



ETFs

— Bilan année 2008 —

EXCHANGE TRADED FUNDS BY
LYXOR

GRUPE SOCIETE GENERALE

Résumé du marché européen des trackers

LES EMETTEURS

- 31 sociétés de gestion sont présentes sur le marché européen des ETFs.
- A la fin de l'année 2008, l'industrie européenne des trackers comptait 1553 trackers, dont 396 listés sur Euronext.
- Lyxor AM, filiale à 100% du Groupe Société Générale se positionne parmi les leaders du marché avec plus de 23,6 milliards d'euros d'encours sous gestion à fin décembre 2008, soit une progression de 7,56% sur l'ensemble de l'année 2008.

LES ENCOURS

- L'encours global européen représente à fin décembre, 91 milliards d'euros.
- Cet encours affiche une hausse de 6,49% pour l'année 2008 :
 - Les encours de Lyxor ETF : + 7,56%
 - Les encours d'iShares (Barclays GI / Indexchange) = - 8,42%
 - Sur l'année 2008, l'indice MSCI World baisse de 42,08% et l'indice DJ Euro Stoxx 50 baisse de 44,37%

LES VOLUMES

■ Après une baisse des volumes échangés sur les différentes places financières (NYSE Euronext, Deutsche Börse, Borsa Italiana, Swiss Exchange, Bolsa de Madrid, Wiener Börse, London Stock Exchange) au cours du 1er semestre 2008, les marchés ont connu un regain d'activité en juillet (+22% par rapport à juin). Le mois d'août était le témoin d'une baisse saisonnière d'activité, suivi d'une reprise en septembre avec des volumes échangés en croissance de 38% par rapport à septembre 2007. Les volumes ont atteint un pic record en octobre, avec 1 976 millions d'euros échangés/jour (en moyenne mensuelle).

Les mois de novembre et de décembre ont enregistré une activité en ligne avec la moyenne observée sur l'année des volumes échangés, stabilisés autour de 1200 millions d'euros/jour (en moyenne mensuelle).

- Répartition des volumes :
 - Septembre 2008 : 1 600 millions d'euros / jour (en moyenne mensuelle)
 - Octobre 2008 : 1 976 millions d'euros / jour (en moyenne mensuelle)
 - Novembre 2008 : 1 193 millions d'euros / jour (en moyenne mensuelle)
 - Décembre 2008 : 1 299 millions d'euros / jour (en moyenne mensuelle)

La moyenne quotidienne sur l'année 2008 s'établit à 1 286 millions d'euros, ce qui représente plus de 14% d'augmentation par rapport à 2007 (1 120 millions d'euros en moyenne quotidienne).

Pour l'année 2008 et sur la zone Euronext, les volumes échangés se sont répartis principalement autour de Lyxor AM pour 58,12% et Barclays Global Investors pour 21,47%.

RÉPARTITION DES ENCOURS ESTIMÉS SOUS GESTION EN EUROPE

| | Top 20 Émetteurs | Poids | Actifs sous gestion en M€ | Variation% déc. 2007 |
|----|----------------------------------|-------------|---------------------------|----------------------|
| 1 | Barclays Global Investors | 38,5% | 35 142 | -8,4% |
| 2 | Lyxor Asset Management | 25,5% | 23 295 | 7,8% |
| 3 | Deutsche Bank* | 17,5% | 16 016 | 120,4% |
| 4 | AXA / BNP | 2,8% | 2 569 | -37,2% |
| 5 | Credit Suisse Asset Management | 2,7% | 2 479 | -26,8% |
| 6 | Zurcher Kantonalbank | 2,6% | 2 374 | 232,4% |
| 7 | ETFlab | 2,0% | 1 802 | - |
| 8 | BBVA Gestion | 1,7% | 1 519 | 88,5% |
| 9 | Crédit Agricole Asset Management | 1,4% | 1 286 | -38,1% |
| 10 | UBS Global Asset Management | 1,3% | 1 224 | -14,2% |
| 11 | XACT Fonder | 1,2% | 1 055 | -34,6% |
| 12 | SG Asset Management | 1,0% | 896 | 69,6% |
| 13 | State Street Global Advisors | 0,9% | 823 | -49,2% |
| 14 | PowerShares | 0,4% | 328 | - |
| 15 | JP Morgan | 0,2% | 168 | - |
| 16 | Seligson & co Fund Management | 0,1% | 75 | -49,8% |
| 17 | Beta1 ETFund plc | 0,1% | 62 | -54,4% |
| 18 | Alpha Asset Management | 0,1% | 56 | - |
| 19 | DnB NOR Asset Management | 0,0% | 40 | - |
| 20 | MarketGrader | 0,0% | 19 | - |
| | TOTAL | 100% | 91 228 | 6,49% |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008 - * Offre commercialisée depuis janvier 2007

- L'année 2008 est marquée par une hausse des actifs sous gestion de 6,49%, avec près de 91 milliards d'euros gérés par les différentes sociétés émettrices présentes sur le marché européen des trackers.
- Malgré une concurrence de plus en plus intense sur le marché des trackers, Lyxor ETF conforte sa position avec une hausse de 7,6% de ses encours depuis le début de l'année.
- Barclays Global Investors et Lyxor AM concentrent près de 64% de parts de marché (en actifs sous gestion).

