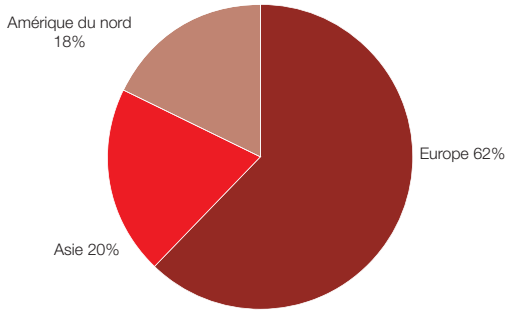
25 actions européennes
Altadis, Anglo American, AGF, AstraZeneca, AXA, Banca Intesa, Casino Guichard Perrachon, Michelin, Credit Agricole, Dassault, France Telecom, Gas Natural, Lafarge, Mediaset, Mittal Steel, Rio Tinto, Roche, Royal, Schneider Electric, Sodexho, Stora Enso, Thales, ThyssenKrupp, Vinci, Vivendi

7 actions nord-américaines
Apple Computer, Centex, eBay, Fortune Brands, Nortel Networks, Qualcomm, Schlumberger

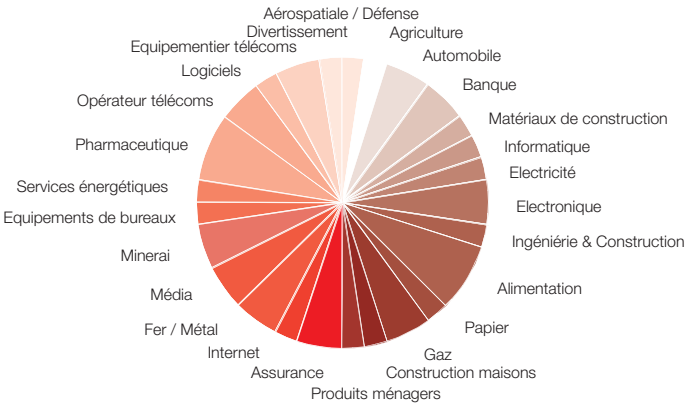
8 actions asiatiques
Astellas Pharma, Canon, Kirin Brewery, Nintendo, Nissan Motor, Taiwan Semiconductor, Tokyo Electric Power, Tokyo Gas

Les investisseurs sont informés que la survenance de certains événements extraordinaires (tels que notamment, fusion, opérations publiques d'achat/ échange, etc). Toute action figurant dans le portefeuille initial et affectée par un tel événement peut être substituée par une autre action sélectionnée par l'Agent de Calcul (Société Générale) à sa seule discrétion.

Diversification géographique



Diversification sectorielle



Simulations sur données historiques de marché

4420 tests[1] ont été réalisés sur des placements similaires (même durée, même panier d'actions[2], même formule de remboursement...) lancés chaque jour ouvré entre le 1er janvier 1980 et le 9 décembre 1996.

■ Dans **100% des cas**, le Taux de Rendement Annuel[3] aurait été supérieur ou égal à **7%**.

Simulations Historiques[1]	Taux de Rendement Interne
Minimum	7,00%
Moyenne	10,81%
Maximum	25,94%

Durée maximum d'investissement observée
5 ans

Le mécanisme **Best Timing** aurait raccourci de 2 ans la durée maximale d'investissement observée.
D'après les simulations réalisées[1], un produit similaire qui ne bénéficierait pas du mécanisme Best Timing, verrait en effet la maturité anticipée activée au plus tard l'année 7.

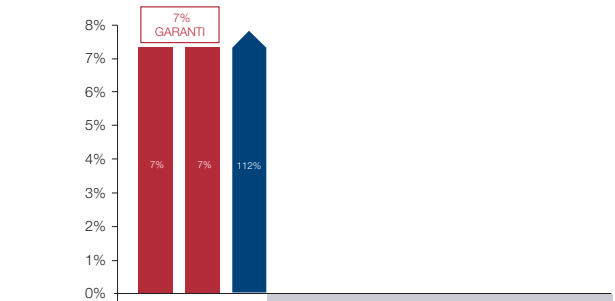
[1] Les simulations présentées sur ce document sont le résultat d'estimations de Société Générale à un moment donné, sur la base de paramètres sélectionnés par Société Générale, de conditions de marché à ce moment donné et de données historiques qui ne préjugent en rien de résultats futurs. En conséquence, les chiffres et les prix indiqués dans ce document n'ont qu'une valeur indicative et ne sauraient constituer en aucune manière une offre ferme et définitive de la part de Société Générale.

