

# STRIKE

Le magazine des Produits de Bourse de Société Générale

N° 217 - NOVEMBRE 2020

## L'INDUSTRIE PÉTROLIÈRE À UN TOURNANT DE SON HISTOIRE

---

# Les services Société Générale Produits de Bourse



## Bourse Matin

L'email quotidien pour tout savoir sur la clôture des marchés US et sur la séance du jour à Paris.



## Les Actus

Un email bi-mensuel pour être tenu au courant de nos dernières émissions et actualités.



## Avis d'experts ZoneBourse

Des alertes gratuites par e-mail ou SMS pour obtenir des idées d'investissement.



## Les vidéos

Des vidéos pédagogiques sur différents thèmes boursiers.



## Le numéro vert

Une équipe de spécialistes répond à vos questions au

**0 800 40 30 30** Service & appel gratuits



## Les webinaires

Des conférences en ligne gratuites et en direct animées par des spécialistes de la Bourse.



## Les guides et vidéos pédagogiques

Des guides et des vidéos sur tous nos produits.



## Premium Hebdo

Toute l'actualité de la semaine.



**SOCIÉTÉ  
GÉNÉRALE**

# UNE SÉRIE DE « COME-BACK » DANS L'ACTIVITÉ PRODUITS DE BOURSE DE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE !

Derrière les indétrônables indices que sont le CAC 40 le DAX le Nasdaq-100 et le Dow Jones, le mois d'octobre aura vu le retour sur le devant de la scène des Produits de Bourse d'un sous-jacent qui fut longtemps la plus grosse capitalisation du CAC40<sup>1</sup>, et qui reste un de ses plus gros sous-jacent en terme de capitalisation de la cote française derrière les géants des secteurs du luxe LVMH (10,7 % de l'indice CAC40<sup>2</sup>) et de la pharmacie Sanofi-Aventis (8,6 %<sup>2</sup>) : TOTAL (6,5 %<sup>2</sup>).

Entre le 1<sup>er</sup> et le 16 octobre 2020, Total était le premier sous-jacent sur action échangé en Bourse de Paris devant Unibail, Orange Société Générale, Tesla et Safran. Il est vrai que le secteur pétrolier et parapétrolier est en pleine mutation. Après la pandémie du Covid-19 agissant comme un accélérateur de tendance et les contraintes nouvelles d'investissements sociaux responsables, les acteurs du secteur semblent avoir des approches stratégiques à l'opposé des uns des autres qui dépendent notamment de leur situation géographique par rapport à l'océan Atlantique (à lire dans notre dossier en privé en page centrale de votre magazine Strike)

Autre retour sur le devant de la scène, celui des indices chinois et hong-kongais HSI et HSCEI pour lesquels Société Générale vous présente les premiers Turbos émis à Paris depuis 2015<sup>3</sup>. Leur évolution pourra être suivie dans le cadre de la reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine depuis la fin de l'été et le résultat des élections américaines.

Enfin, toute l'équipe des produits de Bourse Société Générale est heureuse de vous annoncer également le retour dans le courant du mois de novembre des analyses techniques de zonebourse.com dans notre newsletter électronique quotidienne qui, pour l'occasion, va procéder à une refonte complète et adopter un nouveau nom : « Bourse Matin ». Zonebourse.com, proposera également aux utilisateurs du site sgbourse.fr, l'accès à leurs avis d'experts, publiés régulièrement sur le site et disponible par email sur simple demande au numéro vert 0800 80 10 80 ou par email à info@sgbourse.fr.

Nous vous souhaitons une excellente lecture du numéro 217 de Strike !

## Thibaud Renoult

Responsable Produits de Bourse Société Générale

1. Sources Bloomberg
2. Source Euronext
3. Sources Société Générale



“

Entre le 1<sup>er</sup> et le 16 octobre 2020, Total était le premier sous-jacent sur action échangé en Bourse de Paris devant Unibail, Orange Société Générale, Tesla et Safran.

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRODUITS DE BOURSE

Société Générale MARK/EQD/SLS/DLP/FRA Immeuble Basalte 4<sup>e</sup> Ouest, 17 Cours Valmy, 92987 Paris – La Défense Cedex / info@sgbourse.fr  
Comité de rédaction : **Directeur de la publication** : Thibaud Renoult. **Rédacteur en chef** : Léa Jezequel.  
**Rédacteur en chef adjoint** : Arnaud Courtois. **Rédacteur** : Fethi Ramdane.  
**Contributeurs externes** : Agence Fargo, ZoneBourse. **Direction artistique et mise en page** : Agence Pool Deluxe.  
**Photos** : Alexi Tauzin, Infinity, Vladitto, Krzysztof Jaroma – Stock.adobe.com, Jufo.

## SOMMAIRE

### REPÈRES

News	4
Nouvelles émissions	4
Le point volume	4
Le sous-jacent du mois	5
Agenda	5
Vous avez des questions ?	
Nous avons les réponses...	6
À la loupe	7
Le TwittoBourse	7

### EN PRIVÉ

L'industrie pétrolière à un tournant de son histoire	8
--	---

### LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

Zonebourse	11
Indices	12
Euro/dollar	14
Brent	14
LVMH	15
Virbac	15

### LA COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote les nouveaux Produits de Bourse Société Générale	17
--	----

PRODUITS LISTÉS ET NÉGOCIÉS SUR





**NEWS**  
Brexit: Les négociations pour la transition n'avancent pas...

Les dirigeants des 27 pays membres de l'UE vont se réunir les 15 et 16 octobre afin de signaler le manque de progrès dans les discussions avec le Royaume-Uni concernant les relations commerciales post-brexit.

Michel Barnier, négociateur désigné aura pour objectif de parvenir à un accord d'ici le 1<sup>er</sup> janvier 2021, faute d'accord de réciprocité, il est prévu un rétablissement des droits de douane. Les principaux belligérants de l'UE s'accordent à dire qu'il est important de trouver un accord pour les deux parties d'ici la fin de cette période de transition mais pas à n'importe quel prix. Rappelons, que les échanges commerciaux entre les deux entités représentent près de 1000 milliards d'euros par an. À ce jour, les 3 grandes interrogations portent sur les droits de pêche, les garanties en matière de concurrence et des questions de gouvernance notamment dans le cadre de règlement des litiges.

**Fethi Ramdane**  
Société Générale Produits de Bourse

**NOUVELLES ÉMISSIONS**  
Turbo illimités Smart sur l'indice CAC 40

Un Turbo Smart se caractérise par une durée de vie illimitée ainsi qu'une barrière désactivante et un prix d'exercice de niveaux différents. Le Turbo Smart peut être désactivé et présenter un risque de perte en capital qui peut être totale. En revanche, à la différence du Turbo illimité, la barrière désactivante du turbo Smart n'est effective qu'à la clôture. Ce produit vous permet de bénéficier d'un effet de levier et donc de performances plus importantes que celles du CAC 40 sans risquer d'être désactivé par la barrière en cours de séance.

**Fethi Ramdane**  
Société Générale Produits de Bourse

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE. CES PRODUITS S'ADRESSENT À DES INVESTISSEURS AVERTIS POSSÉDANT SUFFISAMMENT D'EXPÉRIENCE POUR COMPRENDRE LEURS CARACTÉRISTIQUES ET, POUR EN ÉVALUER LES RISQUES ET CAPABLES DE SUIVRE LEUR ÉVOLUTION EN TEMPS RÉEL.

**LE POINT VOLUME**  
Les Produits de Bourse Société Générale les plus traités du mois

Type	Mnémorique	Sous-Jacent	Volume (€)
Warrant	3161Z	CAC 40	€ 1 194 982,00
Leverage	LR15S	CAC 40	€ 1 144 453,00
Turbo à maturité	9Z82S	Nasdaq-100	€ 794 464,00
Turbo illimité BEST	4K13S	Safran	€ 606 135,00
Turbo illimité smart	4D10S	CAC 40	€ 118 020,00
Certificat 100%	9202S	Gold	€ 118 011,00
Bonus Cappé	6Q98S	CAC 40	€ 103 536,00

Du 18/09/2020 au 12/10/2020  
Source : Base de données Société Générale

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE. CES PRODUITS S'ADRESSENT À DES INVESTISSEURS AVERTIS POSSÉDANT SUFFISAMMENT D'EXPÉRIENCE POUR COMPRENDRE LEURS CARACTÉRISTIQUES ET, POUR EN ÉVALUER LES RISQUES ET CAPABLES DE SUIVRE LEUR ÉVOLUTION EN TEMPS RÉEL.



## LE SOUS-JACENT DU MOIS

### STMicroelectronics : des perspectives saluées par les marchés

Leader mondial de la production de semi-conducteurs (puces électroniques), le groupe franco-italien est aussi bien spécialisé dans le développement, que la production et la distribution. Sorti entre 2013 et 2017 de l'indice CAC40, le titre est aujourd'hui salué par les marchés. Début octobre, dopé par une forte demande dans les secteurs de l'industrie automobile et des microcontrôleurs, le groupe publie des résultats pour le 3<sup>e</sup> trimestre extrêmement encourageants dépassant même les attentes déjà élevées du consensus. Ainsi le chiffre d'affaires anticipé pour l'année 2020 devrait excéder les 9,65 milliards de dollars. La reprise est donc bien plus forte que prévu et devrait également profiter à l'ensemble du secteur même si la spécialisation de STMicroelectronics dans les domaines des smartphones, de l'électromobilité et des microcontrôleurs est particulièrement porteuse. Toujours innovant, le groupe a également annoncé le lancement de l'alliance LaSAR, un écosystème de développeurs, fournisseurs et fabricants afin de se positionner sur le marché des lunettes connectées.

Avec plus de 13 % de hausse entre le 18 septembre et le 19 octobre\*, STMicroelectronics a dû faire des heureux en Bourse. Pour les investisseurs avertis qui souhaiteraient se positionner sur la hausse du titre, ou sur un retournement, avec de l'effet de levier, Société Générale propose de nombreux Produits de Bourse sur cette valeur. Pour investir de manière directionnelle avec un effet de levier, vous pourrez ainsi choisir un Warrant, un Turbo (à maturité, Illimités ou Illimités BEST) ou un Leverage et Short. A contrario si vous pensez que STMicroelectronics va rester relativement stable, il existe également des Stability sur la valeur.

**Léa Jézéquel**

Société Générale Produits de Bourse, 19 octobre 2020

\* Sources Bloomberg

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE. CES PRODUITS S'ADRESSENT À DES INVESTISSEURS AVERTIS POSSÉDANT SUFFISAMMENT D'EXPÉRIENCE POUR COMPRENDRE LEURS CARACTÉRISTIQUES ET, POUR EN ÉVALUER LES RISQUES ET CAPABLES DE SUIVRE LEUR ÉVOLUTION EN TEMPS RÉEL.

## VU DANS LA PRESSE

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémono.
Investir le 26 septembre 2020	CAC 40	Achat	Turbo Put	9P08S
Investir le 28 septembre 2020	Teleperformance	Vente	Turbo Call	6A84S
Investir le 15 octobre 2020	Virbac	Vente	Turbo Call illimité	6558Z
SMS Cash Alert le 02 oct. 2020	Legrand	Achat	Turbo Put	L520Z
SMS Cash Alert le 02 oct. 2020	Legrand	Vente	Turbo Put	L520Z
SMS Cash Alert le 08 oct. 2020	M6	Achat	Turbo Call	267RZ
SMS Cash Alert le 09 oct. 2020	CAC 40	Achat	Turbo Put	1245Z
SMS Cash Alert le 12 oct. 2020	M6	Vente	Turbo Call	267RZ
SMS Cash Alert le 12 oct. 2020	CAC 40	Achat	Turbo Put	9P08S
SMS Cash Alert le 13 oct. 2020	CAC 40	Conservé	Turbo Put	9P08S
SMS Cash Alert le 14 oct. 2020	CAC 40	Vente	Turbo Put	9P08S
MeilleurPlacement le 01 oct. 2020	LVMH	Achat	Turbo Put illimité	W627Z
MeilleurPlacement le 03 oct. 2020	Engie	Vente	Turbo Put illimité	3232Z
MeilleurPlacement le 06 oct. 2020	Total	Achat	Turbo Call	258KZ
MeilleurPlacement le 13 oct. 2020	Orange	Achat	Turbo Call	66A8S
MeilleurPlacement le 13 oct. 2020	Saint-Gobain	Vente	Turbo Call illimité	2565Z
MeilleurPlacement le 14 oct. 2020	Société Générale	Achat	Turbo Put illimité	9S60S
MeilleurPlacement le 15 oct. 2020	Société Générale	Vente	Turbo Put illimité	9S60S
MeilleurPlacement le 15 oct. 2020	Uni-Roda-West	Vente	Turbo Call illimité	316AZ
MeilleurPlacement le 16 oct. 2020	Danone	Achat	Turbo Put illimité	16G2Z
ZoneBourse le 30 sept. 2020	Deutsche Borse	Achat	Turbo Call	4D49S
ZoneBourse le 04 oct. 2020	TechnipFMC	Achat	Turbo Call	227GZ
ZoneBourse le 08 oct. 2020	TechnipFMC	Vente	Turbo Call	227GZ
ZoneBourse le 08 oct. 2020	Zooplus	Achat	Turbo Call	73C8S
ZoneBourse le 09 oct. 2020	Publicis	Vente	Turbo Call	0L07S
ZoneBourse le 07 oct. 2020	Fortinet	Achat	Turbo Call	2A58S
ZoneBourse le 12 oct. 2020	Fortinet	Vente	Turbo Call	2A58S
ZoneBourse le 14 oct. 2020	Euronext	Achat	Turbo Call	28B4S

Cette liste de recommandations n'est pas exhaustive. Pour avoir accès à l'ensemble des recommandations, il suffit de vous abonner auprès de ces différents organismes de conseil.