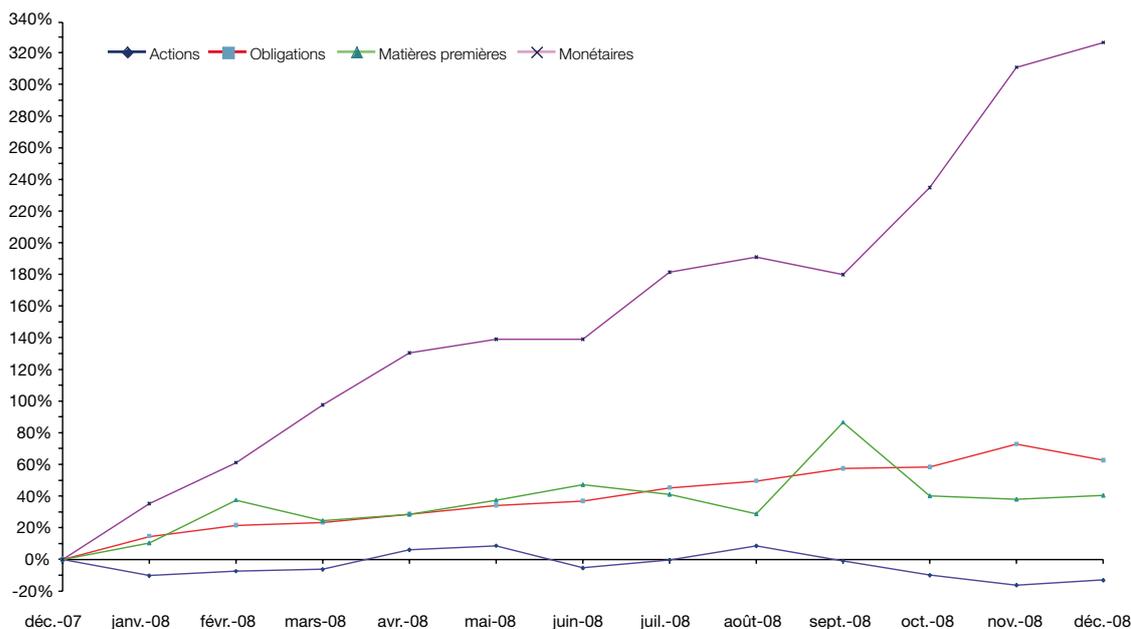
RÉPARTITION DES ENCOURS EN EUROPE

| | Exposition | 31 Décembre 2008 | | 31 décembre 2007 | | Variation des actifs sous gestion |
|----|-------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| | | Poids | Actif sous gestion en M€ | Poids | Actif sous gestion en M€ | |
| 1 | Obligations | 20,80% | 18 985 | 13,63% | 11 674 | 63% |
| 2 | Actions – Pays européens | 17,72% | 16 170 | 22,77% | 19 509 | -17% |
| 3 | Actions- Zone euro | 15,03% | 13 720 | 18,68% | 16 001 | -14% |
| 6 | Monétaire | 9,46% | 8 632 | 2,36% | 2 024 | 326% |
| 4 | Actions – Etats-Unis | 6,40% | 5 844 | 4,59% | 3 928 | 49% |
| 5 | Actions - Asie | 5,49% | 5 008 | 7,04% | 6 028 | -17% |
| 11 | Actions – Régions européennes | 5,21% | 4 756 | 4,55% | 3 897 | 22% |
| 7 | Actions - Secteurs | 4,93% | 4 496 | 7,79% | 6 673 | -33% |
| 8 | Actions – Pays émergents | 3,75% | 3 423 | 6,24% | 5 344 | -36% |
| 9 | Matières premières | 3,27% | 2 986 | 2,48% | 2 127 | 40% |
| 12 | Actions - Monde | 2,78% | 2 534 | 2,01% | 1 723 | 47% |
| 13 | Indices de stratégie | 2,44% | 2 227 | 1,20% | 1 024 | 117% |
| 10 | Actions - Style | 1,81% | 1 656 | 5,32% | 4 561 | -64% |
| 14 | Actions - Immobilier | 0,48% | 441 | 1,07% | 915 | -52% |
| 15 | Actions - ISR | 0,43% | 391 | 0,29% | 244 | 60% |
| | TOTAL | 100% | 91 268 | 100% | 85 672 | 6,5% |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008

LES TENDANCES DU MARCHÉ

Evolution des encours des différentes classes d'actifs sur le marché européen des Trackers



Sources : Bloomberg et Lyxor, 31 décembre 2008

Les allocations

- Le marché des trackers se divise en quatre classes d'actifs, segmentées comme suit (en % de l'encours total) :
 - 66,47% sur les actions
 - 20,80% sur les obligations
 - 9,46% sur le marché monétaire
 - 3,27% sur les matières premières

- Les tendances dégagées sur l'année 2008 semblent se confirmer :
 - Les trackers obligataires continuent à renforcer leur position, en représentant aujourd'hui plus de 20% du marché européen des ETFs, contre 13,6% à fin décembre 2007, soit une progression de 53% de la part de marché. L'indice EuroMTS Global progresse de 9% sur l'année.
 - Les trackers monétaires ont connu la croissance d'encours la plus spectaculaire, avec 9,46% à fin décembre 2008. Avec une hausse de 300% des encours sous gestion, cette classe d'actifs totalise à fin 2008, 8,6 milliards d'encours en Europe.
 - Les trackers sur indices de stratégie continuent leur percée avec une croissance de 104% de leurs encours depuis décembre 2007. Ils étaient quasi inexistantes en 2006.