[2] Pour la partie manquante de leur historique entre le 1er janvier 1980 et le début de leur cotation, les actions Altadis, Anglo American, Apple, Arcelor, AstraZeneca, Crédit Agricole, Dassault, eBay, Fortune Brands, France Telecom, Gas Natural, Mediaset, Nintendo, Qualcomm, Royal KPN, Schneider Electric, AGF, Sodexho, Stora Enso, Taïwan Semiconductor Manufacturing et Vinci ont été remplacées respectivement par Altria, Alcoa, International Business Machines, Nucor, GlaxoSmithKline, Fortis, Computer Sciences, Corning, Reckitt Benckiser, ADC Telecommunications, Royal Dutch Shell, News Corp, Mattel, Motorola, Sprint Nextel, ABB, Allianz, Accor, Abitibi Consolidated, Siemens et Bouygues.

[3] Hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement.

Illustrations du mécanisme

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale de la part de Société Générale.
Données hors fiscalité applicable et/ou frais liés au contrat d'assurance vie.



Années	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Performance du Panier de Référence	-	-	+12%	-	-	-	-	-	-	-
Seuil annuel d'activation			-5%	-10%	-15%	-20%	-25%	-30%	-35%	-40%
Coupon Mémoire	-	-	7%	14%	21%	28%	35%	42%	49%	56%

Hypothèse de marché haussier

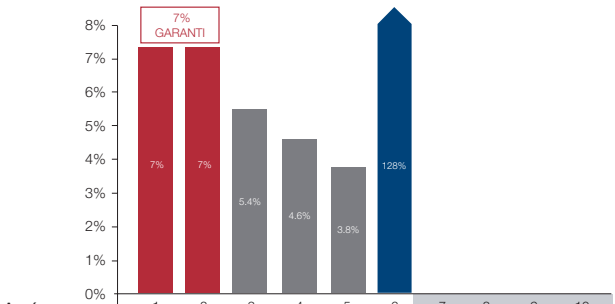
- Les 2 premières années, deux coupons fixes de 7% sont garantis
- A l'issue de l'année 3, la performance depuis l'origine du Panier de Référence est supérieure à -5%.

  A l'année 3, en plus de 100% de son capital initial, l'investisseur reçoit +12%, soit le maximum entre :

  Le Coupon Mémoire de 7%

  Et 100% de la performance du Panier de Référence à l'issue de l'année 3 (+12%)

Soit un taux de rendement annuel de 8,53% sur 3 ans



Années	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Performance du Panier de Référence	-	-	-8%	-12%	-16%	-19%	-	-	-	-
Seuil annuel d'activation			-5%	-10%	-15%	-20%	-25%	-30%	-35%	-40%
Coupon Mémoire	-	-	7%	14%	21%	28%	35%	42%	49%	56%

Hypothèse de marché baissier

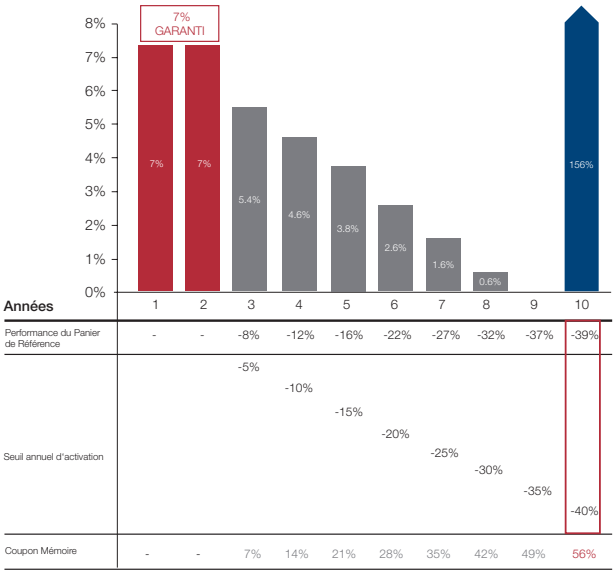
- Les 2 premières années, deux coupons fixes de 7% sont garantis
- Les années suivantes, un coupon variable est distribué
- A l'issue de l'année 6, la performance depuis l'origine du Panier de Référence est supérieure à -20%.