VOUS PENSEZ À FAIRE L'ACQUISITION D'UN PRODUIT COMPLEXE DONT LA COMPRÉHENSION N'EST PAS SIMPLE ET PEUT MÊME ÊTRE DIFFICILE. NOUS CONSEILLONS AUX CLIENTS INTÉRESSÉS ET AUX INVESTISSEURS POTENTIELS DE LIRE LE PROSPECTUS DE BASE ET LES CONDITIONS DÉFINITIVES AVANT DE PRENDRE LEUR DÉCISION D'INVESTISSEMENT AFIN D'ÊTRE PLEINEMENT INFORMÉS ET DE PARFAITEMENT COMPRENDRE LES RISQUES ET BÉNÉFICES POTENTIELS DU PRODUIT.



## VOUS AVEZ DES QUESTIONS? NOUS AVONS LES RÉPONSES...

**Pourquoi certains Produits de Bourse sur actions cotent un peu après 9 h 00 ?**



Certains de nos produits cotent quelques minutes après 9 heures et il peut y avoir plusieurs raisons à cela. Premièrement, la liquidité du sous-jacent peut ne pas suffire pour se couvrir du risque sans avoir un impact significatif sur le cours du sous-jacent. Nous proposons en effet des produits adossés à des actions présentant une capitalisation boursière importante mais il se peut qu'en début de séance, le flottant soit faible tout comme les échanges. Une autre explication peut être que le sous-jacent n'a pas de prix de référence que les teneurs de marché jugent suffisamment fiable, c'est notamment le cas pour les produits ayant un sous-jacent étranger. Enfin une cotation tardive de nos produits peut être causée par la publication de résultats intervenant avant l'ouverture ou postérieurement à la clôture de la séance de bourse. Ainsi à l'ouverture les mouvements peuvent être significatifs si les résultats sont supérieurs ou inférieurs aux attentes du marché.

Dans ces conditions, les teneurs de marché peuvent décider d'attendre afin de pouvoir vendre et racheter les Produits de Bourse dans les meilleures conditions possible (une fourchette de prix serrée notamment).

**Fethi Ramdane**

Société Générale Produits de Bourse

## AGENDA

### LUNDI 2 NOVEMBRE

- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Manufacturing PMI
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Manufacturing PMI
- 🇩🇪 Siemens Healthineers AG - dividendes
- 🇺🇸 Berkshire Hathaway Inc - dividendes
- 🇮🇪 Ryanair Holdings PLC - dividendes
- 🇮🇪 Imerys SA - dividendes
- 🇺🇸 PayPal Holdings Inc - dividendes

### MARDI 3 NOVEMBRE

- 🇺🇸 16:00 Commandes industrielles - dividendes
- 🇺🇸 16:00 Commandes de biens durables
- 🇫🇷 BNP Paribas SA - dividendes
- 🇩🇪 HUGO BOSS AG - dividendes
- 🇩🇪 HelloFresh SE - dividendes
- 🇮🇹 Ferrari NV - dividendes
- 🇩🇪 Bayer AG - dividendes

### MERCREDI 4 NOVEMBRE

- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Services PMI
- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Composite PMI
- 🇺🇸 11:00 Indice PPI - glissement mensuel
- 🇺🇸 11:00 Indice PPI - glissement annuel
- 🇺🇸 14:30 Balance courante
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Services PMI
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Composite PMI
- 🇫🇷 Credit Agricole SA Q3 20

### JEUDI 5 NOVEMBRE

- 🇺🇸 11:00 Ventes au détail - glissement mensuel
- 🇺🇸 11:00 Ventes au détail - glissement annuel
- 🇪🇺 11:00 Prévisions économiques de la commission européenne

### VENDREDI 6 NOVEMBRE

- 🇺🇸 14:30 Taux de chômage

### LUNDI 9 NOVEMBRE

- 🇺🇸 10:30 Indice Sentix

### MARDI 10 NOVEMBRE

- 🇺🇸 11:00 Indice ZEW

### JEUDI 12 NOVEMBRE

- 🇪🇺 10:00 Bulletin économique de la BCE
- 🇺🇸 14:30 Indice PCI - glissement mensuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PCI Ex Food and Energy - glissement mensuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PCI NSA
- 🇺🇸 14:30 Indice PCI Core SA
- 🇺🇸 20:00 Budget mensuel

### VENDREDI 13 NOVEMBRE

- 🇪🇺 11:00 Balance courante
- 🇪🇺 11:00 PIB - glissement trimestriel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Final Demand - glissement mensuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Ex Food and Energy - glissement mensuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Ex Food, Energy, Trade - glissement mensuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Final Demand - glissement annuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Ex Food and Energy - glissement annuel
- 🇺🇸 14:30 Indice PPI Ex Food, Energy, Trade - glissement annuel

### MARDI 17 NOVEMBRE

- 🇺🇸 15:15 Production industrielle - glissement mensuel

### MERCREDI 18 NOVEMBRE

- 🇺🇸 11:00 Indice PCI - glissement mensuel
- 🇺🇸 11:00 Indice PCI - glissement annuel
- 🇺🇸 11:00 Indice PCI Core - glissement annuel

### JEUDI 19 NOVEMBRE

- 🇺🇸 16:00 Indice économique avancé du conférence board

### LUNDI 23 NOVEMBRE

- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Manufacturing PMI
- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Services PMI
- 🇺🇸 10:00 Indice Markit Eurozone Composite PMI
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Manufacturing PMI
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Services PMI
- 🇺🇸 15:45 Indice Markit US Composite PMI

## DATE IMPORTANTE

### 4 NOVEMBRE 2020

Webinaire à 9 h 30 en partenariat avec **Boursier.com** :

« 10 trucs et astuces pour comprendre les Produits de Bourse »

Inscription gratuite sur **Boursier.com**



IPC: Indice des Prix à la Consommation / IPP: Indice des Prix à la Production / GA: Glissement Annuel / GT: Glissement Trimestriel / GM: Glissement Mensuel / PMI: Purchasing Managers Index / MNI: Market News International Inc / CVS: Données corrigées des variations saisonnières / MBA: Mortgage Bankers Association / PIB: Produit Intérieur Brut / TIC: Treasury International Capital / ADP: Automatic Data Processing / CFMO: Comité fédéral de l'open market / PIB: Produit intérieur brut.  
Source: Bloomberg, 18/09/2020. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.

# HSI ET HSCEI

## À la loupe

L'accès au marché-actions chinois pour les investisseurs européens est notoirement compliqué. Les actions chinoises sont divisées en classes : A, B, H, P, S, N et red. Cette classification dépend notamment de leur place de cotation (Chine continentale ou Hong-Kong) de leur devise de cotation (Yuan, Hong-Kong Dollar ou US Dollar) et toutes ne sont pas accessibles aux investisseurs étrangers.

L'indice CSI300 regroupe les 300 principales actions de classe A qui sont listées en Chine continentale. Ces actions cotent en yuan et ne sont pas disponibles aux investisseurs particuliers étrangers. Les composants de cet indice ont une capitalisation boursière globale de 2 170 milliards d'euros.

L'indice HSCEI comprend les 50 principales entreprises de Chine continentale cotées à Hong-Kong (classes H, Red et P). Les composants de cet indice sont accessibles aux investisseurs étrangers. Le HSCEI partage certains composants avec l'indice CSI300, une entreprise pouvant être cotée via des actions de classe A et H. Il compte les entreprises chinoises parmi les plus connues à l'étranger : Tencent, Alibaba, Xiaomi. Cet indice

représente près de 700 milliards d'euros de capitalisation boursière.

L'indice HSI est l'indice principal de Hong-Kong. Créé en 1969, il est composé des 50 entreprises les plus importantes et les plus liquides de cette place financière. Il compte parmi ses composants de nombreuses entreprises de l'indice HSCEI mais aussi d'autres qui ne sont pas chinoises. Parmi ces entreprises on trouve l'assureur AIA, la banque HSBC ou la bourse de Hong-Kong. La capitalisation boursière cumulée de ces entreprises s'établit à près de 1 000 milliards d'euros.

Société Générale a émis au mois d'octobre des Turbos Illimités sur les indices HSI et HSCEI pour vous permettre d'acquérir une exposition à la hausse ou à la baisse de ces indices.

**Arnaud Courtois**

Société Générale Produits de Bourse

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE. CES PRODUITS S'ADRESSENT À DES INVESTISSEURS AVERTIS POSSÉDANT SUFFISAMMENT D'EXPÉRIENCE POUR COMPRENDRE LEURS CARACTÉRISTIQUES ET, POUR EN ÉVALUER LES RISQUES ET CAPABLES DE SUIVRE LEUR ÉVOLUTION EN TEMPS RÉEL.

## LE TWITTORBOURSE



### Une sélection de tweets sur la Bourse

**ZONEBOURSE** @Zonebourse, 05/10/2020

La Bourse suspendue aux bulletins de santé de Donald Trump.

**MEILLEURPLACEMENT** @mplacementcom, 09/10/2020

568 milliards d'euros ! C'est le total en France des plans de relance, des financements du chômage, des garanties, des reports de charge, etc. Massif.

**LE REVENU** @le\_revenu, 14/10/2020

Suez : la justice suspend le projet de Veolia.

**BOURSORAMA** @boursorama, 14/10/2020

« En 4 mois, on a vu la moitié des entreprises du #CAC40 qui ont vu leurs estimations de bénéfices pour 2021 reculer »  
@LaurensLafont (@ProposUtiles) #Ecorama.

**LES ÉCHOS FINANCE** @EchosFinance, 17/09/2020

La FED prête à maintenir longtemps les taux bas pour soutenir l'activité.

**MEILLEURPLACEMENT** @mplacementcom, 19/10/2020

La croissance chinoise. 3,2 % de croissance au deuxième trimestre. Et maintenant 4,9 % au troisième trimestre. La consommation est repartie en flèche. Les exportations aussi. Et toujours pas de signe de deuxième vague.

**L'AGEFI** @AgefiFrance, 19/10/2020

Le Premier ministre britannique a déclaré vendredi qu'« à moins d'un changement fondamental de position », il faut se préparer à une sortie sans #Accord sur les futures relations entre les deux parties. #Brexit #UE.

# L'INDUSTRIE PÉTROLIÈRE À UN TOURNANT DE SON HISTOIRE

**Depuis le début de l'épidémie de Covid-19, l'industrie pétrolière souffre de la chute historique de la demande d'hydrocarbures liée à la réduction des déplacements. En septembre, BP a averti que cette demande pourrait ne jamais retrouver son niveau d'avant-crise. Les majors se retrouvent face à deux choix opposés : se réinventer pour prendre le virage des énergies renouvelables, ou gagner des parts de marché dans leur cœur de métier dans l'attente de jours meilleurs.**

Qu'il semble loin, le temps des profits record dans le secteur pétrolier ! C'était le temps des « valeurs de rendement », où l'on achetait des actions Total pour leur dividende de 6 % par an et pour leur faible volatilité. Désormais, la situation est toute autre. Après l'alerte des années 2014-2016 où le secteur s'est retrouvé noyé sous la surabondance de l'offre américaine, l'industrie pétrolière fait désormais face à l'une des plus graves crises de son histoire.

## UNE DEMANDE EN CHUTE LIBRE ET DES PERTES COLOSSALES

Après avoir chuté à 85 millions de barils par jour (mb/j) en moyenne au deuxième trimestre 2020, la demande d'or noir a connu un rebond au T3, mais reste toujours très inférieure à son niveau de 2019, où elle avait atteint 100 millions de barils par jour<sup>1</sup>. En cause : un trafic aérien et des déplacements internationaux toujours très limités. Et malgré la reprise du tourisme cet été, la production de pétrole reste déprimée. En septembre 2020, l'offre mondiale a atteint 91,1 mb/j selon l'AIE, un niveau inférieur de presque 10 % à celui du mois de septembre 2019<sup>1</sup>. Et la situation pourrait connaître une nouvelle dégradation au T4 2020 avec la multiplication des nouvelles mesures de confinement partiel en Europe.