- Toutefois les trackers sur indices actions constituent la principale catégorie avec 66,47% des encours sous gestion en Europe à fin décembre 2008. Si leur poids relatif est en léger repli suite à la forte chute des marchés actions, les encours sont restés relativement stables : 60,6 milliards d'euros sous gestion à fin décembre 2008 contre 69,8 milliards un an plus tôt, soit une baisse de 13%, alors que l'indice MSCI World baisse sur la période de plus de 42%. Cette catégorie de trackers a globalement continué de collecter de nouveaux encours à la faveur, principalement, de la réallocation de nombreux portefeuilles action vers des produits indiciels, et plus particulièrement des trackers.

LES 5 PREMIERS TRACKERS ACTIONS EN ENCOURS

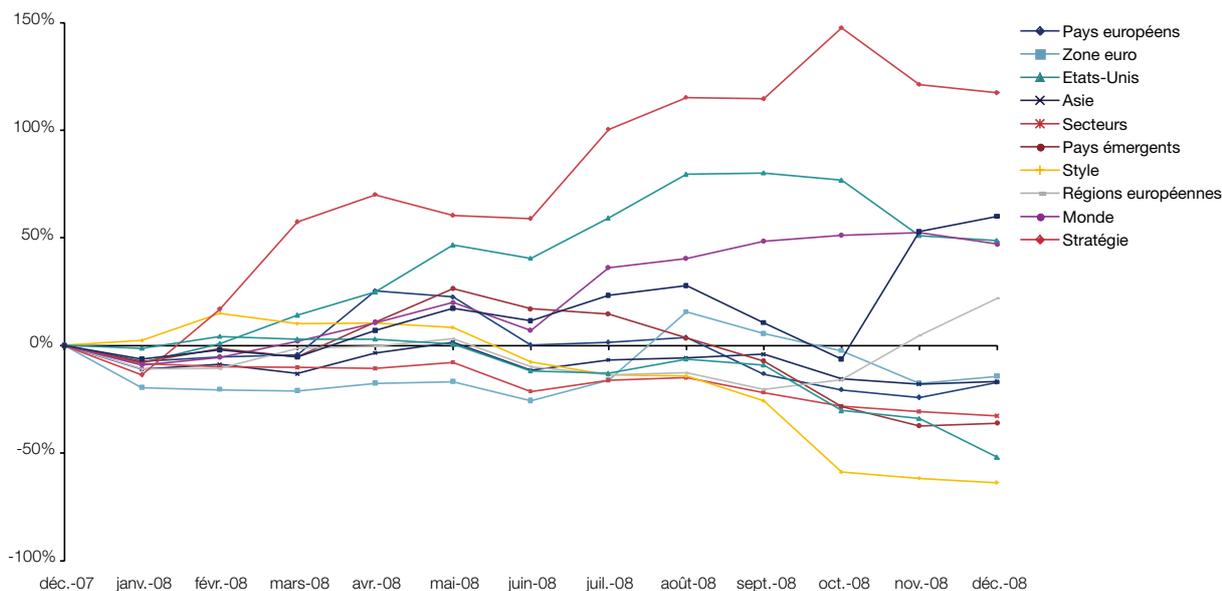
| | ETF | Émetteur | Actifs sous gestion en M€ |
|---|--|---------------------------|---------------------------|
| 1 | Lyxor ETF DJ Euro STOXX 50 | Lyxor Asset Management | 5 147 |
| 2 | db x-trackers EONIA TOTAL RETURN INDEX ETF | Deutsche Bank | 4 741 |
| 3 | iShares DJ Euro STOXX 50 | Barclays Global Investors | 3 600 |
| 4 | iShares S&P 500 | Barclays Global Investors | 3 316 |
| 5 | Lyxor ETF CAC 40 | Lyxor Asset Management | 3 236 |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008

■ Année baissière oblige, les ETFs monétaires font office de placement refuge et intègrent le top 5 des ETFs. Le classement reste néanmoins dominé par les indices actions, et particulièrement par l'indice de référence de la zone euro. Avec 3,2 milliards d'euros d'encours, le Lyxor ETF CAC40 est le plus gros tracker sur indice domestique en Europe.

LES INDEXATIONS LES PLUS RECHERCHÉES

Evolution des encours des différentes expositions «actions» sur le marché européen des Trackers



Source : Bloomberg et Lyxor, 31 décembre 2008

■ Les trackers de stratégie, ceux-ci ont plus que doublé (+117%) leurs actifs sous gestion depuis le début de l'année.

■ Dans la lignée du premier semestre, les trackers indexés sur le marché américain ont vu leurs encours croître de près de 49% depuis le début de l'année.

■ Au premier semestre 2008, la croissance des actifs sous gestion des trackers sur pays émergents s'est largement ralentie, pour devenir négative en septembre et finir sur une baisse de près de 36% sur l'année.

■ Les trackers sur indices globaux, à la faveur d'une recherche de diversification en ces temps incertains, ont profité d'une hausse de leurs actifs sous gestion de près de 50%.

2^{ème} partie : Les trackers sur indices obligataires (hors monétaires)

| | Émetteurs | Actifs sous gestion | | Volume | |
|---|--------------------------------|-------------------------------------|-------------|---|-------------|
| | | Actifs sous gestion à fin 2008 (M€) | Poids | Volume moyen quotidien (sur décembre, en €) | Poids |
| 1 | Barclays Global Investors | 9 811 | 51,7% | 102 360 932 | 66,0% |
| 2 | Lyxor Asset Management | 5 309 | 28,0% | 37 771 420 | 24,4% |
| 3 | Deutsche Bank | 2 100 | 11,1% | 10 480 258 | 6,8% |
| 4 | BBVA Gestion | 988 | 5,2% | 730 074 | 0,5% |
| 5 | Credit Suisse Asset Management | 459 | 2,4% | 1 611 929 | 1,0% |
| 6 | AXA / BNP | 151 | 0,8% | 1 219 454 | 0,8% |
| 7 | JP Morgan | 168 | 0,9% | 908 914 | 0,6% |
| | TOTAL | 18 985 | 100% | 155 082 981 | 100% |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008

■ A fin décembre 2008, les 76 trackers obligataires listés en Europe cumulent près de 19 milliards d'euros d'encours, en augmentation de 62,62% depuis le début de l'année.

