

À la Une cette semaine

► suite de la p. 5

Les valeurs moyennes séduisent les épargnants

Afin de mieux cerner les attentes des actionnaires, Le Revenu a réalisé un sondage auprès des membres du site lerevenu.com, en partenariat avec l'agence Calyptus et l'association professionnelle des valeurs moyennes Middenext. Plus de 1 000 épargnants ont répondu, dont plus d'un tiers possèdent un portefeuille boursier

supérieur à 100 000 euros et un sur deux passe un ordre ou plus chaque semaine. Les thèmes abordés ont concerné l'appétit des investisseurs pour les valeurs moyennes, leurs critères de choix et la qualité de l'information des sociétés moyennes. Premier constat : les hebdomadaires boursiers, dont *Le Revenu*, restent la principale source d'in-

formation des actionnaires devant les sites Internet, les quotidiens, la radio et la télévision. Deuxième constat : l'intérêt des actionnaires individuels pour les valeurs moyennes va croissant. Troisième constat : les dirigeants des sociétés doivent améliorer la qualité de leur message pour être entendus.

Romain Dion

la plus forte progression, puis vient la stratégie. La personnalité du dirigeant et l'analyse graphique gagnent du terrain, mais ces critères restent marginaux dans la décision d'achat.

Question 11. Pour quelle durée investissez-vous en général dans des valeurs moyennes ? (un seul choix)

- Quelques jours 2,4%
- Quelques semaines 7,6%
- Quelques mois 47,3%
- Pour plusieurs années 42,7%

Commentaire : La majorité des épargnants qui ont répondu à notre sondage conservent les valeurs moyennes quelques mois. Ils sont néanmoins 42,7% à les garder plusieurs années, ce qui semble contredire le seulement 27,3% répondants de la question 9 qui déclarent investir pour le long terme.

- commerciale est
- plus grande 31,7%
 - On y trouve des leaders mondiaux 20%
 - Elles font l'objet d'une communication plus fiable 10%

Commentaire : La forte implication des dirigeants des sociétés moyennes est un gage de réussite pour la majorité des personnes interrogées. Le caractère familial de l'entreprise est un autre critère considéré. En revanche, la meilleure fiabilité de la communication n'est pas reconnue.

Question 14. Pour vous, une société moyenne a un chiffre d'affaires :

- (un seul choix)
- Inférieur à 100 millions d'€ 26,1%
 - De 101 à 500 millions d'€ 65,5%
 - De 501 à 1 milliard d'€ 8,4%

Commentaire : Les épargnants conservent une vision assez précise de la taille d'une société moyenne, avec un chiffre d'affaires proche de 500 millions d'euros. C'est le sens de notre sélection des pages 4 et 5, avec des capitalisations boursières comprises entre 100 et 800 millions d'euros. Un chiffre d'affaires inférieur à 100 millions d'euros est à classer plutôt dans le compartiment des « petites valeurs ».

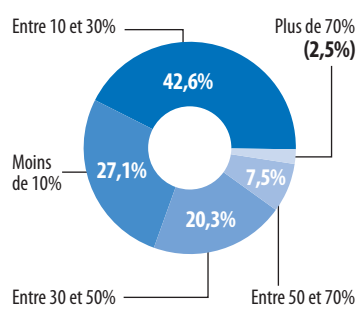
Question 15. Quel volume d'échanges faut-il pour investir dans une valeur moyenne ?

- (un seul choix)
- Moins de 1 000 titres par jour 16,6%
 - De 1000 à 5 000 titres par jour 31,4%
 - De 5 000 à 10 000 titres par jour 19,8%
 - Plus de 10 000 titres par jour 7,1%
 - Ne sait pas 25,1%

Commentaire : La majorité des réponses des épargnants concernant le volume nécessaire pour acheter sonne au coin du bon sens et de l'expérience. Un volume d'échanges compris entre 1 000 et 10 000 titres par jour est jugé idéal pour investir dans une valeur moyenne, selon la moitié des personnes interrogées. Un quart d'entre elles reconnaissent toutefois ne pas avoir d'opinion.

Un appétit croissant pour les valeurs moyennes

Question 1. Quelle proportion de votre portefeuille est investie en valeurs moyennes ?