Une chose est sûre : la situation constitue un choc sans précédent pour tous les acteurs du marché pétrolier. Un choc d'abord sur les profits des majors : au deuxième trimestre 2020, **ExxonMobil** a déclaré une perte de 1,1 milliard de dollars, **Total** une perte de 8,1 milliards de dollars, **Chevron** de 8,3 milliards de dollars et **BP**

de 16,2 milliards de dollars. En cause : de très fortes dépréciations d'actifs, directement liées à la chute des prix du brut qui entraîne avec elle une dépréciation des actifs au bilan de ces entreprises. Un choc ensuite pour les entreprises du secteur parapétrolier : à peine remises de la crise de 2014-2016, elles subissent de plein fouet l'arrêt des investissements décidés par les majors. En France, **Vallourec** (pipelines) a dû lancer une restructuration de sa dette en septembre, **CGG** (géosciences) a annoncé la suppression d'un quart des effectifs de son siège, et c'est sans parler de **Schlumberger** aux États-Unis, qui a perdu 3,4 milliards de dollars au T2 et s'est résignée à supprimer 21 000 postes au sein de ses équipes.

La situation est également des plus préoccupantes pour les exploitants de pétrole de schiste aux États-Unis. La technique de fracturation hydraulique, qui a repoussé à elle seule le très redouté « peak oil » de deux à trois décennies, laisse plus que jamais sceptique sur la viabilité de son modèle. Depuis le mois de mars, les faillites de producteurs s'enchaînent dans le domaine du schiste et les entreprises de services pétroliers se désengagent du secteur. **Schlumberger** a annoncé en septembre la cession de ses activités liées au schiste, emboîtant le pas à **Baker Hughes**, en attendant que **Halliburton** réduise également la voilure dans les mois à venir. Car malgré la capacité inattendue des producteurs de schiste à s'adapter à des prix bas sur le marché pétrolier, ceux-ci restent incapables d'atteindre leur seuil de rentabilité avec un baril durablement inférieur à 50 dollars.

## DES STRATÉGIES DIVERGENTES POUR LE MONDE DE DEMAIN

Symbole du déclassement de l'industrie pétrolière, **ExxonMobil** a été éjecté du Dow Jones fin août, remplacé par Salesforce, alors que l'entreprise héritière de la Standard Oil était présente au sein de l'indice depuis 1928. À l'inverse, le secteur des énergies renouvelables est en plein boom : le spécialiste de l'éolien **NextEra** a ainsi égalé en octobre la capitalisation boursière de **Chevron**, située aux alentours de 130 milliards de dollars. Dans ce contexte, pour les industriels du pétrole, une véritable question se pose sur les évolutions stratégiques à envisager pour l'après-2020.

En Europe, la réponse est claire : les majors veulent se réinventer pour devenir des acteurs incontournables de la transition

1. Données : Agence internationale de l'énergie (AIE)



“Une chose est sûre :  
la situation constitue un choc  
sans précédent pour tous les acteurs  
du marché pétrolier.”



énergétique. Les deux figures de proue du mouvement sont **Total** en France et **BP** au Royaume-Uni, auxquels s'ajoute **Repsol** en Espagne et **Eni** en Italie. Les quatre entreprises ont annoncé cette année un virage stratégique pour arriver à la « neutralité carbone » en 2050, d'une part en réduisant le poids de leurs activités pétrolières, d'autre part en se développant dans les énergies propres. En 2017, le chiffre d'affaires de Total dépendait à 66 % du pétrole, à 33 % du gaz et à moins de 1 % de l'électricité. En 2040, le pétrole et les biocarburants devraient représenter 20 % de son chiffre d'affaires, le gaz 40 % et l'électricité 40 % selon les dernières projections de l'entreprise. « Le pic de la demande de pétrole va être atteint vers 2030, puis cette demande va se stabiliser ou devenir légèrement inférieure » expliquait Patrick Pouyanné, PDG Total, lors de l'assemblée générale du 29 mai dernier. Même vision chez BP, qui va même plus loin : en septembre, l'entreprise a officiellement évoqué son scénario d'un pic historique de la demande de pétrole atteint en 2019, laissant place désormais à une phase de décrue irrémédiable. Sans plus attendre, BP a annoncé en parallèle un nouveau partenariat dans l'éolien en mer.

Le tournant « vert » est également pris par **Royal Dutch Shell** (géant anglo-néerlandais), pour qui l'année 2020 a provoqué une brutale prise de conscience. L'entreprise a lancé fin septembre son projet « Reshape » pour prendre un virage stratégique majeur en faveur des énergies renouvelables. « Nous avons un grand modèle, mais convient-il pour le futur ? Il y aura des différences, pas seulement au niveau de notre structure, mais également de notre culture et du type d'entreprise que nous voulons devenir » commentait à cette occasion un membre de Shell au micro de Reuters. L'entreprise, en pleine remise en question, a annoncé en parallèle une réduction de 40 % de son budget hydrocarbures pour le consacrer au développement de ses activités dans les énergies vertes.

Stratégie inverse aux États-Unis, en particulier chez **ExxonMobil**, qui fait le pari d'un retour à la normale sur le marché pétrolier et d'une croissance durable de la demande de pétrole à l'avenir. Les fils spirituels de Rockefeller s'attendent toujours à une hausse de 20 % de la demande de brut dans les deux prochaines décennies, pour s'établir autour de 120 mb/j. Hors de question, pour l'instant, de se lancer dans la production d'énergie électrique, considérée comme un « autre métier » situé « plus bas sur la chaîne de valeur », selon les propos de Darren Woods, PDG du groupe, prononcés à l'assemblée générale du 27 mai 2020. Plus généralement, l'industrie pétrolière américaine n'a pas dit son dernier mot : malgré les déboires du pétrole de schiste, l'autosuffisance énergétique durement conquise ces dernières années pour ne plus dépendre de l'or noir du Moyen-Orient reste un sujet sensible aux États-Unis. Le pays est devenu le premier producteur mondial de brut et n'a pas l'intention de renoncer à cette position stratégique dans le très diplomatique bras-de-fer qui l'oppose à l'Arabie Saoudite sur cette question.

À terme, cette divergence stratégique ne sera pas neutre sur le plan boursier. Côté américain, le pari est celui d'un rebond des prix du pétrole. Si celui-ci ne survient pas, la crise sera sévère. Dans le cas contraire, le retour aux profits sera des plus rapides. Côté européen, la stratégie des majors leur offre un sérieux soutien : celui de l'investissement socialement responsable. Les entreprises d'hydrocarbures européennes peuvent désormais toutes répondre à des critères de sélection « best-in-class » de plus en plus courants dans les stratégies d'investissement des sociétés de gestion d'actifs. Avec à la clé un actionariat stable et engagé, finançant pleinement leurs nouveaux projets en faveur du développement durable. Qui saura le mieux rebondir après la crise de 2020 ? Réponse dans les prochains mois et prochaines années.

**Xavier Bargaue, consultant (Agence Fargo), le 19 octobre 2020**

# EN QUÊTE DE CERTITUDES



PATRICK REJAUNIER

**“Attention, ne me faites pas dire ce que je n’ai pas dit: il est crucial que les États-Unis aient un Président.”**

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CE CI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

Quand vous lirez ces lignes, les États-Unis auront peut-être déjà un Président... Voilà illustrée toute la difficulté de préparer un article en amont d'un événement majeur, en sachant que ledit article sera probablement publié postérieurement au dit événement. Mais au fond, cela a-t-il vraiment de l'importance? Attention, ne me faites pas dire ce que je n'ai pas dit: il est crucial que les États-Unis aient un Président. En revanche, la couleur du gagnant n'a pas vraiment d'importance pour les indices.

Il existe plusieurs études qui traitent du parcours des marchés actions durant les mandats de tel ou tel Président des États-Unis. L'organisation politique étant largement bipartisane outre-Atlantique, il est d'autant plus facile de classer les performances de Wall Street sous règne Démocrate et sous règne Républicain. En se basant sur le S&P500, toutes les études montrent que l'indice large américain progresse solidement quelle que soit l'étiquette politique du locataire de la Maison Blanche. En réalité, la Bourse monte même légèrement plus sous Présidence Démocrate, alors que les Républicains sont plus réputés « pro-business ». Plusieurs explications ont été développées pour l'expliquer, par exemple le fait que les politiques sociales favorisées par les Démocrates ont finalement eu un peu plus d'impact que les allègements fiscaux souvent déployés par les Républicains. Ou que les mesures des uns profitent à une frange bien plus large de la population que les mesures des autres.

L'identité du Président n'est bien sûr pas la seule variable politique. La couleur du Sénat et de la Chambre des Représentants détermine elle aussi la capacité de l'exécutif à déployer son projet. Mais si les rapports de force parlementaires font le bonheur des commentateurs politiques, ils ne constituent pas des obstacles insurmontables pour Wall Street.

Finalement, le pire scénario pour les marchés financiers serait une absence de vainqueur clairement identifié dans les heures qui suivront la clôture du scrutin. Les investisseurs détestent l'incertitude et craignent les conséquences des fêlures actuelles de l'Amérique. Mais trêve de bavardage, vous avez un avantage de poids sur moi qui suis coincé dans le passé: vous connaissez peut-être déjà le 46<sup>e</sup> Président des États-Unis!

**Patrick Rejaunier**

© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

## CHIFFRES CLÉS

**13 %**

Les ventes de véhicules en Chine ont bondi de 13 % en septembre sur un an. Malgré cette augmentation, les constructeurs automobiles chinois déplorent un repli de 6,9 % sur les neuf premiers mois de 2020.

Source: Reuters

**3,4 Mds€**

L'OMC a autorisé l'UE à imposer des droits de douane sur près de 4 Mds\$ d'importations en provenance des États-Unis pour des raisons d'aides publiques américaines à Boeing. Bruno Le Maire, ministre de l'Économie a indiqué que ce litige vieux de 15 ans n'a trouvé aucune solution à l'amiable.

Source: Reuters

**10,4 millions de votes**

Plus de 10 millions de bulletins de vote pour l'élection présidentielle aux États-Unis ont été transmis par anticipation. Il s'agit là d'un taux de participation record, à titre de comparaison, le 16 octobre 2016, on comptait 1,4 million d'électeurs ayant transmis leurs bulletins de vote.

Source: Reuters

# CAC 40® LA VOLATILITÉ POURRAIT FAIRE SON RETOUR

Les incertitudes politiques aux États-Unis et les craintes concernant la propagation du coronavirus en Europe suscitent de vives inquiétudes sur les places financières en ce début de saison des résultats trimestriels.

Bon nombre d'inconnues persistent, Brexit, élections américaines, vaccin, plan de relance US... engendrant une certaine volatilité sur les principaux indices. Après un passage à vide en septembre, les places financières reprennent néanmoins un peu de hauteur, confortées par des données macroéconomiques relativement solides, sur fond d'espoirs d'un horizon meilleur. Si Wall Street s'en sort très bien, évoluant à quelques encablures de ses plus hauts historiques, l'Europe reste à la traîne, impactée par les valeurs cycliques, sensibles à la conjoncture, les financières et les pétrolières. Parmi les composantes du CAC 40, depuis le début du mois, on notera la contre-performance d'Alstom

(-10,6%), d'AXA (-9,8%), Crédit Agricole (-9,5%) ou même Total (-8%) tandis que les foncières et les technos se démarquent très nettement, à l'image d'Unibail (+30%) ou STM (+14%). Les opérateurs continuent ainsi leurs arbitrages sectoriels, redoutant que l'expansion de la pandémie, laquelle engendre de nouvelles restrictions et reconfinements partiels en Europe, puisse nuire à la reprise économique en cours. Les dernières statistiques restent néanmoins de bonne facture malgré un léger ralentissement. En Chine, les récentes données ont rassuré même si le PIB est ressorti légèrement sous les attentes au troisième trimestre (4,9% contre 5,5% anticipé). La production

industrielle a, en revanche, accéléré à +6,9% (+5,6% précédemment), les ventes au détail progressent de 3,3% après 0,5% le mois dernier et le taux de chômage retombe à 5,4%. Aux États-Unis, les chiffres étaient plus mitigés. Si les créations d'emplois ont été déçues (661K contre 900K attendu et 1489K le mois dernier), le taux de chômage retombe à 7,9% (8,4% précédemment). Les ventes au détail rebondissent de 1,9% mais la production industrielle rechute parallèlement de 0,6%. Ce contraste se vérifie sur l'activité, avec un ralentissement de la progression de l'activité manufacturière tandis que celle des services accélère.

Accueillies sans réel enthousiasme, les premières publications trimestrielles ont globalement dépassé les attentes aux États-Unis. Selon Factset, pour les 10% des sociétés du S&P 500 qui ont dévoilé leurs comptes, 86% ont battu le consensus. Les analystes tablent désormais sur une baisse de l'ordre de 18,4% des bénéfices des sociétés au troisième trimestre (contre près de 21% fin septembre). Les publications vont nettement s'intensifier dans les semaines à venir et pourraient engendrer un retour de la volatilité sur les indices, d'autant plus à l'approche de la présidentielle américaine avec un plan de relance américain qui n'a toujours pas été adopté à cette heure.

La prudence reste donc de mise, compte tenu de la nette sous-performance des places européennes, tandis que les valorisations des sociétés restent très

## CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg  
Indice Stoxx 600 : indice boursier composé des 600 principales capitalisations boursières européennes.