■ Les Lyxor ETF EuroMTS sont la deuxième gamme de trackers obligataires en terme d'encours en Europe (plus de 28% des encours de cette catégorie) ; cette gamme est composée de 9 produits avec plus de 5 milliards d'euros sous gestion:

- 7 trackers sur obligations d'États de la Zone euro répliquant les indices EuroMTS sur différentes maturités. Ces indices mesurent la performance des obligations de la Zone euro les plus traitées de chaque pays européen.
- un tracker sur l'indice EuroMTS Inflation Linked composé d'obligations indexées sur l'inflation ;
- un tracker sur l'indice EuroMTS Covered Bond Agregate pour investir sur les Covered Bonds (ou Obligations Sécurisées).

3^{ème} partie : Les trackers sur indices monétaires

| | Émetteurs | Actifs sous gestion | | Volume | |
|---|---------------------------|-------------------------------------|-------------|---|-------------|
| | | Actifs sous gestion à fin 2008 (M€) | Poids | Volume moyen quotidien (sur décembre, en €) | Poids |
| 1 | Deutsche Bank | 5 148 | 59,6% | 112 011 847 | 60,3% |
| 2 | Lyxor Asset Management | 2 418 | 28,0% | 58 086 741 | 31,3% |
| 3 | Barclays Global Investors | 914 | 10,6% | 12 137 540 | 6,5% |
| 4 | AXA / BNP | 82 | 1,0% | 483 726 | 0,3% |
| 5 | Powershares | 69 | 0,8% | 576 298 | 0,3% |
| 6 | Comstage | - | - | 2 524 642 | 1,4% |
| | TOTAL | 8 632 | 100% | 185 820 794 | 100% |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008

■ Le marché des trackers monétaires, en forte croissance sur 2008, a vu ses encours quadrupler, passant à plus de 8,5 milliards d'euros à fin décembre.

■ Le Lyxor ETF Euro Cash, premier tracker sur le marché européen à recevoir une notation par Standard & Poor's (AAAF pour sa qualité de crédit et S1 + pour sa volatilité extrêmement faible), a vu son encours multiplié par 3 pour s'établir à plus de 2,4 milliards d'euros.



4^{ème} partie : Les trackers sur indices de stratégie

■ Les trackers dits de «stratégies» représentent 2,2 milliards d'euros d'encours. Cette allocation a plus que doublé (+117%) par rapport à fin décembre 2007 et représente une part croissante des encours sous gestion dans l'industrie des trackers.

| | ETF | Émetteurs | "Volume moyen quotidien (sur le mois de décembre, en €)" |
|---|---------------------------|------------------------|--|
| 1 | SGAM CAC 40 Xbear ETF | SG Asset Management | 26 563 560 |
| 2 | Lyxor ETF Leverage CAC 40 | Lyxor Asset Management | 11 147 410 |
| 3 | SGAM ETF Xbear S&P/MIB | SG Asset Management | 7 111 907 |
| 4 | SGAM CAC 40 Leveraged ETF | SG Asset Management | 6 106 180 |
| 5 | Lyxor ETF Short CAC 40 | Lyxor Asset Management | 5 952 012 |

Source : Bloomberg, 31 décembre 2008

■ Au cours de l'année 2008, Lyxor AM a complété sa gamme de trackers sur indices de stratégies avec le lancement de 3 nouveaux ETFs :

- Lyxor ETF Leverage CAC 40
- Lyxor ETF Short CAC 40
- Lyxor ETF Short Strategy Europe

■ Ainsi nommée, cette catégorie rassemble les trackers répliquant non un indice de marché pondéré par les capitalisations boursières, mais une stratégie d'investissement.

Exemple :

Une stratégie Short (vendeuse) consiste à inverser la performance du sous-jacent concerné à la hausse comme à la baisse. Chaque jour, l'ETF a une performance journalière opposée à celle de l'indice concerné, avec ou sans effet de levier, augmentée du taux EONIA correspondant aux liquidités dégagées par la position. Cette technique permet à la fois de profiter d'une baisse potentielle d'un actif financier (actions, indices, obligations, matières premières, devises), mais également couplée à une position «Long» (acheteuse) sur un actif financier, de profiter des écarts de performance entre ces 2 sous-jacents.

PARTS DE MARCHÉ 2008

| Top 10 des émetteurs | PdM en volume négocié en 2008 | Volume échangé en 2008 M€ |
|----------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Lyxor Asset Management | 58,12% | 54034,63 |
| Barclays Global Investors | 21,47% | 19960,27 |
| SG Asset Management | 10,58% | 9834,99 |
| AXA / BNP | 3,61% | 3356,29 |
| State Street Global Advisors | 2,42% | 2245,47 |
| Crédit Agricole Asset Management | 1,97% | 1834,65 |
| Deutsche Bank | 1,47% | 1362,42 |
| JP Morgan | 0,21% | 195,38 |
| PowerShares | 0,11% | 97,79 |
| ABN Amro Bank | 0,03% | 28,04 |
| TOTAL | 100% | 92974,41 |

Sources : NYSE Euronext, 31 décembre 2008

- Sur l'année 2008, Lyxor AM conserve son leadership sur la zone Euronext (Paris, Bruxelles, Amsterdam).