Commentaire : Ce premier résultat du sondage confirme la précédente enquête que nous avons réalisée en octobre 2009 : les épargnants investissent dans les valeurs moyennes. Ainsi, près d'un tiers de notre échantillon consacre plus de 30% de son portefeuille boursier aux valeurs moyennes. Ce pourcentage est passé en seize mois de 25,5 à 30,2%. Et près de quatre épargnants sur dix consacrent entre 10 et 30% de leur portefeuille aux valeurs moyennes.

Question 2. Cette proportion est-elle stable dans le temps ? (un seul choix)

- Oui 66,8%
- Non 29,1%
- Ne sait pas 4,1%

Commentaire : Deux tiers des personnes interrogées consacrent une part stable de leur portefeuille aux valeurs moyennes, alors que 29% la font évoluer dans le temps.

Question 3. Comment avez-vous fait évoluer la proportion de valeurs moyennes dans votre portefeuille depuis un an ? (un seul choix)

- Elle est quasi stable 54,1%
- Elle a augmenté 33%
- Elle a fortement augmenté 3,8%
- Elle a baissé 7,5%
- Elle a fortement baissé 1,6%

Commentaire : Depuis un an, la part des valeurs moyennes dans les portefeuilles a peu évolué pour un peu plus de la moitié des épargnants qui ont répondu à notre sondage. Elle a, en revanche, augmenté pour près d'un tiers d'entre eux et elle a baissé pour moins d'un sur dix. L'appétit semble aller croissant.

Question 4. Depuis combien de temps investissez-vous dans des valeurs moyennes ? (un seul choix)

- Moins d'un an 7,4%
- 1 à 3 ans 24,8%
- 3 à 5 ans 24,2%
- Plus de 5 ans 43,6%

Commentaire : Les épargnants qui ont répondu à notre sondage montrent une solide expérience pour l'investissement dans les valeurs moyennes. Ainsi, plus des deux tiers d'entre eux achètent des actions sur ce compartiment de la cote depuis plus de trois ans et plus de quatre sur dix depuis plus de cinq ans.

Question 5. Comment jugez-vous votre performance sur les valeurs moyennes ? (un seul choix)

- Bonne 36,2%
- Moyenne 46%
- Pas bonne 14,7%
- Ne sait pas 3,1%

Commentaire : La performance des investisseurs sur les valeurs moyennes n'est jugée « bonne » que pour 36% des personnes interrogées. Elle est jugée « moyenne » ou « pas bonne » pour près de 60%. La crise financière de 2007 et 2008 est sans doute passée par là, les écarts de performances entre les valeurs moyennes étant très marqués depuis quatre ans.

Question 6. Combien de lignes de votre portefeuille sont des valeurs moyennes ? (un seul choix)

- Moins de cinq 52,4%
- Entre cinq et dix 36,2%
- Plus de dix 11,4%

Commentaire : Les achats de valeurs moyennes demeurent concentrés sur un petit nombre de titres (moins de cinq positions pour plus de la moitié des épargnants). Ces achats répondent donc à de fortes convictions chez les épargnants. On observe néanmoins une plus grande diversification depuis notre précédent sondage d'octobre 2009.

Question 7. Combien placez-vous sur une seule valeur moyenne ? (un seul choix)

- Moins de 1 000 € 19%
- De 1 000 à 5 000 € 66,5%
- Plus de 5 000 € 13%
- Ne sait pas 1,5%

Commentaire : Deux tiers des personnes interrogées investissent entre 1 000 et 5 000 euros sur une seule valeur moyenne. Ce montant privilégié paraît cohérent avec les volumes constatés sur le marché.

Question 8. Combien placez-vous sur une seule valeur du CAC 40 ? (un seul choix)

- Moins de 1 000 € 9,7%
- De 1 000 à 5 000 € 61,9%
- Plus de 5 000 € 26,9%
- Ne sait pas 1,5%

Commentaire : Les épargnants sont logiquement prêts à investir davantage sur une valeur du CAC 40. Ainsi, plus d'un quart d'entre eux placent plus de 5 000 euros sur une seule valeur de l'indice, contre seulement 13% pour une valeur moyenne.

Les critères de choix

Question 9. Pourquoi choisissez-vous des valeurs moyennes dans votre portefeuille ? (plusieurs choix possibles)

- Pour le diversifier 68,8%
- Pour améliorer le rendement 32,1%
- Pour spéculer 31,6%
- Pour investir sur le long terme 27,3%

Commentaire : La diversification est la première motivation des épargnants pour leur choix de valeurs moyennes. Viennent ensuite le rendement attendu puis la spéculation. Le long terme arrive derrière.