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.



élevées aux États-Unis, à l'image du PER (Price earnings ratio) de 22 fois les bénéfiques, bien au-delà de la moyenne historique de l'ordre de 15 pour le S&P500. Graphiquement, en données hebdomadaires, la configuration n'a que peu évolué, le CAC 40 se maintenant au sein d'une zone de consolidation horizontale entre 4730 et 5200 points. Sur cette échelle de temps, la configuration apparaît donc neutre. À plus court terme, la zone d'indécision s'est réduite, l'indice évoluant dans la zone des 4830/5075 points. La sortie de cette étroite zone de fluctuation pourrait être déterminante pour les semaines à venir. Le débordement des 5075 points devrait ouvrir la voie aux 5200 points puis 5310 points. Dans le cas contraire, sous les 4830 points, on pourra s'attendre à de nouveaux dégagements en direction des 4730 points voire 4670/4550 points par extension.

**Laurent Polsinelli**  
© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

Les données chiffrées des statistiques économiques proviennent de Bloomberg, celles des publications de FactSet.

AVERTISSEMENT : LA RUBRIQUE « ANALYSE ZONE BOURSE » COMPREND LA DIFFUSION SANS AUCUNE MODIFICATION DES ARTICLES RÉDACTIONNELS (ANALYSES TECHNIQUES, ANALYSES FONDAMENTALES, NOTES DE RECHERCHE), DES ANALYSES GRAPHIQUES ET DES RECOMMANDATIONS D'INVESTISSEMENT À CARACTÈRE GÉNÉRAL (CI-APRÈS DÉSIGNÉES COLLECTIVEMENT "LES INFORMATIONS") PRODUITES PAR LA SOCIÉTÉ SURPERFORMANCE SAS, ÉDITRICE DU SITE INTERNET ZONEBOURSE.COM. LES INFORMATIONS DE CETTE RUBRIQUE REPRÉSENTENT UNE COMMUNICATION À CARACTÈRE PROMOTIONNEL ET N'ONT NOTAMMENT PAS ÉTÉ ÉLABORÉES CONFORMÉMENT À TOUTES LES DISPOSITIONS RÉGLEMENTAIRES VISANT À PROMOUVOIR L'INDÉPENDANCE DES ANALYSES FINANCIÈRES. LA COMMERZBANK ET SES EMPLOYÉS NE SONT PAS SOUMIS À L'INTERDICTION D'EFFECTUER DES TRANSACTIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS PRÉSENTÉS DANS CETTE RUBRIQUE AVANT LA DIFFUSION DU MAGAZINE STRIKE.

## LES AUTRES INDICES



Malgré la persistance de la crise sanitaire et les incertitudes politiques, à l'approche de la présidentielle américaine, le Dow Jones a poursuivi son ascension, revenant à 4 % de son record historique. La dynamique reste donc clairement positive au-dessus des 27 110 points (moyenne mobile à 20 semaines). On suivra désormais de près la sortie des 27 110/29 400 points en clôture hebdomadaire pour agir.  
LP, 20 octobre 2020

### DOW JONES

COURS  
AU 20 OCTOBRE 2020

OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

SOURCE : ZONEBOURSE  
LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.



Après quelques prises de bénéfices en septembre, les technologiques ont rapidement retrouvé la faveur des investisseurs, permettant à l'indice Nasdaq 100 de revenir au contact des 12 000 points, plus hauts historiques en clôture hebdomadaire. La dynamique haussière ne sera donc pas dégradée tant que l'indice demeure au-dessus de sa moyenne mobile à 20 semaines.  
LP, 20 octobre 2020

### NASDAQ 100

COURS  
AU 20 OCTOBRE 2020

OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

SOURCE : ZONEBOURSE  
LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.



Les espoirs d'un nouveau plan de relance américain et d'un possible vaccin contre la Covid-19 ont permis à l'indice japonais de revenir sur ses niveaux d'avant la pandémie. La zone des 24 000/24 040 points reste en ligne de mire et seul un retour sous les 22 880 points constituerait un premier signal négatif militant en faveur d'une nouvelle phase de consolidation en direction des 22 000/21 710 points.  
LP, 20 octobre 2020

### NIKKEI

COURS  
AU 20 OCTOBRE 2020

OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

SOURCE : ZONEBOURSE  
LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

## L'EURO/DOLLAR

L'équilibre devrait perdurer sur la parité



SOURCE : ZONEBOURSE  
LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

L'année 2020, déjà étoffée en évènements majeurs, arrive à l'aube de son dernier trimestre toujours marquée par les incertitudes. Le relief de cet exercice historique a, jusqu'à présent, plutôt profité à la monnaie unique. Ce parcours encourageant, initié principalement par une politique de relance européenne mieux coordonnée, devra néanmoins affronter quelques vents contraires. En premier lieu, le retour à un confinement partiel en Europe, suite à la recrudescence des cas sanitaires qui identifie l'arrivée de la deuxième vague du virus. Ce retour aux mesures exceptionnelles aura forcément un impact économique significatif et risque de freiner la reprise dans la zone euro voire de générer un double creux en forme de W. La politique sans limite de la BCE s'ajoute aux obstacles de la valorisation de l'euro, appliquant une stratégie toujours plus laxiste, avec des rachats d'actifs massifs et permettant ainsi aux États de financer leurs plans de soutien mais aussi leur politique budgétaire. La présidente Christine Lagarde n'hésite pas à affirmer « s'il faut faire plus, nous ferons plus ». Une posture qui en dit long sur ses intentions.

Outre-Atlantique, la période d'incertitude précédant les élections américaines pourrait profiter au dollar créant une demande de précaution additive sur le billet vert. A contrario, un accord sur des mesures de relance aux États-Unis redonnera de l'intérêt à la monnaie unique.

À la lecture de ces arguments, la parité devrait par conséquent continuer ses oscillations à l'intérieur d'une fourchette de prix qui s'identifie clairement sur un graphique hebdomadaire. La moyenne mobile vingt semaines devrait stopper les initiatives vendeuses sur les 1.16 USD alors qu'au niveau de la borne supérieure, la résistance à 1.19 USD restreindra les élans haussiers de la devise européenne. La configuration devrait donc maintenir l'équilibre sur la parité.

Patrick Rejaunier  
© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

## LE BRENT

La demande titube mais l'OPEP veille au grain



SOURCE : ZONEBOURSE  
LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

Après les prévisions pessimistes dressées par l'OPEP et l'Agence internationale de l'énergie (AIE) le mois dernier, force est de constater que le tableau reste sombre du côté de la demande de pétrole, dont la reprise se heurte à la recrudescence des cas de contamination à la Covid-19 dans le monde. La multiplication de nouvelles mesures de restriction, limitant le déplacement de la population en Europe et dans le monde fait planer comme un parfum printanier sur les marchés pétroliers, mettant à mal les prévisions formulées par le marché en début d'année.

L'OPEP se met ainsi en ordre de bataille en envoyant des indices sur sa future politique. Le cartel pourrait remettre à plus tard l'augmentation de sa production prévue début 2021, des voix se font du moins entendre à ce sujet en Arabie Saoudite. Autre indication, Mohammed Barkindo, secrétaire général de l'OPEP, n'a pas pesé ses mots pour qualifier la demande mondiale « d'anémique », rappelant au cartel que la demande ne peut absorber une augmentation de l'offre sans amélioration du cadre sanitaire.

L'AIE peint le même tableau morose de la demande. Si cette dernière atteignait 90 % de son niveau d'avant crise en septembre, le rythme de la reprise tend à sensiblement s'essouffler, une tendance qui devrait perdurer sur les prochains mois.

D'un point de vue technique, la configuration graphique n'a que peu évolué par rapport au mois dernier. Le large trading range borné entre 39 et 46 USD reste d'actualité. La borne basse a une nouvelle fois été testée, de manière positive, permettant aux cours de reprendre de la hauteur à 42.7 USD. La balle est donc au centre puisque les cours du Brent évoluent au milieu du trading range. Dit plus prosaïquement, difficile de faire mieux en matière de neutralité.

Jordan Dufee  
© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

## LVMH

### La résilience du luxe à la française



COURS  
AU 20 OCTOBRE  
2020

OPINION  
MOYEN TERME  
↑

OPINION  
LONG TERME  
↑

SOURCE: ZONEBOURSE

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CE CI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

LVMH voit le jour en 1987 suite à la fusion du malletier Louis Vuitton et du producteur de spiritueux Moët Hennessy. Aujourd'hui, LVMH est le leader mondial des produits de luxe et réunit plus de 75 maisons d'exceptions dans différents secteurs: Vins et Spiritueux, Mode et Maroquinerie, Parfums et Cosmétiques ou encore Montres et Joaillerie. En bourse, le groupe pèse 255 milliards d'euros et est la première capitalisation du CAC 40.

Après avoir publié ses résultats du T3 2020, le géant du luxe a renforcé de 15 milliards d'euros sa capitalisation en une seule séance. Le groupe a dévoilé un chiffre d'affaires en baisse de 7 % à données comparables. La branche Mode et Maroquinerie (41,3 % du CA) tire son épingle du jeu, avec une facturation qui augmente de 12 %. De plus, les cognacs Hennessy font l'objet d'une forte reprise aux États-Unis. Les ventes de la division ne baissent que de 3 % par rapport au T3 2019. Ces résultats, salués en bourse, montrent la résistance du secteur en période de crise.

La société de Bernard Arnault a par ailleurs indiqué que « la décision de paiement d'un acompte sur le dividende sera débattue par le Conseil d'administration d'ici à la fin du mois et annoncée après sa tenue ».

Fondamentalement, LVMH dispose de nombreux atouts: une croissance structurelle acyclique (26 % en rythme annualisé depuis 2008), un ROE avoisinant les 20 %, un savoir-faire réputé dans le luxe, des barrières à l'entrée forte, un portefeuille géographique équilibré, un faible endettement.

Graphiquement, une configuration intéressante semble se mettre en place. Le titre approche en effet d'une résistance majeure à 439 € en données hebdomadaires et le franchissement de cette zone libérerait un nouveau potentiel de hausse en direction des 515 €. Une consolidation autour des 439 € est possible avant une rupture par le haut de cette résistance.

Nathan Houtch

© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

## VIRBAC

### Belle surprise de l'année



COURS  
AU 20 OCTOBRE  
2020

OPINION  
MOYEN TERME  
↑

OPINION  
LONG TERME  
↑

SOURCE: ZONEBOURSE

LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CE CI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ.

Septième groupe mondial de santé animale, Virbac est spécialisé dans la recherche, la production et la commercialisation de médicaments pour nos amies les bêtes. L'activité du groupe français, présent dans plus de 100 pays, s'organise autour de deux pôles, celui des médicaments pour animaux de compagnie et celui pour animaux d'élevage.

Malgré un contexte sanitaire difficile, Virbac n'a cessé de dévoiler des publications trimestrielles qualitatives, en affichant une croissance de ses activités dans l'ensemble des zones géographiques où la société est présente. Paradoxalement, cette résilience ne se reflète pas dans l'évolution de son cours de Bourse, toujours en recul par rapport à son niveau d'avant crise. Sans doute parce que le laboratoire paie quelques trimestres de déception.

Virbac a récemment communiqué sur l'orientation de son activité à fin septembre 2020. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 235 millions d'euros, en hausse de 6,8 % à parités constantes. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année, les ventes ressortent à 713,9 millions d'euros (versus 697,3 millions l'année précédente), une performance permettant à la Direction de relever ses perspectives annuelles. Virbac anticipe une croissance annuelle de son chiffre d'affaires comprise entre 0 % et 3 % à périmètre réel, contre une précédente fourchette -3 % à 0 %. Par ailleurs, Virbac a revu à la hausse sa prévision de marge opérationnelle courante en visant désormais un ratio compris entre 13 % et 15 % contre entre 12 % et 13 % auparavant.

Les révisions à la hausse des estimations de bénéfices et de chiffre d'affaires illustrent le positionnement des bureaux d'analystes, qui tendent à devenir bien plus positifs.

Techniquement, la configuration milite pour un retournement de tendance à la hausse. Le débordement des 208 € libère un nouveau potentiel d'appréciation en direction de la prochaine résistance majeure située à 242 €.