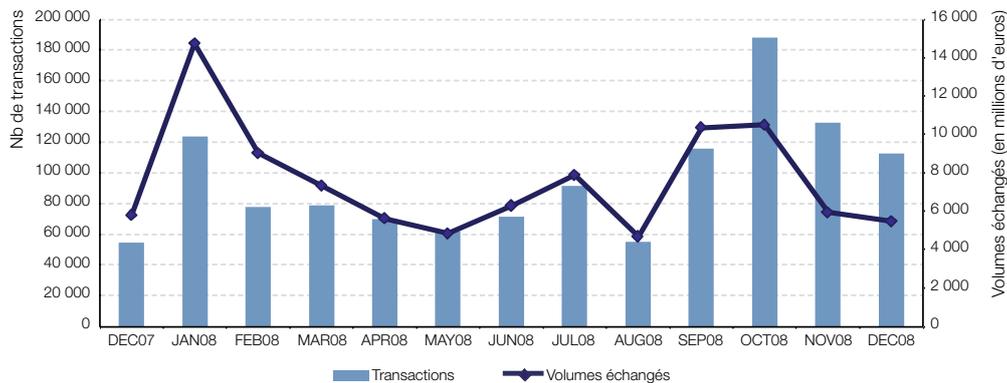
Les trackers les plus échangés depuis le début de l'année

| Trackers et ETFs actifs | Mnémo | Volume échangé en 2008 (M€) | Part de marché en volume en 2008 |
|---------------------------------|-------|-----------------------------|----------------------------------|
| LYXOR ETF CAC 40 | CAC | 20054,6 | 21,57% |
| LYXOR DJ Euro Stoxx 50 | MSE | 15954,4 | 17,16% |
| iShares DJ Euro Stoxx 50 | EUE | 8042,3 | 8,65% |
| SGAM ETF XBear CAC 40 | BX4 | 5429,7 | 5,84% |
| iShares DJ Euro Stoxx 50 (DE)* | GXE | 3319,2 | 3,57% |
| LYXOR ETF DAX | DAX | 2268,6 | 2,44% |
| SGAM ETF Leveraged CAC 40 | L40 | 1952,5 | 2,10% |
| Lyxor ETF Eurocash | CSH | 1506,2 | 1,62% |
| SGAM ETF XBear DJ Euro Stoxx 50 | BXX | 1264,5 | 1,36% |

Sources : NYSE Euronext, 31 décembre 2008 - * ex Indexchange

- Lyxor ETF CAC 40 et Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 représentent à eux seuls près de 40% des volumes échangés depuis le début de l'année sur Euronext, soit plus de 36 milliards d'euros.
- Le tracker monétaire Lyxor ETF Euro Cash est le seul tracker hors marché actions à figurer dans ce classement.
- La part grandissante des ETFs de stratégie est liée au succès des stratégies de vente à découvert (ou "Short") et de levier (ou "Leverage"), notamment sur les indices CAC40, DAX et DJ Euro Stoxx 50 dans un contexte de marché volatile, la volatilité alimentant la spéculation.

LES VOLUMES



Source : NYSE Euronext, 31 décembre 2008

■ Sur Euronext Paris, octobre a été le deuxième mois le plus actif après celui de janvier 2008 avec plus de 10,5 milliards d'euros échangés. Par ailleurs, le montant des volumes échangés en octobre représente 39% de plus comparé à octobre 2007.

■ Les trackers ont connu un vif succès en 2008, on observe un pic de volume et du nombre de transactions de 16,6% par rapport à 2007. Les trackers font partie des rares produits d'investissement à traverser la crise tant ils sont devenus des outils incontournables pour construire, gérer, optimiser et valoriser une allocation. Cet engouement s'explique pour trois raisons :

- Les investisseurs privilégient une approche indicielle dans la tendance baissière pour conserver une allocation diversifiée sur toutes les classes d'actifs de leur portefeuille,
- Les trackers sont des outils simples, ils ont pour fonction de reproduire fidèlement les performances de leur indice de référence.
- Les trackers sont des instruments parfaits pour réaliser des entrées-sorties à court / moyen terme de par leur liquidité, leur transparence et leur faible coût.