Question 10. Quels sont vos critères pour sélectionner les valeurs moyennes de votre portefeuille ? (plusieurs choix possibles)

- Le secteur d'activité 69,8%
- Les éléments financiers 58,9%
- La stratégie 41,3%
- L'analyse graphique 23,2%
- La personnalité du dirigeant 14,7%

Commentaire : Le premier critère de sélection est le secteur d'activité de la société. Ce paramètre est devenu encore plus déterminant depuis notre précédente enquête d'octobre 2009, confirmant l'intérêt des épargnants pour des métiers en développement rapide qui ne sont pas représentés parmi les grandes sociétés de la cote. Les éléments financiers enregistrent

Question 13. Comment expliquez-vous votre appétit pour les valeurs moyennes ? (plusieurs choix possibles)

- Les dirigeants sont davantage impliqués 57,3%
- Ce sont des sociétés familiales 39,1%
- Il est plus facile de les analyser 31,9%
- Leur dynamique

La méthode de l'étude du Revenu

► 22 757 internautes ont été sollicités sur la base d'un panel de membres du site lerevenu.com et/ou abonnés au *Quotidien du Revenu*. La plupart d'entre eux sont aussi abonnés au journal *Le Revenu*, hebdomadaire boursier et mensuel placements.

► Envoyé le jeudi 10 février à 15 heures, le questionnaire

a été ouvert par 7 408 personnes. Nous avons arrêté la collecte le mercredi 16 février à 9 heures avec 1 013 réponses validées.

► Le Revenu dispose d'une base de 804 014 adresses qualifiées, d'investisseurs particuliers et professionnels, pouvant permettre des sondages spécifiques pour des tiers (contact : 01 49 29 30 18).

Une étude réalisée par Le Revenu en partenariat avec Calyptus et Middlednext

L'information des valeurs moyennes

Question 16. Quelles sont les sources d'information qui vous permettent de sélectionner les valeurs moyennes de votre portefeuille ?
(plusieurs choix possibles)

- Les hebdomadaires boursiers 86,3%
- Les sites Internet spécialisés 62,3%
- Les quotidiens économiques 25,3%
- Les mensuels patrimoniaux 17,5%
- La radio 13,9%
- Les quotidiens généralistes 4,7%
- La télévision 4,2%

Commentaire : La source privilégiée des investisseurs individuels pour faire leur choix de valeurs moyennes vient toujours des conseils donnés par les hebdomadaires boursiers, dont *Le Revenu* est leader. Les sites Internet spécialisés sont aussi largement utilisés par les épargnants. En revanche, les quotidiens, la radio et la télévision sont jugés peu pertinents.

Question 17. L'information diffusée par les valeurs moyennes est-elle facile à trouver ?
(un seul choix)

- Oui 44,8%
- Non 45,5%
- Ne sait pas 9,7%

Commentaire : Près d'un épargnant sur deux rencontre des difficultés à trouver l'information qu'il recherche sur les valeurs moyennes. Les entreprises devront donc renforcer la qualité de leur message vers le public pour attirer les investisseurs individuels (communiqués de presse, développement du site Internet, conférences, etc.).

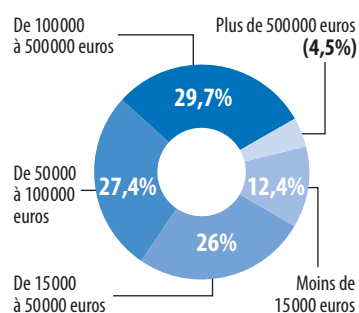
Question 18. Êtes-vous satisfait de l'information et de la communication des sociétés moyennes que vous détenez ?
(un seul choix)

- Oui 50,5%
- Non 36,8%
- Ne sait pas 12,7%

Commentaire : Un investisseur sur deux est satisfait de la communication des sociétés moyennes qu'il détient en portefeuille. Mais plus d'un tiers ne l'est pas. Sur ce terrain, des efforts de la part des entreprises et de leurs dirigeants seront donc bienvenus.

Le profil des sondés, lecteurs du Revenu

Question 19. Vous possédez un portefeuille :



Commentaire : Plus d'un tiers de notre échantillon détient un portefeuille boursier supérieur à 100 000 euros et 4,5% dépassent 500 000 euros en actions. Seulement un sur huit possède des actions pour un montant inférieur à 15 000 euros. Ces résultats soulignent une nouvelle fois l'important pouvoir d'achat de nos abonnés.