  A l'année 6, en plus de son capital initial, l'investisseur reçoit +28%, soit le maximum entre :

  Le Coupon Mémoire de 28%

  100% de la performance du Panier de Référence à l'issue de l'année 6 (-19%)

Soit un taux de rendement annuel de 8,69% sur 6 ans



Hypothèse de marché fortement baissier

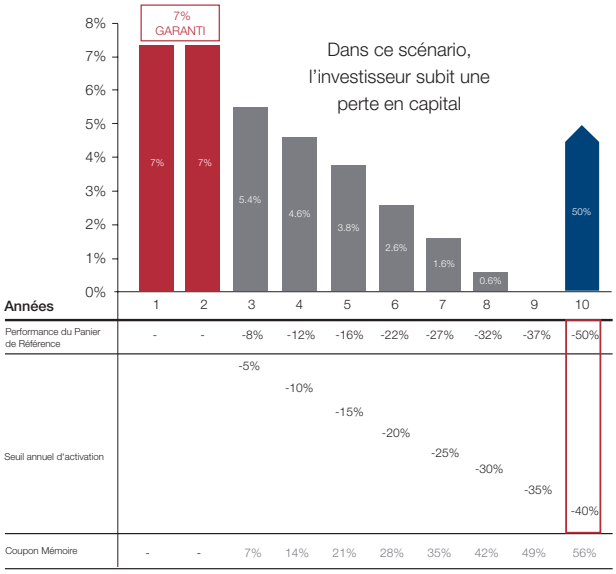
- Les 2 premières années, deux coupons fixes de 7% sont garantis
- Les années suivantes, un coupon variable est distribué
- A l'issue de l'année 10, la performance depuis l'origine du Panier de Référence est supérieure à -40%

A l'année 10, en plus de 100% de son capital initial, l'investisseur reçoit +56%, soit le maximum entre :

Le Coupon Mémoire de 56%

100% de la performance du Panier de Référence à l'issue de l'année 10 (-39%)

Soit un taux de rendement annuel de 7,72% sur 10 ans



Hypothèse de marché très fortement baissier

- Les 2 premières années, deux coupons fixes de 7% sont garantis
- Les années suivantes, un coupon variable est distribué
- A l'échéance des 10 ans, l'investisseur reçoit la valeur finale du Panier de Référence, soit 50 %

Soit un taux de rendement annuel de -2,52% sur 10 ans

Avantages

- Chaque année est versé un coupon égal à 7% + 20% de la performance du Panier de Référence. En outre, les 2 premiers paiements sont garantis égaux à 7%.
- Enclenchement d'un remboursement anticipé dès que la performance depuis l'origine du Panier de Référence dépasse un seuil annuel à une date de constatation annuelle à partir de l'année 3. L'investisseur bénéficie alors au moins du versement de 100% de son capital et d'un Coupon Mémoire égal à 7% par année écoulée depuis l'année 3 incluse.
- Le seuil annuel d'enclenchement du remboursement anticipé est dégressif : il diminue de 5% année après année pour atteindre -40% en année 10.
- Le cours initial de chaque action est rertenu comme la valeur la plus faible observée au premier jour de la période d'investissement et à l'issue des 6 premiers mois.

Inconvénients

- Le Panier de Référence qui sert à l'indexation du produit est composé des 20 actions parmi les 40 ayant le moins bien performé depuis l'origine. Par construction, ce panier sous-performe la moyenne des indices boursiers dans lesquels les actions concernées sont intégrées.
- Pas de garantie en capital : si le mécanisme de maturité anticipée ne s'est jamais enclenché, l'investisseur reçoit 100% de la valeur du Panier de Référence constatée à l'échéance des 10 ans. Dans ce cas, la valeur de remboursement sera inférieure à 60% du nominal.
- L'enclenchement éventuel du remboursement anticipé, qui garantit à l'investisseur un bon rendement, est conditionnel et dépend de l'évolution du Panier de Référence.