Tableau de bord Lyxor ETF

| | Isin | Mnémo | Bloomberg gestion | Frais de | Performance* | | |
|--|--------------|-------|-------------------|----------|--------------|---------|---------|
| | | | | | 1 mois | 3 mois | 1 an |
| Actions - Zone euro | | | | | | | |
| Lyxor ETF CAC 40 | FR0007052782 | CAC | CAC FP | 0,25% | -1,28% | -19,56% | -42,28% |
| Lyxor ETF BEL 20 | FR0000021842 | BEL | BEL BB | 0,50% | 4,19% | -21,37% | -44,70% |
| Lyxor ETF S&P-MIB | FR0010010827 | MIB | MIB FP | 0,35% | -2,62% | -23,28% | -49,21% |
| Lyxor ETF DAX | LU0252633754 | DAX | DAX FP | 0,15% | 3,01% | -17,67% | -40,72% |
| Lyxor ETF Ibox35 | FR0010251744 | LYXIB | LYXIB SM | 0,30% | 11,65% | -14,02% | -36,35% |
| Lyxor ETF MSCI Greece | FR0010405431 | GRE | GRE FP | 0,45% | -5,84% | -40,55% | -65,37% |
| Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 | FR0007054358 | MSE | MSE FP | 0,25% | 0,90% | -22,16% | -44,08% |
| Lyxor ETF MSCI EMU | FR0007085501 | MFE | MFE FP | 0,35% | 0,20% | -21,11% | -47,87% |
| Actions - Europe | | | | | | | |
| Lyxor ETF MSCI Europe | FR0010261198 | MEU | MEU FP | 0,35% | -3,93% | -22,01% | -45,35% |
| Actions - Royaume Uni | | | | | | | |
| Lyxor ETF FTSE ALL SHARE | FR0010438150 | LFAS | LFAS LN | 0,40% | -8,24% | -25,79% | -46,96% |
| Lyxor ETF FTSE 100 | FR0010438127 | L100 | L100 FP | 0,30% | -8,45% | -24,75% | -46,15% |
| Lyxor ETF FTSE 250 | FR0010438135 | L250 | L250 LN | 0,35% | -7,35% | -32,77% | -53,04% |
| Actions - États-Unis | | | | | | | |
| Lyxor ETF DOW JONES Industrial Average | FR0007056841 | DJE | DJE FP | 0,50% | -9,10% | -17,73% | -30,32% |
| Lyxor ETF MSCI USA | FR0010296061 | USA | USA FP | 0,35% | -7,60% | -21,48% | -35,35% |
| Lyxor ETF NASDAQ-100 | FR0007063177 | UST | UST FP | 0,30% | -6,65% | -23,03% | -38,69% |
| Actions - Asie | | | | | | | |
| Lyxor ETF Japan (TOPIX) | FR0010245514 | JPN | JPN FP | 0,50% | -3,40% | -8,52% | -25,39% |
| Lyxor ETF China Enterprise | FR0010204081 | ASI | ASI FP | 0,65% | -0,12% | -11,71% | -47,91% |
| Lyxor ETF MSCI Asia Pacific Ex Japan | FR0010312124 | AEJ | AEJ FP | 0,65% | -0,55% | -21,88% | -50,20% |
| Lyxor ETF Hong Kong (HSI) | FR0010361675 | HSI | HSI FP | 0,65% | -5,38% | -18,62% | -44,90% |
| Lyxor ETF MSCI India | FR0010361683 | INR | INR FP | 0,85% | 2,74% | -27,39% | -62,23% |
| Lyxor ETF MSCI Korea | FR0010361691 | KRW | KRW FP | 0,65% | 7,47% | -27,23% | -54,34% |
| Lyxor ETF MSCI Taiwan | FR0010398701 | TWN | TWN FP | 0,65% | -11,11% | -26,13% | - |
| Lyxor ETF MSCI Thailand | FR0010398719 | THA | THA FP | 0,65% | 9,14% | -21,98% | - |
| Lyxor ETF MSCI Malaysia | FR0010397554 | MAL | MAL FP | 0,65% | 3,71% | -6,44% | - |
| Lyxor ETF MSCI Asia APEX 50 | FR0010652867 | APX | APX FP | 0,50% | -1,92% | - | - |
| Actions - Pays Émergents | | | | | | | |
| Lyxor ETF Eastern Europe | FR0010204073 | CEC | CEC FP | 0,50% | -4,38% | -37,42% | -53,51% |
| Lyxor ETF Russia | FR0010326140 | RUS | RUS FP | 0,65% | -17,45% | -45,53% | -70,19% |
| Lyxor ETF Turkey | FR0010326256 | TUR | TUR FP | 0,65% | -3,31% | -35,13% | -57,93% |
| Lyxor ETF Brazil (Ibovespa) | FR0010408799 | RIO | RIO FP | 0,65% | -9,88% | -38,30% | -54,42% |
| Lyxor ETF MSCI Emerging Markets | FR0010429068 | LEM | LEM FP | 0,65% | -1,44% | -26,92% | -52,26% |
| Lyxor ETF MSCI EM Latin America | FR0010410266 | LTM | LTM FP | 0,65% | -6,00% | -33,70% | -50,31% |
| Lyxor ETF South Africa (FTSE JSE TOP 40) | FR0010464446 | AFS | AFS FP | 0,65% | -0,07% | -18,60% | -42,30% |
| Lyxor ETF Pan Africa | FR0010636464 | PAF | PAF FP | 0,85% | 0,16% | -20,94% | - |
| Actions - Monde | | | | | | | |
| Lyxor ETF DOW JONES Global Titans 50 | FR0007075494 | MGT | MGT FP | 0,40% | -8,14% | -18,99% | -36,75% |
| Lyxor ETF MSCI World | FR0010315770 | WLD | WLD FP | 0,45% | -5,77% | -20,95% | -38,93% |
| Actions - Thématiques | | | | | | | |
| Lyxor ETF Privex | FR0010407197 | PVX | PVX FP | 0,70% | -13,71% | -45,68% | -63,46% |
| Lyxor ETF World Water | FR0010527275 | WAT | WAT FP | 0,60% | -4,42% | -18,56% | -37,12% |
| Lyxor ETF New Energy | FR0010524777 | NRJ | NRJ FP | 0,60% | -0,47% | -35,55% | -58,05% |