Jordan Dufee

© 2020 zonebourse.com, 20 octobre 2020

# 1 CENTIME D'ÉCART SUR LA FOURCHETTE DE PRIX ACHAT/VENTE SUR TOUS LES TURBOS CAC 40\*

Document à caractère promotionnel

## Société Générale **NUMÉRO 1\*\*** sur les Produits de Bourse

### TURBOS À MATURITÉ - TURBOS ILLIMITÉS - TURBOS BEST - TURBOS SMART

**C'EST VOUS  
L'AVENIR**  **SOCIÉTÉ  
GÉNÉRALE**

\* dans des conditions normales de marché

\*\*Source Euronext Paris 2020

#### PRODUITS POUVANT INTEGRER UN EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.

Produits émis par Société Générale, SG Issuer, véhicule d'émission dédié de droit luxembourgeois ou par Société Générale Effekten GmbH, véhicule d'émission dédié de droit allemand bénéficiant d'une garantie donnée par Société Générale de la formule et des sommes dues au titre du produit. L'investisseur est par conséquent soumis au risque de défaut de paiement, de faillite ainsi que de mise en résolution de SG Issuer, SG Effekten et de Société Générale. **Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.** Les produits s'adressent à des investisseurs spécialistes de ces produits 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. Société Générale ne peut être tenue responsable des conséquences notamment financières résultant de l'investissement dans ces produits. Société Générale recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « facteurs de risques » du prospectus du produit. Il est recommandé aux investisseurs potentiels de lire le prospectus avant de prendre une décision d'investissement afin de pleinement comprendre les risques et avantages potentiels associés à la décision d'investir dans les valeurs mobilières. Les Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») de l'ensemble des produits sont disponibles sur le site : <https://bourse.societegenerale.fr/legal-documents>. Le Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») concernant les certificats est également disponible sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Les Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») concernant les bons d'option et bons d'options turbos sont également disponibles sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ou de la CSSF (<http://www.cssf.lu>) ou de l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande (« BaFin ») en fonction des produits concernés. L'approbation du prospectus de base par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg ou par l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande (« BaFin ») ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les valeurs mobilières offertes ou admises à la négociation sur un marché réglementé. Pour plus de précisions, se référer à la page produit sur le site [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr). **Les facteurs de risques sont notamment :**

- Risque de perte du capital :** La gamme des produits présente un risque de perte en capital. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans le pire des scénarios, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.
- Risque de levier :** Ces produits intègrent un effet de levier, qui amplifie les mouvements de cours du (des) sous-jacent(s), à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, suivant les cas. Dans le pire des scénarios, celui-ci peut entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.
- Risque de désactivation/expiration (Turbo) :** Si le cours du sous-jacent atteint la barrière désactivante/prix d'exercice, le produit concerné de la gamme Turbos sera automatiquement désactivé et perd l'intégralité de sa valeur (cas des Turbos classiques, Turbos Illimités Best, Turbos Illimités). Plus vous choisissez un Turbo dont la barrière désactivante/prix d'exercice est proche du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est réduit et l'effet de levier important, et plus le risque de désactivation est élevé. Et inversement.
- Risque de désactivation (Stability) :** Si le cours du sous-jacent atteint la ou les bornes désactivantes, le produit concerné de la gamme Stability sera automatiquement désactivé et perd l'intégralité de sa valeur. Plus vous choisissez un Stability dont les bornes sont proches du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est réduit et plus le risque de désactivation est élevé. Et inversement. Détachement des dividendes sur le franchissement de la barrière basse : Les Stability sont Indexés à des sous-jacent Actions dits « Price Return ». Les sous-jacents ne réinvestissent pas les dividendes éventuellement versés par la ou les actions les composant, ce qui impacterait la valeur du sous-jacent à la baisse. Ainsi, quand le sous-jacent est très proche de la barrière basse, aux dates de détachement des dividendes, il est possible que le sous-jacent touche ou franchisse la borne basse accélérant le remboursement prématuré du produit avec une valeur nulle (remboursement à 0 €).
- Risque de crédit :** En acquérant ces produits, l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant, à savoir que l'insolvabilité de l'émetteur et de son garant peut entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.
- Risque de liquidité :** Le produit fait l'objet de contrats d'animation de marché, dont le but est d'assurer la liquidité du produit sur les marchés où il est négocié, en supposant des conditions de marché normales et des systèmes informatiques fonctionnant normalement. Certaines circonstances de marché exceptionnelles peuvent avoir un effet négatif sur la liquidité du produit. Il se peut que l'investisseur ne soit pas en mesure de vendre facilement le produit ou qu'il doive le vendre à un prix qui impacte de manière significative le montant qu'il lui rapporte. Cela peut entraîner une perte partielle ou totale du montant investi.
- Risque lié à l'éventuelle défaillance de l'émetteur :** Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renouveau interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine de l'émetteur, l'investisseur est soumis à un risque de diminution de la valeur de sa créance, de conversion de ses titres de créance en d'autres types de titres financiers (y compris des actions) et de modification (y compris potentiellement d'extension) de la maturité de ses titres de créance. Les gains ou pertes éventuels sont exprimés hors frais, fiscalité applicable, taux de change et frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...). **Risque de change :** Lorsque l'actif sous-jacent est coté et/ou libellé dans une devise étrangère et/ou, dans le cas d'un indice ou d'un panier, lorsque qu'il regroupe des composants libellés et/ou cotés dans une ou plusieurs devises, les produits seront sensibles aux évolutions du taux de change entre cette (ces) devise(s) et l'euro ou toute autre devise dans laquelle les produits sont libellés, sauf si les produits incluent une garantie de change. **Événements exceptionnels affectant le(s) sous-jacent(s) :** Société Générale peut procéder à des ajustements ou substitutions, voire rembourser par anticipation les produits en cas d'événements exceptionnels affectant le(s) sous-jacent(s) tel que prévu dans la documentation relative aux produits. Le remboursement anticipé des produits peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi.
- Ajustement des paramètres :** Le prix d'exercice s'ajuste quotidiennement en fonction des taux de financement et d'éventuels versements de dividendes. Des frais peuvent être pris par Société Générale lors de certains événements affectant le sous-jacent. Il est important de noter que l'ajustement du Seuil de Sécurité augmente le risque de perte totale du capital, il peut même dans certains cas engendrer l'expiration du Turbo.
- Fourchette Achat/Vente :** Une fourchette achat/vente sera appliquée sur vos ordres sur le marché secondaire (tel que précisé dans la section « animation du marché » dans les Conditions Définitives du produit). Les gains ou pertes éventuels sont exprimés hors frais, fiscalité applicable, taux de change et frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...). **Performances sur la base de performances brutes :** Les gains éventuels peuvent être réduits par l'effet de commissions, redevances, impôts ou autres charges supportées par l'investisseur. Le présent document est un document à caractère promotionnel ; il ne constitue pas une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des produits qui y sont décrits. 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. Le bénéfice des avantages ou traitements fiscaux décrits dans ce document dépend de la situation fiscale propre à chaque investisseur, du pays à partir duquel il investit ainsi que des dispositions légales applicables. Ce traitement fiscal est susceptible de modifications à tout moment. Nous conseillons aux investisseurs qui souhaitent obtenir des informations complémentaires sur leur situation fiscale de s'adresser à leur conseiller fiscal. En cas de plainte, vous pouvez contacter l'Équipe des Produits de Bourse Société Générale par téléphone au 0 800 40 30 30, ou par mail [info@sgbourse.fr](mailto:info@sgbourse.fr) ou par courrier : Société Générale, MARK/EQD/SL/SL/DLP/FRA, Immeuble Basalte, Cours Valmy, 92987 PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX. Si vous n'obtenez pas satisfaction, vous pouvez adresser votre réclamation au médiateur de l'AMF : AMF - La Médiation, 17 place de la Bourse, 75002 Paris. **Disponibilité du document d'informations clés :** La dernière version du document d'Informations clés relatif à ces produits peut être consultée et téléchargée à l'adresse <http://sgbourse.fr>. Ce document a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général. En cas d'Incohérence entre cette brochure et la documentation juridique, cette dernière prévaudra. **Agrement :** Société Générale est un établissement de crédit (banque) français agréé et supervisé par la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et soumis à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). **Mentions légales :** Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Société Anonyme - Capital Social : 1 066 714 367,50 euros au 1er août 2019, B 552 120 222 RCS Paris - APE 651C, N° SIREN : 552 120 222 000 13

# LA COTE STRIKE

Novembre 2020

- Produits de rendement
- Produits de participation
- Produits à effets de levier sans barrière désactivante
- Produits à effets de levier avec barrière désactivante

Cette liste de produits est non-exhaustive mais présente les principaux produits proposés par Société Générale au 23 octobre 2020.

Pour rappel, concernant les « Discounts » et « Bonus », la date de calcul, à laquelle la valeur de remboursement est calculée, diffère de la date de maturité affichée dans cette liste.

Retrouvez toutes les caractéristiques et la liste complète des produits sur le site [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr)

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

## DISCOUNTS

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
<b>Air Liquide (130.79 EUR)</b>					
4W88S	140.0	129.29	8.3	28/12/20	FRSGE001AXY3
<b>Airbus SE (64.59 EUR)</b>					
4W89S	80.0	63.86	25.3	28/12/20	FRSGE001AXZ0
98D0S	60.0	54.95	9.2	26/03/21	FRSGE001AZH6
98D1S	70.0	59.58	17.5	26/03/21	FRSGE001AZI4
<b>ArceIorMittal (12.42 EUR)</b>					
4W90S	10.0	9.81	1.9	28/12/20	FRSGE001AX07
4W91S	11.0	10.62	3.6	28/12/20	FRSGE001AX15
4W92S	12.0	11.29	6.3	28/12/20	FRSGE001AX23
98D2S	13.0	11.28	15.2	26/03/21	FRSGE001AZJ2
<b>AtoS S.A. (68.35 EUR)</b>					
4W93S	70.0	65.26	7.3	28/12/20	FRSGE001AX31
98D3S	75.0	64.99	15.4	26/03/21	FRSGE001AZK0
<b>Axa (14.97 EUR)</b>					
4W99S	18.0	14.95	20.4	28/12/20	FRSGE001AX49
<b>BNP Paribas (32.65 EUR)</b>					
5W00S	40.0	32.50	23.1	28/12/20	FRSGE001AX56
98D4S	35.0	30.61	14.3	26/03/21	FRSGE001AZL8
<b>Carrefour (13.92 EUR)</b>					
5W01S	14.0	13.35	4.9	28/12/20	FRSGE001AX64
<b>Credit Agricole (7.36 EUR)</b>					
5W02S	9.0	7.30	23.3	28/12/20	FRSGE001AX72
98D5S	8.0	6.93	15.4	26/03/21	FRSGE001AZM6
<b>Danone (50.7 EUR)</b>					
5W03S	55.0	50.36	9.2	28/12/20	FRSGE001AX80
<b>Engie (11.43 EUR)</b>					
5W04S	12.0	11.11	8.0	28/12/20	FRSGE001AX98
<b>Kering (578.36 EUR)</b>					
5W05S	500.0	493.13	1.4	28/12/20	FRSGE001AYA1
5W06S	550.0	531.81	3.4	28/12/20	FRSGE001AYB9
98D6S	600.0	542.74	10.6	26/03/21	FRSGE001AZN4
<b>LafargeHolcim Ltd (LHN.PA) (39.75 EUR)</b>					
5W07S	40.0	38.47	4.0	28/12/20	FRSGE001AYC7
<b>Legrand (68.23 EUR)</b>					
5W08S	70.0	66.26	5.6	28/12/20	FRSGE001AYD5
<b>L'Oréal (288.22 EUR)</b>					
5W09S	280.0	271.67	3.1	28/12/20	FRSGE001AYE3
98D7S	300.0	276.70	8.4	26/03/21	FRSGE001AZO2
<b>LVMH (428.87 EUR)</b>					
5W10S	400.0	391.54	2.2	28/12/20	FRSGE001AYF0
98D8S	450.0	408.36	10.2	26/03/21	FRSGE001AZP9
<b>Michelin (93.26 EUR)</b>					
5W12S	100.0	91.71	9.0	28/12/20	FRSGE001AYG8
98D9S	100.0	89.47	11.8	26/03/21	FRSGE001AZQ7
<b>Orange (9.35 EUR)</b>					
5W13S	10.0	8.99	11.2	28/12/20	FRSGE001AYH6
5W14S	11.0	9.08	21.1	28/12/20	FRSGE001AYI4
99D0S	11.0	9.03	21.8	26/03/21	FRSGE001AZR5
<b>Peugeot (15.99 EUR)</b>					
5W15S	16.0	14.99	6.7	28/12/20	FRSGE001AYJ2
99D1S	18.0	15.29	17.7	26/03/21	FRSGE001AZS3
<b>Publicis (31.41 EUR)</b>					
5W16S	30.0	29.02	3.4	28/12/20	FRSGE001AYK0
5W18S	35.0	31.07	12.6	28/12/20	FRSGE001AYL8
<b>Renault (24.67 EUR)</b>					
5W19S	24.0	22.47	6.8	28/12/20	FRSGE001AYM6

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

5W20S	28.0	24.05	16.4	28/12/20	FRSGE001AYN4
99D2S	26.0	22.37	16.2	26/03/21	FRSGE001AZT1
<b>Safran (91.47 EUR)</b>					
5W21S	100.0	89.25	12.0	28/12/20	FRSGE001AYO2
5W22S	110.0	90.96	20.9	28/12/20	FRSGE001AYP6
99D3S	100.0	86.21	16.0	26/03/21	FRSGE001AZU9
<b>Sanofi SA (84.03 EUR)</b>					
5W23S	90.0	83.08	8.3	28/12/20	FRSGE001AYQ7
<b>Societe Generale (12.48 EUR)</b>					
5W24S	14.0	12.05	16.2	28/12/20	FRSGE001AYR5
5W25S	16.0	12.38	29.2	28/12/20	FRSGE001AYS3
99D4S	13.0	11.28	15.2	26/03/21	FRSGE001AZV7
<b>TechnipFMC PLC (6.12 EUR)</b>					
5W26S	6.5	5.73	13.4	28/12/20	FRSGE001AYT1
5W27S	7.5	5.98	25.4	28/12/20	FRSGE001AYU9
99D5S	7.0	5.67	23.5	26/03/21	FRSGE001AZW5
<b>Total (27.84 EUR)</b>					
5W28S	35.0	27.81	25.9	28/12/20	FRSGE001AYV7
99D6S	30.0	26.27	14.2	26/03/21	FRSGE001AZX3
<b>Vinci (72.41 EUR)</b>					
5W29S	80.0	71.57	11.8	28/12/20	FRSGE001AYW5
<b>Vivendi (25.33 EUR)</b>					
5W30S	24.0	23.60	1.7	28/12/20	FRSGE001AYX3
99D7S	26.0	24.23	7.3	26/03/21	FRSGE001AZY1

Mnémo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
--------	----------	--------------	----------	---------------	---------------	------------------	------

49H7S	4600	5410	26/03/21	48,99	10,4	-	FRSGE001A3E1
5W73S	4600	5590	26/03/21	49,76	12,3	-	FRSGE001AW06
7J50S	2300	4650	25/06/21	46,16	0,7	-	FRSGE001ANJ5
7J51S	2500	4700	25/06/21	46,46	1,2	-	FRSGE001ANK3
7J53S	2900	4800	25/06/21	46,93	2,3	-	FRSGE001AM99
6C37S	3000	4940	25/06/21	48,09	2,7	-	FRSGE001AIK3
7J55S	3000	4950	25/06/21	47,71	3,8	-	FRSGE001AN05
6C38S	3400	5120	25/06/21	49,02	4,4	-	FRSGE001AIL1
7J56S	3500	5040	25/06/21	48,13	4,7	-	FRSGE001ANP2
7J57S	3700	5150	25/06/21	48,64	5,9	-	FRSGE001ANQ0
6C39S	3800	5380	25/06/21	50,23	7,1	-	FRSGE001AI99
7J58S	3900	5310	25/06/21	49,41	7,5	-	FRSGE001ANR8
6C88S	4200	5780	25/06/21	51,43	12,4	-	FRSGE001ATM6
6C87S	4300	5850	25/06/21	51,27	14,1	-	FRSGE001ATN4
6C86S	4400	5940	25/06/21	51,12	16,2	-	FRSGE001ATQ2
6C85S	4500	6050	25/06/21	50,89	18,9	-	FRSGE001ATP9
5W74S	4600	5820	25/06/21	49,31	18,0	-	FRSGE001AWP3
49H8S	3200	5160	24/09/21	49,13	5,0	-	FRSGE001A3F8
49H9S	3400	5210	24/09/21	49,12	6,1	-	FRSGE001A3G6
50H0S	3600	5270	24/09/21	49,13	7,3	-	FRSGE001A3H4
50H1S	3800	5340	24/09/21	49,15	8,6	-	FRSGE001A3J2
50H2S	4000	5430	24/09/21	49,16	10,5	-	FRSGE001A3I0
50H3S	4200	5540	24/09/21	49,18	12,6	-	FRSGE001A3K8
50H4S	4400	5690	24/09/21	49,14	15,8	-	FRSGE001A3L6
6C84S	2600	5210	24/12/21	50,45	3,3	-	FRSGE001ATQ7
5W75S	3100	5340	24/12/21	50,46	5,8	-	FRSGE001AWQ1
6C81S	3200	5380	24/12/21	50,55	6,4	-	FRSGE001ATT1
5W76S	3300	5390	24/12/21	50,36	7,0	-	FRSGE001AWR9
6C80S	3400	5460	24/12/21	50,66	7,8	-	FRSGE001ATU9
5W77S	3500	5450	24/12/21	50,25	8,5	-	FRSGE001AW57
5W78S	3700	5520	24/12/21	50,18	10,0	-	FRSGE001AWT5
5W79S	3900	5600	24/12/21	50,00	12,0	-	FRSGE001AWU3
6C77S	4000	5740	24/12/21	50,55	13,6	-	FRSGE001ATX3
5W80S	4100	5700	24/12/21	49,85	14,3	-	FRSGE001AWV1
6C76S	4200	5880	24/12/21	50,43	16,6	-	FRSGE001ATY1
5W81S	4300	5820	24/12/21	49,62	17,3	-	FRSGE001AWW9
6C75S	4400	6070	24/12/21	50,18	21,0	-	FRSGE001ATZ8
5W82S	4500	5990	24/12/21	49,30	21,5	-	FRSGE001AWX7
5W83S	4600	6100	24/12/21	49,04	24,4	-	FRSGE001AWY5

Mnémo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
--------	----------	--------------	----------	---------------	---------------	------------------	------

## BONUS

### Bonus capés Indices

<b>CAC 40 (4871.89 pts)</b>							
324QZ	2600	4820	28/12/20	48,19	0,0	-	FR0013503943
324RZ	2800	4970	28/12/20	49,63	0,1	-	FR0013503950
324TZ	3200	5410	28/12/20	53,75	0,7	-	FR0013503976
7J37S	3300	4780	28/12/20	47,57	0,5	-	FRSGE001AM67
5D10S	3600	5070	28/12/20	50,16	1,1	-	FRSGE001ADL2
7J40S	3900	5030	28/12/20	49,38	1,9	-	FRSGE001AM91
7D08S	4000	5350	28/12/20	52,08	2,7	-	FRSGE001AGE0
7Q00S	4100	5450	28/12/20	52,62	3,6	-	FRSGE001ATA1
6C99S	4200	5500	28/12/20	52,67	4,4	-	FRSGE001ATB9
6C98S	4300	5540	28/12/20	52,58	5,4	-	FRSGE001ATC7
6C97S	4400	5600	28/12/20	52,47	6,7	-	FRSGE001ATD5
6C96S	4500	5660	28/12/20	52,25	8,3	-	FRSGE001ATE3
6C95S	4600	5740	28/12/20	51,84	10,7	-	FRSGE001ATF0
5W72S	4700	5480	28/12/20	48,54	-	Oui	FRSGE001AWN8
324UZ	2000	4500	26/03/21	44,96	0,1	-	FR0013503984
324VZ	2200	4600	26/03/21	45,88	0,3	-	FR0013503992
324WZ	2800	5000	26/03/21	49,30	1,4	-	FR0013504024
324XZ	3200	5490	26/03/21	53,39	2,8	-	FR0013504040
7J47S	3500	4940	26/03/21	48,05	2,8	-	FRSGE001ANG1
5D12S	3600	5140	26/03/21	49,69	3,4	-	FRSGE001ADN8
7J48S	3700	5030	26/03/21	48,55	3,6	-	FRSGE001ANH9
7J49S	3900	5150	26/03/21	49,19	4,7	-	FRSGE001ANI7
6C94S	4100	5580	26/03/21	51,93	7,5	-	FRSGE001ATG8

<b>EURO STOXX 50 (3191.87 pts)</b>							
218EZ	1800	3250	28/12/20	32,49	0,0	-	FR0013496528
130VZ	2000	3510	28/12/20	34,97	0,4	-	FR0013489952
6C43S	2400	3310					

## Bonus cappés Actions

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
<b>Accor (23.57 EUR)</b>							
316NZ	14	30,4	28/12/20	30,17	0,8	-	FR0013500071
5175S	14	24,6	26/03/21	23,53	4,5	-	FRSGE001A105
6663S	16	28	26/03/21	27,57	8,7	-	FRSGE001A1H3
7063S	20	32	26/03/21	25,81	24,0	-	FRSGE001ADP3
8101S	16	26,6	25/06/21	23,47	13,3	-	FRSGE001A1Y1
8606S	18	29,8	24/09/21	23,88	24,8	-	FRSGE001A1003
<b>Air France - KLM (3.19 EUR)</b>							
5177S	2,5	5,15	28/12/20	4,11	25,3	-	FRSGE001A1Q0
2181Z	3	6,9	28/12/20	3,16	-	Oui	FR0013496684
316VZ	3	7,7	28/12/20	3,16	-	Oui	FR0013500139
316VZ	3,5	8,4	28/12/20	3,17	-	Oui	FR0013500147
7902S	2,2	3,84	26/03/21	3,19	20,4	-	FRSGE001A1O0
5178S	2,5	5,5	26/03/21	3,88	41,8	-	FRSGE001A1R8
7064S	3	7,05	26/03/21	3,14	-	Oui	FRSGE001A1D1
8102S	2,2	4,22	25/06/21	3,25	29,8	-	FRSGE001A1Z8
8103S	2,6	4,86	25/06/21	3,33	45,9	-	FRSGE001A1V6
8607S	1,8	4,12	24/09/21	3,25	26,8	-	FRSGE001A1I1
8608S	2,2	4,6	24/09/21	3,32	38,6	-	FRSGE001A1O29
<b>Air Liquide (130.79 EUR)</b>							
7D10S	100	138	28/12/20	136,79	0,9	-	FRSGE001AEQ9
7D65S	90	136	26/03/21	133,73	1,7	-	FRSGE001ADR9
5J82S	100	134	26/03/21	130,12	3,0	-	FRSGE001A1V0
8104S	80	136	25/06/21	133,45	1,9	-	FRSGE001A1V4
8609S	100	144	24/09/21	133,08	8,2	-	FRSGE001A1O37
<b>Airbus SE (64.59 EUR)</b>							
3169Z	32	76	28/12/20	75,73	0,4	-	FR0013500246
1B95Z	90	140	28/12/20	64,58	-	Oui	FR0013485687
6664S	36	70	26/03/21	67,12	4,3	-	FRSGE001A1H1
5J84S	40	71	26/03/21	66,67	6,5	-	FRSGE001A1X6
5J85S	48	80	26/03/21	69,97	14,3	-	FRSGE001A1Y4
1T50S	55	85	26/03/21	68,31	24,4	-	FRSGE001A1T3
7Q28S	40	80	25/06/21	71,68	11,6	-	FRSGE001A1P6
<b>Alstom (39.62 EUR)</b>							
7903S	30	42	26/03/21	40,51	3,7	-	FRSGE001A1O6
7904S	35	44	26/03/21	40,27	9,3	-	FRSGE001A1J8
8105S	30	43	25/06/21	40,21	6,9	-	FRSGE001A1Y2
<b>ArceclorMittal (12.42 EUR)</b>							
7D12S	6	11,6	28/12/20	11,54	0,5	-	FRSGE001AE5S
5J90S	6,5	11,5	28/12/20	11,41	0,8	-	FRSGE001A130
7D66S	5,5	11,8	26/03/21	11,52	2,4	-	FRSGE001AD5T
5J92S	6	11,9	26/03/21	11,54	3,1	-	FRSGE001A155
6666S	6,5	13,2	26/03/21	12,66	4,3	-	FRSGE001A1H7
7Q30S	7,5	13,6	26/03/21	12,71	7,0	-	FRSGE001A1P7
1T53S	9	14,4	26/03/21	12,77	12,8	-	FRSGE001A1T3
7Q31S	6	12,8	25/06/21	12,04	6,3	-	FRSGE001A1P0
8106S	9	14,8	25/06/21	12,44	19,0	-	FRSGE001A1Y30
8700S	9	15,8	24/09/21	12,58	25,6	-	FRSGE001A1O45
<b>Atos S.A. (68.35 EUR)</b>							
5J96S	45	71	28/12/20	69,63	2,0	-	FRSGE001A197
5J97S	55	77	28/12/20	72,5	6,2	-	FRSGE001A1J4
6667S	40	69	26/03/21	66,2	4,2	-	FRSGE001A1H2
5J98S	45	74	26/03/21	69,54	6,4	-	FRSGE001A1B0
6668S	50	74	26/03/21	68,18	8,5	-	FRSGE001A1H0
5J99S	55	80	26/03/21	70,11	13,9	-	FRSGE001A1J8
1T54S	60	79	26/03/21	71,84	21,1	-	FRSGE001A1F5
8107S	50	79	25/06/21	69,6	13,5	-	FRSGE001A1V8
8108S	60	88	25/06/21	69,79	26,1	-	FRSGE001A1Y5
8701S	50	81	24/09/21	70,03	15,7	-	FRSGE001A1O52
<b>Axa (14.97 EUR)</b>							
3171Z	8	18,8	28/12/20	18,73	0,4	-	FR0013500468
3170Z	10	21,2	28/12/20	20,9	1,4	-	FR0013500485
7Q33S	14	22	26/03/21	17,12	28,5	-	FRSGE001A1O7
1T55S	16	21	26/03/21	14,96	-	Oui	FRSGE001A1S2
8109S	12	17,8	25/06/21	15,37	15,8	-	FRSGE001A1V3
8702S	10	17,4	24/09/21	15,52	12,1	-	FRSGE001A1O60
<b>bioMerieux (131.84 EUR)</b>							
7905S	100	148	26/03/21	138,08	7,2	-	FRSGE001A1O4
8200S	120	166	25/06/21	134,67	23,3	-	FRSGE001A1K1
<b>BNP Paribas (32.65 EUR)</b>							
3182Z	22	48,2	28/12/20	47,14	2,2	-	FR0013500568
2195Z	24	46	28/12/20	44,18	4,1	-	FR0013496932
3182Z	24	55	28/12/20	52,34	5,1	-	FR0013500576
7D68S	18	33,2	26/03/21	31,99	3,8	-	FRSGE001ADU3
6J03S	20	34,6	26/03/21	32,83	5,4	-	FRSGE001AJC9
6G71S	22	36,4	26/03/21	33,82	7,6	-	FRSGE001A1H6
7Q35S	28	44	26/03/21	36,3	21,2	-	FRSGE001A1C3
1T56S	32	46	26/03/21	32,54	-	Oui	FRSGE001A1T60
8201S	20	35,5	25/06/21	32,53	9,1	-	FRSGE001A1Y9
7Q36S	24	43	25/06/21	36,33	18,4	-	FRSGE001A1Q1
7Q37S	28	46,5	25/06/21	35,25	31,9	-	FRSGE001A1E9
8703S	22	38,5	24/09/21	33,2	16,0	-	FRSGE001A1O78
<b>Bouygues (30.60 EUR)</b>							
3181Z	20	39,4	28/12/20	39,35	0,1	-	FR0013500642
3182Z	22	43,2	28/12/20	42,91	0,7	-	FR0013500659
1C04Z	28	42	28/12/20	30,59	-	Oui	FR0013485778
6J06S	18	32,2	26/03/21	31,64	1,8	-	FRSGE001A1J3
7D69S	20	34,4	26/03/21	33,37	3,1	-	FRSGE001ADV1
6J07S	22	37,2	26/03/21	35,34	5,3	-	FRSGE001A1K1
7Q38S	24	37,5	26/03/21	34,57	8,5	-	FRSGE001A1F6
1T57S	28	40	26/03/21	33,15	20,7	-	FRSGE001A1T7
7Q39S	20	36,5	25/06/21	33,94	7,5	-	FRSGE001A1Q4
7Q40S	24	40	25/06/21	34,36	16,4	-	FRSGE001A1O2
<b>Cappemini SE (106.69 EUR)</b>							
7D16S	60	95	28/12/20	94,69	0,3	-	FRSGE001AEW7
6J10S	70	104	28/12/20	102,88	1,1	-	FRSGE001A1J5
6672S	70	107	26/03/21	102,51	4,4	-	FRSGE001A1H4
7Q41S	80	120	26/03/21	110,61	8,5	-	FRSGE001A1O1
7D17S	90	126	26/03/21	110,52	14,0	-	FRSGE001A1B6
7Q42S	80	126	25/06/21	110,79	13,7	-	FRSGE001A1Q8
8704S	80	128	24/09/21	109,33	17,1	-	FRSGE001A1O86
<b>Carrefour (13.92 EUR)</b>							
2194Z	10	16,2	28/12/20	16,01	1,2	-	FR0013497054
3182Z	10	17,6	28/12/20	17,43	1,0	-	FR0013500808
3185Z	12	19,4	28/12/20	18,34	5,8	-	FR0013500824
1C07Z	14	19,2	28/12/20	13,92	-	Oui	FR0013485802
7D18S	10	16,6	26/03/21	15,87	4,6	-	FRSGE001ADK7
5179S	11	16	26/03/21	14,9	7,4	-	FRSGE001A1J8
8705S	11	16,2	24/09/21	14,17	14,3	-	FRSGE001A1O94
<b>Casino (22.09 EUR)</b>							
6J14S	20	34,5	28/12/20	21,95	-	Oui	FRSGE001A1J6

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
319FZ	22	45	28/12/20	21,97	-	Oui	FR0013500899
319HZ	24	47	28/12/20	21,97	-	Oui	FR0013500907
319LZ	28	52,5	28/12/20	21,97	-	Oui	FR0013500923
1C09Z	30	49,5	28/12/20	21,97	-	Oui	FR0013485828
7906S	15	24,6	26/03/21	21,79	12,9	-	FRSGE001A1O2
7907S	17	26,4	26/03/21	22,29	18,4	-	FRSGE001A1O0
6J15S	20	36	26/03/21	21,72	-	Oui	FRSGE001A1S4
7D72S	24	43,5	26/03/21	21,78	-	Oui	FRSGE001ADY5
6J16S	26	42,5	26/03/21	21,78	-	Oui	FRSGE001A1T2
8202S	14	25,6	25/06/21	21,99	16,4	-	FRSGE001A1Y7
8203S	16	27,2	25/06/21	22,27	22,1	-	FRSGE001A1Z8
8706S	15	27,8	24/09/21	22,5	23,6	-	FRSGE001A1A3
<b>Credit Agricole (7.36 EUR)</b>							
3195Z	4	10	28/12/20	9,92	0,8	-	FR0013500980
3197Z	4,5	10,6	28/12/20	10,47	1,2	-	FR0013500998
319VZ	5,5	12,5	28/12/20	11,79	6,0	-	FR0013501012
6J18S	6	9,2	28/12/20	8,49	8,4	-	FRSGE001A1J8
1T60S	8	10,8	28/12/20	7,34	-	Oui	FRSGE001A1V9
6J19S	5	8,7	26/03/21	8,01	8,6	-	FRSGE001A1J6
7Q47S	7	10,8	26/03/21	7,81	38,3	-	FRSGE001A1O8
8204S	5	8,4	25/06/21	7,47	12,4	-	FRSGE001A1Z6
7Q48S	6	10,6	25/06/21	8,32	27,4	-	FRSGE001A1P5
7Q49S	7	11,6	25/06/21	7,62	52,2	-	FRSGE001A1Q3
8707S	5,5	9,1	24/09/21	7,52	21,0	-	FRSGE001A1B1
<b>Danone (50.71 EUR)</b>							
7D17S	55	72	28/12/20	50,71	-	Oui	FRSGE001AEK5
7D73S	45	68	26/03/21	60,06	13,2	-	FRSGE001AD22
7Q50S	50	69	26/03/21	52,7	-	Oui	FRSGE001A1R1
8205S	40	58	25/06/21	53,46	8,5	-	FRSGE001A1Z4
7Q51S	45	69	25/06/21	56,56	22,0	-	FRSGE001A1C9
7Q52S	50	72	25/06/21	50,94	-	Oui	FRSGE001A1Q7
8708S	45	61,5	24/09/21	51,61	19,2	-	FRSGE001A1C9
<b>Dassault Systems (157</b>							























Table with 9 columns: Mnémo., Call/Put, Prix d'exer. (strike), Maturité, Cours produit, Parité %, Delta, Elasticité, ISIN. Rows include 78C5S, 1U31S, 78C6S, 5U66S, 07D2S, 82Q9S, 6294S, 1K61S, 1K62S, 8300S, 2Q59S, 1Q48S, 1Q43S, 1K63S, 1Q42S, 1K64S, 4Q63S, 1K65S, 1K66S, 8301S, 1Q38S, 1Q37S, 4Q62S, 2Q53S, 5R61S, 8822S, 8824S, 8825S, 9742S, 1R81S, 9743S, 8827S, 1R79S, 8828S, M487S, 1R78S, 8829S, 1R76S, 8831S, 1R75S, 8832S, 1R69S, 8555S, 07D7S, 07D8S, 07D9S, 08D0S, 08D1S, 08D2S, 90N0S, 08D5S, 08D6S, 08D7S, 08D8S, 08D9S, 09D0S, 90N1S, 0557S, M493S, 0559S, J773S, J774S, DAX 30 (12605.68 pts), 2105Z, 18E9Z, 4304S, 12V8Z, 8520S, 6115S, 8522S, 71C5S, 2Q42S, 9V38S, 8212S, 2W34S, 2328Z, 1620Z, 4J32S, 9776S, 114YZ, 8Q73S, 2K78S, 2W33S, Dow Jones Industrial (28321.99 pts), 4J85S, 2K06S, 12N1Z, 0N77S, 1U00Z, 9381S, 59R5S, 5388Z, 4673S, 6V06S, 4546S, 3W82S, 59R7S, 2Q81S, 9V04S, 233FZ, 4J86S, 9382S, 4529S, 4672S, 0N78S, 9403S, 6V05S, 1U01Z.

Table with 9 columns: Mnémo., Call/Put, Prix d'exer. (strike), Maturité, Cours produit, Parité %, Delta, Elasticité, ISIN. Rows include 59R6S, 2Q82S, 9V03S, 59C7S, 9W43S, Nasdaq 100 (11708.45 pts), 2855Z, 233KZ, 5398Z, T053Z, 4J90S, 1U55Z, 3N14S, 4R93S, 6R27S, NLSL5, 2589S, 5U67S, 4V75S, 8W25S, 0X70S, 2X89S, 2Q80S, 18X0S, 2Q78S, 6V11S, NL25S, 6V12S, 5U68S, 2W10S, 9V06S, 8W34S, 0X72S, 2X41S, 7380S, 0W77S, 4R96S, 5U69S, 8W35S, 2K42S, 4V79S, 9V14S, 8W36S, 2856Z, 4311S, 2627Z, 12N5Z, 1U57Z, 4J91S, 2L93S, 3N15S, 1795S, 4R94S, 0W75S, 6V09S, 8W40S, 8V94S, 9V05S, 8W33S, 0X71S, 2X40S, 7289S, 5Q65S, 2Q77S, 4Q75S, 8R40S, 6V13S, 6V14S, 9V07S, 0X73S, 7381S, 18X1S, 9V12S, 9V13S, 7382S, S&P 500 (3447.58 pts), 2814Z, 18Q7Z, 4J93S, 11K5Z, 0N81S, 4674S, 8503S, 8U59S, 7383S, 2Q75S, 18X2S, 2Q74S, 4547S, 6V19S, 8W37S, 7384S, 5Q63S, 46C0S, 4R97S, 46R2S, 59R8S, 9V18S, 9W45S, 4545S, 2335Z, 4546S, 12N8Z, 4548S, 5K19S, 45C8S, 1V02Z.

Table with 9 columns: Mnémo., Call/Put, Prix d'exer. (strike), Maturité, Cours produit, Parité %, Delta, Elasticité, ISIN. Rows include 9V15S, 9W44S, 2Q73S, 45C9S, 8504S, 9V16S, 9V17S, 6405Z, 6406Z.

## Devises

EUR/GBP (0.9034 GBP) 6817S, 6818S, 6819S, 6820S, 6821S, 6822S, 6823S, 6824S, 6825S, 6826S

EUR/JPY (123.9730 JPY) 4673S

EUR/USD (1.1873 USD) 0001S, 0002S, D494S, D495S, D496S, 4401S, D497S, 4402S, 4403S, 4404S, 4405S, D498S, D499S, D500S, 0005S, 0006S, 0007S, 0008S, D501S, D502S, D503S, D504S, D505S, D506S, 4406S, D507S, 4407S, 4408S, 0003S, 0004S, 0009S, 0010S

## Energie et matières premières

Argent (25.12 USD) B054Z, B055Z, C011S, 7P94S, 2587S, 9588S, 1724S, 5U75S, 5U76S, 7U40S, 24U1S, 0U97S, 0U98S, 5U78S, 5U79S, 7U42S, 7U43S, C019Z, B059Z, 7P93S, 2588S, 9589S, 1725S, 5U77S, 2K34S, 40X2S, 0U99S, 2X35S

Oil Brent Future (43.18 USD) 3688S, 3689S, 3690S, 3691S, 8762S, 8767S, 1187S, 3696S, 8764S, 3730S, 3731S, 9197S, 9199S

Oil Brent Future Jun (43.82 USD) 2Q68S, 2Q67S, 2Q66S

Mnmo.	Call/ Put	Prix d'exer. (strike)	Maturité	Cours produit	Parité	Delta %	Elasticité	ISIN
20645	Put	35,00	27/04/21	0,20	10	20	4	DE000582AL24
20635	Put	40,00	27/04/21	0,36	10	32	4	DE000582AL32
80065	Put	50,00	27/04/21	0,74	10	61	3	DE000584J553
<b>Oil WTI Light Crude Future Dec20 (40.35 USD)</b>								
8J135	Call	45,00	17/11/20	0,03	10	17	14	DE00058R8J6V
4L555	Call	50,00	17/11/20	0,01	10	nd	nd	DE00058R8J70
4J095	Put	25,00	17/11/20	0,01	10	nd	nd	DE00058R8R05
4L565	Put	40,00	17/11/20	0,16	10	41	10	DE00058R8J68
6U775	Put	45,00	17/11/20	0,42	10	83	8	DE000584A2K5
<b>Oil WTI Light Crude Future Mar21 (41.23 USD)</b>								
8R615	Call	40,00	17/02/21	0,42	10	61	6	DE000582Q877
8R625	Call	45,00	17/02/21	0,21	10	41	8	DE000582Q885
8R645	Put	30,00	17/02/21	0,09	10	13	5	DE000582Q9A5
8R655	Put	35,00	17/02/21	0,18	10	23	5	DE000582Q9B3
1T435	Put	45,00	17/02/21	0,52	10	58	5	DE000583C1V3