Question 20. Combien de lignes en tout avez-vous en portefeuille ?
(un seul choix)

- Moins de 5 6,9%
- 5 à 15 39,5%
- 15 à 30 40,5%
- Plus de 30 13,1%

Commentaire : La plupart des portefeuilles affichent entre 5 et 30 valeurs

différentes. Cela correspond à la recommandation du magazine *Le Revenu* de détenir entre 10 et 20 actions différentes, pour pouvoir bien les suivre et optimiser les performances du portefeuille.

Question 21. Quelle est votre fréquence d'intervention en Bourse ?
(un seul choix)

- Plusieurs fois par jour 8,1%
- Une fois par jour 14,2%
- Une fois par semaine 28,5%
- Une fois par mois 24,5%
- Moins d'une fois par mois 20,7%
- Ne sait pas 4%

Commentaire : Près de huit personnes sur dix qui ont répondu à notre

sondage interviennent en Bourse au moins une fois par mois et plus d'une sur deux passe un ordre une fois par semaine ou plus. Les lecteurs de l'hebdomadaire *Le Revenu* sont donc des actionnaires actifs, voire très actifs.

Question 22. Sur quels marchés investissez-vous ?
(plusieurs choix possibles)

- Valeurs du CAC 40 95,8%
- Petites et moyennes valeurs 88,6%
- Sicav et fonds 35,1%
- Trackers 23,3%
- Turbos et warrants 5,9%
- CFD 1,4%

Commentaire : Les épargnants qui ont répondu à notre sondage

investissent dans leur quasi-totalité sur les grandes valeurs du CAC 40 (95,8%). Mais ils sont aussi près de neuf sur dix à acheter des valeurs moyennes. Plus d'un tiers d'entre eux investissent dans des fonds et un quart dans des trackers. Les produits financiers à effet de levier sont moins pratiqués par notre lectorat.

Question 23. Où habitez-vous ?
(un seul choix)

- En province 73%
- À Paris et région parisienne 24,3%
- À l'étranger 2,7%

Commentaire : Près des trois quarts des sondés habitent en province, le quart restant, à Paris (24,3%) et à l'étranger (2,7%).

RÉSULTATS ANNUELS 2010 : 1^{re} ANNÉE DE TRANSFORMATION RÉUSSIE



PRODUIT NET BANCAIRE :
26 418 M€

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE :
3 917 M€

RATIO TIER ONE À FIN 2010 :
10,6%

Dividende proposé à l'Assemblée Générale :
1,75 €

(option de paiement du dividende en actions)

Moodys Aa2, S&P A+, Fitch A+

157 000 collaborateurs*
85 pays
32 millions de clients
15 000 recrutements CDI en 2010

* Incluant les collaborateurs de la Société Marseillaise de Crédit acquise en septembre 2010 par Crédit du Nord.

RELATIONS ACTIONNAIRES INDIVIDUELS
NUMÉRO VERT : 0 800 850 820
www.societegenerale.com/actionnaire

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

RESEAUX DE DETAIL, FINANCEMENTS SPECIALISES & ASSURANCES - BANQUE PRIVEE, GESTION D'ACTIFS & SERVICES AUX INVESTISSEURS - BANQUE DE FINANCEMENT & D'INVESTISSEMENT

“ Avec le rebond de ses résultats en 2010, Société Générale confirme la qualité de ses fonds de commerce et la solidité de son modèle de banque universelle. Le Groupe a engagé avec succès une profonde transformation axée sur la satisfaction des clients, l'efficacité opérationnelle et la gestion stricte des risques. Cette transformation va se poursuivre de manière déterminée en 2011, qui sera une nouvelle étape positive vers les objectifs de notre plan stratégique 'Ambition SG 2015' pour une croissance durable à moindre risque. ”

Frédéric Oudéa, Président-Directeur général

Société Générale a poursuivi en 2010 le développement de ses métiers et réussi la première étape du programme de transformation du Groupe :

- Très bonne dynamique des Réseaux France avec 400 000 nouveaux clients et un soutien actif et responsable au financement de l'économie française.
- Contribution satisfaisante des Réseaux Internationaux dans un environnement contrasté.
- Revenus solides et équilibrés pour la Banque de Financement et d'Investissement.
- Redressement des activités de Services Financiers Spécialisés & Assurances et bonne progression des résultats de Banque Privée, Gestion d'Actifs et Services aux Investisseurs.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE LE 24 MAI 2011