* Source Bloomberg 02/01/09

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

Actions - Secteurs européens

| | Isin | Mnémo | Bloomberg gestion | Frais de | Performance* | | |
|--|--------------|-------|-------------------|----------|--------------|---------|---------|
| | | | | | 1 mois | 3 mois | 1 an |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Automobiles & Parts | FR0010344630 | AUT | AUT FP | 0,30% | -1,97% | -22,72% | -44,67% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Banks | FR0010345371 | BNK | BNK FP | 0,30% | -11,53% | -42,86% | -64,61% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Basic Resources | FR0010345389 | BRE | BRE FP | 0,30% | -13,36% | -42,65% | -64,80% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Chemicals | FR0010345470 | CHM | CHM FP | 0,30% | 3,54% | -20,14% | -37,86% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Construction & Materials | FR0010345504 | CST | CST FP | 0,30% | 2,72% | -14,20% | -47,45% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Financial Services | FR0010345363 | FIN | FIN FP | 0,30% | -8,05% | -29,28% | -55,93% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Food & Beverage | FR0010344861 | FOO | FOO FP | 0,30% | -3,90% | -14,83% | -30,08% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Health Care | FR0010344879 | HLT | HLT FP | 0,30% | -2,64% | -8,91% | -18,76% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Industrial Goods & Services | FR0010344887 | IND | IND FP | 0,30% | 0,17% | -22,96% | -47,30% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Insurance | FR0010344903 | INS | INS FP | 0,30% | 1,58% | -25,35% | -46,60% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Media | FR0010344929 | MDA | MDA FP | 0,30% | -2,95% | -10,42% | -40,55% |
| Lyxor ETF DJ STOXX 600 OIL & GAS | FR0010344960 | OIL | OIL FP | 0,30% | -9,64% | -16,57% | -39,69% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Personal & Household Goods | FR0010344978 | PHG | PHG FP | 0,30% | -5,48% | -21,83% | -42,25% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Retail | FR0010344986 | RTA | RTA FP | 0,30% | -1,56% | -16,16% | -43,71% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Technology | FR0010344796 | TNO | TNO FP | 0,30% | -2,92% | -23,41% | -49,75% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Telecommunications | FR0010344812 | TEL | TEL FP | 0,30% | -3,27% | -6,22% | -36,44% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Travel & Leisure | FR0010344838 | TRV | TRV FP | 0,30% | -4,52% | -20,03% | -46,49% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx 600 Utilities | FR0010344853 | UTI | UTI FP | 0,30% | -0,58% | -16,54% | -38,11% |

Obligations

| | | | | | | | |
|--|---------------|-----|--------|--------|-------|--------|--------|
| Lyxor ETF EUROMTS Global | FR0010028860 | MTX | MTX FP | 0,165% | 0,75% | 5,44% | 8,76% |
| Lyxor ETF EUROMTS 1-3Y | FR0010222224 | MTA | MTA FP | 0,165% | 0,61% | 3,02% | 6,41% |
| Lyxor ETF EUROMTS 3-5Y | FR00100037234 | MTB | MTB FP | 0,165% | 0,72% | 4,66% | 8,28% |
| Lyxor ETF EUROMTS 5-7Y | FR0010411413 | MTC | MTC FP | 0,165% | 0,86% | 6,00% | 9,55% |
| Lyxor ETF EUROMTS 7-10Y | FR0010411439 | MTD | MTD FP | 0,165% | 0,93% | 6,21% | 10,13% |
| Lyxor ETF EUROMTS 10-15Y | FR00100037242 | MTE | MTE FP | 0,165% | 0,43% | 5,94% | 8,98% |
| Lyxor ETF EUROMTS 15+Y | FR0010481093 | MTF | MTF FP | 0,165% | 0,88% | 8,50% | 11,01% |
| Lyxor ETF EUROMTS Inflation Linked | FR0010174292 | MTI | MTI FP | 0,20% | 4,28% | -0,42% | 3,08% |
| Lyxor ETF EUROMTS Covered Bond Aggregate | FR0010481127 | ECB | ECB FP | 0,165% | 1,08% | 5,64% | 5,44% |
| Lyxor ETF EUROMTS Euro Cash | FR0010510800 | CSH | CSH FP | 0,15% | 0,22% | 0,78% | 3,83% |

Matières premières

| | | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|-----|--------|-------|---------|---------|---------|
| Lyxor ETF Commodities | FR0010270033 | CRB | CRB FP | 0,35% | -14,55% | -32,99% | -32,22% |
| Lyxor ETF Commodities CRB Non Energy | FR0010346205 | CRN | CRN FP | 0,35% | -7,50% | -17,97% | -21,25% |

Indices de stratégie

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------|-----------|-------|--------|---------|---------|
| Lyxor ETF MSCI EMU Growth | FR0010168765 | GWT | GWT FP | 0,40% | -0,13% | -19,96% | -43,48% |
| Lyxor ETF MSCI EMU Value | FR0010168781 | VAL | VAL FP | 0,40% | 0,42% | -22,37% | -48,91% |
| Lyxor ETF MSCI EMU Small Cap | FR0010168773 | MMS | MMS FP | 0,40% | 0,63% | -25,79% | -51,00% |
| Lyxor ETF DJ Stoxx Select Dividend 30 | FR0010378604 | SEL | SEL FP | 0,30% | -7,35% | -29,24% | -61,61% |
| Lyxor ETF LevDAX | LU0252634307 | LVD | LVD FP | 0,40% | 4,50% | -39,38% | -71,12% |
| Lyxor ETF DAXplus Covered Call | LU0252635023 | CCD | CCD FP | 0,40% | 5,38% | -13,04% | -36,09% |
| Lyxor ETF DAXplus protective put | LU0288030280 | LYXDPP | LYXDPP GR | 0,40% | -6,10% | -4,82% | -18,98% |
| Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 BuyWrite | FR0010389205 | BWE | BWE FP | 0,40% | 4,03% | -11,48% | -34,74% |
| Lyxor ETF Leveraged DJ Eurostoxx50 | FR0010468983 | LVE | LVE FP | 0,40% | -0,15% | -47,05% | -74,43% |
| Lyxor ETF FTSE RAFI Europe | FR0010400770 | REU | REU FP | 0,60% | -4,38% | -23,50% | -47,38% |
| Lyxor ETF FTSE RAFI Eurozone | FR0010400788 | REZ | REZ FP | 0,60% | 0,15% | -22,09% | -46,97% |
| Lyxor ETF FTSE RAFI Japan | FR0010400796 | RJP | RJP FP | 0,60% | -2,44% | -8,20% | -24,53% |
| Lyxor ETF FTSE RAFI US 1000 | FR0010400804 | RUA | RUA FP | 0,60% | -7,41% | -23,61% | -38,43% |
| Lyxor ETF Wise Quantitative Strategy | FR0010540690 | WIS | WIS FP | 0,60% | -3,43% | -24,86% | -48,41% |
| Lyxor ETF Short CAC 40 | FR0010591362 | SHC | SHC FP | 0,40% | -0,11% | 13,48% | - |
| Lyxor ETF Leverage CAC 40 | FR0010592014 | LVC | LVC FP | 0,40% | -4,26% | -41,82% | - |
| Lyxor ETF Short Strategy Europe | FR0010589101 | SHE | SHE FP | 0,40% | 3,83% | 21,64% | - |