Carnet de bord

Type	Produit financier de droit français, non garanti en capital
Emetteur	SG Option Europe, filiale à 100% de la Société Générale
Garantie	Société Générale (Moody's Aa2, Standard & Poor's AA)
Devise	Euro
Cotation	Bourse de Luxembourg
Période de commercialisation	Jusqu'au 27 avril 2007 avec une rémunération au taux de 4,50%
Date d'échéance	27/04/10, 27/04/11, 27/04/12, 29/04/13, 28/04/14, 27/04/15, 27/04/16, 27/04/17
Valeur Nominale Initiale	1000 EUR
Marché secondaire	Société Générale s'engage, dans les conditions normales de marché, à donner des prix fermes jusqu'à l'échéance.
Liquidité	Société Générale assure une liquidité quotidienne
Règlement/Livraison	Euroclear France
Commission de souscription	4,5% maximum
Commission de rachat	Néant
Code ISIN	FR0010410167

Quand souscrire ?	Les souscriptions restent possibles à tout moment après le 27 avril 2007. Les conditions diffèrent cependant car le produit évolue en fonction des marchés financiers. Il est à noter que pour bénéficier pleinement des garanties et performances offertes par Optimiz Best Timing, les souscriptions doivent être reçues avant le 27 avril 2007.
Est-il possible de sortir du produit en cours de vie?	Optimiz Best Timing est construit dans la perspective d'un investissement sur la durée totale du produit et donc d'une sortie le 27/04/2017 ou à l'une des dates suivantes : 27/04/10, 27/04/11, 27/04/12, 29/04/13, 28/04/14, 27/04/15, 27/04/16 selon la date d'activation de la maturité. Une sortie du produit à une date différente de la date de maturité effective s'effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché ce jour-là. Le souscripteur prend donc un risque en capital non mesurable a priori s'il est contraint de sortir en dehors de la date prévue.
Comment se valorisera le produit en cours de vie?	D'ici à l'échéance, la valeur du produit évoluera en fonction des paramètres de marché, et plus particulièrement en fonction du cours des actions, de la volatilité et des taux d'intérêt.

Avertissement

Ce document a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212 - 28 de son règlement général.

L'acheteur du produit Optimiz Best Timing souhaite s'exposer partiellement aux marchés actions. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce produit dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, vous devez tenir compte de votre richesse et/ou patrimoine personnel, de vos besoins d'argent actuels et à dix ans, mais également de votre souhait de prendre des risques ou au contraire de privilégier un investissement prudent. Il est également recommandé de diversifier suffisamment vos investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce produit.

Tout investisseur est donc invité à étudier sa situation particulière avec son conseiller habituel. Il vous appartient de procéder, sans vous fonder exclusivement sur les informations qui vous ont été fournies, à votre propre analyse du produit, de ses avantages et de ses risques. Nous vous invitons, si vous le jugez nécessaire, à consulter vos propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, afin de vous assurer que ce produit est conforme à vos besoins au regard de votre situation, notamment financière, juridique, fiscale ou comptable.

Votre attention est attirée sur le fait que la souscription à ce produit peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisés à souscrire à ce produit.

Le produit Optimiz Best Timing décrit dans le présent document fait l'objet d'un Programme de Dette approuvé par la Commission de Contrôle du Secteur Financier du Luxembourg comme étant conforme à la directive 2003/71/EC en date du 1er août 2006. Le Prospectus qui se réfère à ce Programme fait l'objet d'un certificat d'approbation de la part de la Commission de Contrôle du Secteur Financier du Luxembourg qui a été notifié à l'Autorité des Marchés Financiers. Une information complète sur les facteurs de risques inhérents à la souscription d'Optimiz Best Timing, ne peut être obtenue qu'en lisant le Prospectus. Le Prospectus est disponible sur le site Internet de la Bourse de Luxembourg (http://www.bourse.lu) ainsi qu'au siège de l'émetteur, de Société Générale et de l'agent de l'émission. Ce document doit être lu en conjonction avec les conditions définitives disponibles sur le site Internet de l'Autorité des Marchés Financiers (http://www.amf-france.org), de la Bourse de Luxembourg (http://www.bourse.lu) ainsi que sur le site d'Adequity (www.adequity.fr).

A noter que l'émetteur ou son garant se réserve la possibilité d'effectuer un remboursement par anticipation sur le produit. Optimiz Best Timing est un produit construit dans la perspective d'un investissement sur la durée totale de la formule et donc d'un remboursement à maturité ou à une date d'activation du remboursement anticipé. Une revente du produit à une date différente s'effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché ce jour-là.

Realisation : **NSL Studio** | www.nslstudio.com (070109) Réf. (A) 706 780 - Janvier 07

Société Générale
Corporate & Investment Banking
Adequity
DEAI/COM - 17 cours Valmy
92987 Paris - La Défense Cedex
01 42 13 54 31
www.adequity.fr

Adequity

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking