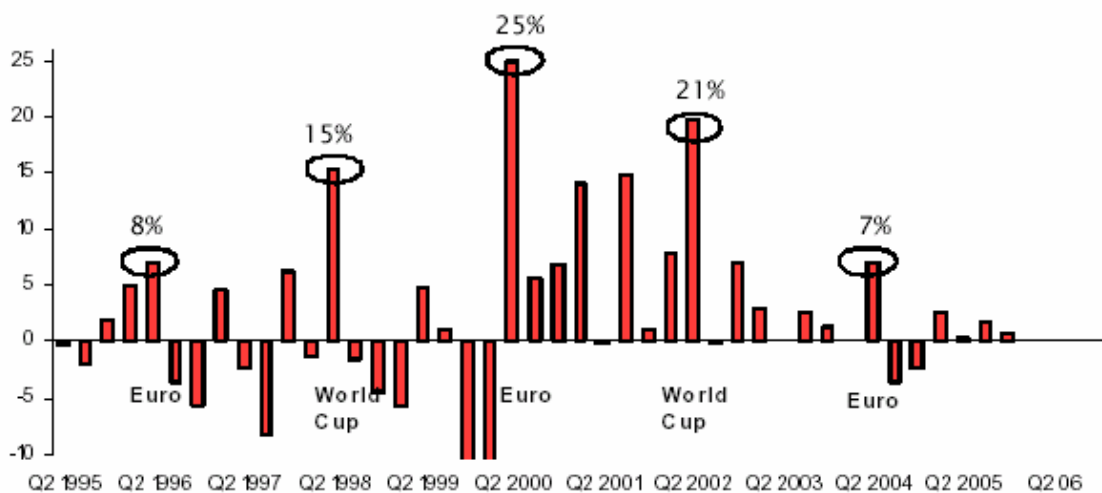


Warrants sobre la Cesta "Mundial de Fútbol 2006"

El desarrollo y sofisticación que está alcanzando el mercado de warrants español en lo que a activos subyacentes se refiere no tiene parangón en los años anteriores. Subyacentes como el oro, la plata, el índice del sector inmobiliario europeo FTSE Epra Euro Zone o ACS forman ya parte del paisaje de warrants español.

Hay, sin embargo, activos subyacentes cuya razón de ser se localiza en un determinado período temporal, y es ahí donde tiene sentido la inversión en ellos. Este el motivo por el que SG ha decidido emitir dos warrants sobre una cesta de acciones, la cesta del "Fútbol 2006", que en la actualidad cotiza sobre los 11000 puntos. Está compuesta por empresas seleccionadas por el departamento de Análisis de Sociétés Générale que sistemáticamente han experimentado una muy favorable evolución coincidiendo con la celebración de un evento relacionado con el fútbol y realizado a escala europea o mundial. Son 9 grandes compañías, algunas fabricantes de material deportivo o patrocinadores del Mundial de fútbol de Alemania, y otras con intereses directos en el mismo. El Mundial de Fútbol ya no es sólo un gran acontecimiento deportivo, sino que también tiene un gran impacto económico, con incidencia directa en la economía del país organizador, como lo prueban las campañas de publicidad que serán lanzadas antes y durante el Mundial.

De media, la cesta "Fútbol 2006" ha batido al índice DJ Stoxx 600 en un 15% durante los 5 períodos analizados: las dos últimas copas del mundo de la FIFA, y las tres últimas Eurocopas de la UEFA. En el gráfico adjunto se indica el comportamiento de la cesta "Fútbol 2006" con respecto al DJ Stoxx 600 antes de los eventos futbolísticos señalados:



Quarterly relative performance of our football list. Q2 corresponds to the period from 10/03 to 10/06 for each year
Source: Datastream, SG Equity Research.

La selección de las acciones que componen esta cesta se ha llevado a cabo según la siguiente **metodología**:

1. se han excluido compañías de energía, financieras o farmacéuticas.
2. sólo entran en consideración las compañías que cumplan los siguientes requisitos:
 - a. su capitalización bursátil tiene que superar los 3.000 millones de euros
 - b. la acción ha superado al DJ Stoxx 600 en al menos 4 de los 5 períodos observados, durante los 3 meses anteriores a la celebración de los eventos mencionados.
 - c. el nivel por el que supera al DJ Stoxx 600 durante esos 3 meses debe ser mayor al del mismo período del siguiente año, cuando no se celebra ninguna competición deportiva importante.
 - d. Las acciones deben estar en el grupo de las analizadas por el equipo de análisis de SG.

Con todos esos mimbres, se conforma una cesta de 9 acciones, que muestra un excelente comportamiento para cada periodo (+15% con respecto al Stoxx 600), actuación que puede volver a repetir con vistas al Mundial que se celebrará en Alemania en Junio 2006. Sus componentes son:

- 6,71366 acciones de Adidas Salomón: Proveedor de equipos de fútbol nacionales, y patrocinador oficial de la FIFA
- 22,32492 acciones de Accor: grupo hotelero que hace el 9% de su EBITDA en Alemania
- 10,48218 acciones de Beiersdorf: Productos personales, un sector al que impactará positivamente la celebración del Mundial
- 14,61411 acciones de Continental: Patrocinador oficial de la FIFA
- 12,78609 acciones de Danone: Compañía de productos alimenticios, que además es sponsor de fútbol
- 39,68254 acciones de Heineken: Patrocinador oficial de la FIFA
- 4,60783 acciones de Nestlé: Compañía de productos alimenticios, que además es sponsor de fútbol
- 11,79523 acciones de PPR: Productos "multi-line" destinados a particulares.
- 4,29299 acciones de Puma: Proveedor de equipos de fútbol nacionales

El Mundial de Fútbol ya no sólo será canalizador de los sentimientos futbolísticos, sino que esperemos que sea un medio, gracias a los warrants sobre la Cesta "Fútbol 2006", para que los inversores españoles puedan obtener réditos económicos.