* Source Bloomberg 02/01/09

Les performances passées ont trait aux années écoulées et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

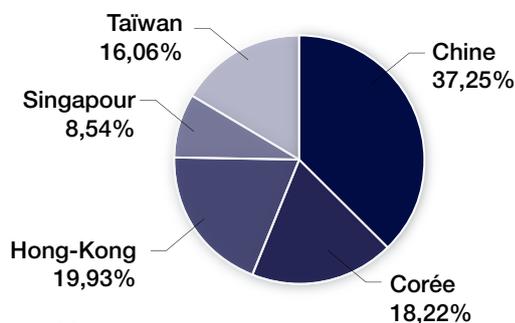
Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...).

LE LYXOR ETF MSCI ASIA APEX 50

■ Au cours de l'année 2008, à travers les lancements du Lyxor ETF MSCI Asia APEX 50 et du Lyxor ETF Pan Africa, la gamme des trackers sur pays émergents s'est étendue. Ce sont des possibilités de diversifications supplémentaires tout en conservant nos exigences de liquidité et en maintenant des frais de gestion limités. Ces 2 ETFs sont des solutions d'investissement globales dont l'objectif est de s'associer à l'essor économique et aux performances à long terme des continents africain et asiatique via un panel représentatif et diversifié d'actions.

■ Début novembre, Lyxor AM a lancé le Lyxor MSCI ASIA APEX 50 sur Euronext Paris. Ce nouvel ETF suit les évolutions de l'indice MSCI ASIA APEX 50. Il a pour objectif de refléter, à la hausse comme à la baisse, la performance des principales entreprises cotées en Asie hors Japon. MSCI est l'un des leaders dans la création d'indice et près d'un quart des encours mondiaux placés sur les ETFs ont un indice MSCI comme benchmark. Avec une concentration sur des valeurs très actives, le MSCI APEX 50 permet d'obtenir une liquidité élevée de laquelle découlera des écarts achat/vente réduits. Le nombre réduit de pays représentés dans la composition de l'indice permet une exposition à seulement quatre devises. Ce Lyxor ETF MSCI ASIA APEX 50 dispose de tous les atouts reconnus aux ETFs : simplicité, transparence, liquidité et des frais de gestion réduits (0,50% TTC/an). Toutefois cette classe d'actifs présente un risque plus élevé pour l'investisseur lié à l'exposition sur des marchés émergents.

Allocation géographique



Source : MSCI, 28 novembre 2008

| MSCI Asia APEX 50 | |
|--|--------|
| Capitalisation de l'indice (milliards de \$) | 506,8 |
| Nombre de composants | 50 |
| Nombre de place boursières | 5 |
| Nombre de devises | 4 |
| Poids du principal composant | 10,98% |
| Poids du plus petit composant | 0,110% |
| Poids du Top 10 | 46,01% |

Source : MSCI, 28 novembre 2008

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT 17 cours Valmy, 92800 PARIS-LA DEFENSE, France Registre du Commerce et des Sociétés of Nanterre : N° B 419 223 375 Lyxor International AM est une société de gestion de droit français agréé par l'AMF.

Le présent document est un document à caractère commercial et non un document à caractère réglementaire.

Certaines informations fournies dans ce document peuvent provenir de sources externes à Lyxor Asset Management.

Dans cette hypothèse, l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, réputées fiables.

Certains éléments du présent document sont fournis sur la base des données de marché constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

Avant tout investissement dans l'un quelconque des produits, vous devez procéder, sans vous fonder exclusivement sur les informations qui vous ont été fournies, à votre propre analyse des avantages et des risques du produit concerné du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant si vous le jugez nécessaire, vos propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à sa charge, aucune des sociétés du groupe Société Générale ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans l'un quelconque de ces produits.

Ces produits peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisés à investir dans ces produits. Le présent document ne constitue pas une offre des titres aux Etats-Unis et les titres ne peuvent être ni offerts ni cédés aux Etats-Unis d'Amérique sans enregistrement ou exemption d'enregistrement conformément aux US Securities Act de 1933, tel que modifié.

Les prospectus de ces FCP sont téléchargeables sur www.lyxoretf.fr et disponibles sur simple demande.



Réalisation **NSI Studio** | www.nsi-studio.com | 0391081

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.

numéro azur 0810 86 87 88

www.lyxoretf.fr

EXCHANGE TRADED FUNDS BY

LYXOR

GRUPE SOCIETE GENERALE