Mnmo.	Call/ Put	Prix d'exer. (strike)	Maturité	Cours produit	Parité	Delta %	Elasticité	ISIN
<b>Or (1928.32 USD)</b>								
C1695	Call	1600,00	18/12/20	2,72	100	nd	nd	LU1817361436
8P135	Call	1700,00	18/12/20	1,98	100	91	9	DE0005814T4P
59035	Call	1700,00	18/12/20	1,92	100	nd	nd	LU1651025501
8P125	Call	1750,00	18/12/20	1,59	100	85	10	DE0005814T2Q
C1705	Call	1750,00	18/12/20	1,55	100	nd	nd	LU1817361519
8P115	Call	1800,00	18/12/20	1,24	100	76	12	DE0005814T8R
8P105	Call	1850,00	18/12/20	0,93	100	64	13	DE0005814T5S
8P095	Call	1900,00	18/12/20	0,68	100	52	15	DE0005814T76
8P085	Call	1950,00	18/12/20	0,48	100	40	16	DE0005814T4U
8P075	Call	2000,00	18/12/20	0,34	100	31	17	DE0005814T72
OR035	Call	2050,00	18/12/20	0,24	100	23	18	DE000582G60V
95855	Call	2100,00	18/12/20	0,17	100	17	18	DE000583A812
12705	Call	2150,00	18/12/20	0,12	100	13	18	DE000583C1L4
37945	Call	2200,00	18/12/20	0,09	100	9	16	DE000583QVM7
77005	Call	2250,00	18/12/20	0,07	100	8	17	DE000583VA8X
5U715	Call	2300,00	18/12/20	0,04	100	5	14	DE000583B6A5
7U365	Call	2350,00	18/12/20	0,03	100	4	13	DE000583CA42
40X05	Call	1800,00	19/03/21	1,50	100	69	9	DE000583MML4
1V585	Call	1850,00	19/03/21	1,23	100	61	9	DE000584MMW9
0U815	Call	1900,00	19/03/21	1,01	100	53	10	DE000583D46E
0U825	Call	1950,00	19/03/21	0,82	100	46	11	DE000583D453
0U835	Call	2000,00	19/03/21	0,67	100	39	11	DE000583D461
0U845	Call	2050,00	19/03/21	0,55	100	33	11	DE000583D479
0U855	Call	2100,00	19/03/21	0,45	100	28	12	DE000583D487
0U865	Call	2150,00	19/03/21	0,39	100	24	12	DE000583D495
0U875	Call	2200,00	19/03/21	0,30	100	20	12	DE000583F4E6
0U885	Call	2250,00	19/03/21	0,25	100	17	13	DE000583F4E4
5U735	Call	2300,00	19/03/21	0,21	100	14	12	DE000583B9C1
7U385	Call	2350,00	19/03/21	0,17	100	12	12	DE000584A4V8
C1745	Call	2000,00	17/12/21	1,19	100	nd	nd	LU1817362244
C1775	Call	2100,00	16/12/22	1,30	100	nd	nd	LU1817362244
C1785	Call	2200,00	16/12/22	1,30	100	nd	nd	LU1817362327
8P055	Put	1550,00	18/12/20	0,01	100	nd	nd	DE0005814T7X
8P035	Put	1650,00	18/12/20	0,02	100	nd	nd	DE0005814T73
8P025	Put	1700,00	18/12/20	0,04	100	9	25	DE0005814T00
8P015	Put	1750,00	18/12/20	0,09	100	15	26	DE0005814T18
8P005	Put	1800,00	18/12/20	0,16	100	24	27	DE0005814T26
QO765	Put	1850,00	18/12/20	0,27	100	36	25	DE0005818U9R
8R375	Put	1900,00	18/12/20	0,44	100	48	21	DE000582Q8L4
1T215	Put	1950,00	18/12/20	0,67	100	60	17	DE000583C1M2
40X15	Put	1600,00	19/03/21	0,08	100	9	16	DE000583M5L0
1V595	Put	1650,00	19/03/21	0,12	100	13	18	DE000584MMW6
0U895	Put	1700,00	19/03/21	0,15	100	18	17	DE000583B4C2
0U925	Put	1850,00	19/03/21	0,58	100	39	13	DE000583F4F5
0U935	Put	1900,00	19/03/21	0,75	100	47	12	DE000583F4E3
0U945	Put	1950,00	19/03/21	0,98	100	54	11	DE000583F4G1
0U965	Put	2050,00	19/03/21	1,55	100	67	8	DE000583B4C5
5U745	Put	2100,00	19/03/21	1,87	100	72	7	DE000583F4DK
7U395	Put	2150,00	19/03/21	2,22	100	77	7	DE000584A4W6

Mnmo.	Borne basse	Borne haute	Maturité	Cours produit	Rend max (%)	Barrière touchée	ISIN
DJL3Z							
DJS3Z							
DJS5Z							
ND3LZ							
ND5LZ							
ND55Z							
ND55Z							
ND10Z							
SPL3Z							
SP33Z							
L5SPZ							
5SP3Z							

## CAPPÉS/FLOORÉS

### Cappés

<b>CAC 40 (4872.02 pts) (Remboursement max 200€)</b>								
5W415	4400	4600	20/11/20	174,69	14,5	-	-	FRSGE001AW99
5W425	4600	4800	20/11/20	152,15	31,4	-	-	FRSGE001AXA3
5W455	4800	5000	20/11/20	115,66	72,9	-	-	FRSGE001AXB1
5W465	5000	5200	20/11/20	62,56	219,7	-	-	FRSGE001AXC9
5W475	5200	5400	20/11/20	19,17	943,3	-	-	FRSGE001AXD7
6E115	3600	3800	18/12/20	195,10	2,5	-	-	FRSGE001AG00
6E125	4000	4200	18/12/20	187,43	6,7	-	-	FRSGE001AGY8
7L205	4200	4400	18/12/20	179,79	11,2	-	-	FRSGE001AY02
240CZ	4400	4600	18/12/20	167,57	19,4	-	-	FR0013493903
7L215	4600	4800	18/12/20	148,51	34,7	-	-	FRSGE001A029
U445Z	4800	5000	18/12/20	118,83	68,3	-	-	FR0013470648
U446Z	5200	5400	18/12/20	38,30	422,2	-	-	FR0013470655
7L265	4000	4200	19/03/21	180,03	11,1	-	-	FRSGE001A040
5W535	4200	4400	19/03/21	172,16	16,2	-	-	FRSGE001AXJ4
5W545	4600	4800	19/03/21	145,97	37,0	-	-	FRSGE001AXK2
5W555	5000	5200	19/03/21	98,09	103,9	-	-	FRSGE001AXL0
5W565	5200	5400	19/03/21	67,67	195,6	-	-	FRSGE001AXM8
7L335	4000	4200	18/06/21	173,88	15,0	-	-	FRSGE001APB7
7L345	4400	4600	18/06/21	153,32	30,4	-	-	FRSGE001APC5
7L355	4800	5000	18/06/21	120,29	66,3	-	-	FRSGE001APD3
5W595	5200	5400	18/06/21	71,04	181,5	-	-	FRSGE001AXP1
5W605	4000	4200	17/09/21	171,77	16,4	-	-	FRSGE001AXQ9
5W655	4400	4600	17/09/21	152,52	31,1	-	-	FRSGE001AXR7
5W665	4800	5000	17/09/21	121,90	64,1	-	-	FRSGE001AXS5
5W675	5200	5400	17/09/21	80,37	148,8	-	-	FRSGE001AXT3

### Floorés

<b>CAC 40 (4871.84 pts) (Remboursement max 200€)</b>								
5W485	4600	4800	20/11/20	58,3	243,1	-	-	FRSGE001AXE5
5W495	4800	5000	20/11/20	95,66	109,1	-	-	FRSGE001AXF2
5W505	5000	5200	20/11/20	146,35	36,7	-	-	FRSGE001AXG0

Mnmo.	Borne basse	Borne haute	Maturité	Cours produit	Rend max (%)	Barrière touchée	ISIN
5W515	5200	5400	20/11/20	185,3	7,9	-	FRSGE001AXH8
5W525	5400	5600	20/11/20	198,26	0,9	-	FRSGE001AXB6
6E135	4200	4400	18/12/20	30,49	556,0	-	FRSGE001AGZ5
6E155	5000	5200	18/12/20	134,96	48,2	-	FRSGE001AG16
7L235	5200	5400	18/12/20	170,84	17,1	-	FRSGE001A016
7L245	5400	5600	18/12/20	191,94	4,2	-	FRSGE001A024
7L255	5600	5800	18/12/20	198,77	0,6	-	FRSGE001A032
5W575	4800	5000	19/03/21	100,36	99,3	-	FRSGE001AXNG
7L305	5000	5200	19/03/21	126,08	58,6	-	FRSGE001A0A1
5W585	5200	5400	19/03/21	152,76	30,9	-	FRSGE001A0A4
7L325	5800	6000	19/03/21	196,86	1,6	-	FRSGE001AP9A
7L385	5400	5600	18/06/21	172,86	15,7	-	FRSGE001APG6
5W685	4600	4800	17/09/21	97,93	104,2	-	FRSGE001AXU1
5W695	5000	5200	17/09/21	133,6	49,7	-	FRSGE001AXV9
5W705	5400	5600	17/09/21	169,23	18,2	-	FRSGE001AXW7
5W715	5800	6000	17/09/21	191,56	4,4	-	FRSGE001AXX5

Mnmo.
-------





















Table with columns: Mnémo., Turbo Call/Put, Strike=barrière, Cours produit, Maturité, Elasticité, Parité, ISIN. Rows include various options like 83C8S, 83C9S, etc.

Table with columns: Mnémo., Turbo Call/Put, Strike=barrière, Cours produit, Maturité, Elasticité, Parité, ISIN. Rows include various options like 16D4S, 16D5S, etc.

Table with columns: Mnémo., Turbo Call/Put, Strike=barrière, Cours produit, Maturité, Elasticité, Parité, ISIN. Rows include various options like 45R2S, 03E4S, etc.

Turbos illimités

Table with columns: Mnémo., Turbo Call/Put, Strike=barrière, Cours produit, Maturité, Elasticité, Parité, ISIN. Rows include various options like 6808S, 6081S, etc.













## PRODUITS POUVANT INTÉGRER UN EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.

Produits émis par Société Générale, SG Issuer, véhicule d'émission dédié de droit luxembourgeois ou par Société Générale Effekten GmbH, véhicule d'émission dédié de droit allemand bénéficiant d'une garantie donnée par Société Générale de la formule et de sommes dues au titre du produit. L'investisseur est par conséquent soumis au risque de défaut de paiement, de faillite ainsi que de mise en résolution de SG Issuer, SG Effekten et de Société Générale.

**Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.** Les produits s'adressent à des investisseurs spécialistes de ces produits 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. Société Générale ne peut être tenue responsable des conséquences notamment financières résultant de l'investissement dans ces produits.

**Société Générale recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « facteurs de risques » du prospectus du produit. Il est recommandé aux investisseurs potentiels de lire le prospectus avant de prendre une décision d'investissement afin de pleinement comprendre les risques et avantages potentiels associés à la décision d'investir dans les valeurs mobilières.**

Les Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») de l'ensemble des produits sont disponibles sur le site : <https://bourse.societegenerale.fr/legal-documents/>. Le Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») concernant les certificats est également disponible sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Les Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») concernant les bons d'option et bons d'options turbos sont également disponible sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ou de la CSSF (<http://www.cssf.lu>) ou de l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande (« BaFin ») en fonction des produits concernés. L'approbation du prospectus de base par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg ou par l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande (« BaFin ») ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les valeurs mobilières offertes ou admises à la négociation sur un marché réglementé. Pour plus de précisions, se référer à la page produit sur le site [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr).

**Risque de perte du capital :** La gamme des produits présente un risque de perte en capital. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans le pire des scénarios, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

**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. Les produits ne comportent pas de protection du capital. **Effet de levier :** Ces produits intègrent un effet de levier, qui amplifie les mouvements de cours du (des) sous-jacent(s), à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, suivant les cas. Dans le pire des scénarii, celui-ci peut entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.

**Risque de désactivation/expiration (Turbo) :** Si le cours du sous-jacent atteint la barrière désactivante/prix d'exercice, le produit concerné de la gamme Turbos sera automatiquement désactivé et perd l'intégralité de sa valeur (cas des Turbos classiques, Turbos Illimités Best, Turbos Illimités). Plus vous choisissez un Turbo dont la barrière désactivante/prix d'exercice est proche du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est réduit et l'effet de levier important, et plus le risque de désactivation est élevé. Et inversement.

**Risque de désactivation (Stability) :** Si le cours du sous-jacent atteint la ou les bornes désactivantes, le produit concerné de la gamme Stability sera automatiquement désactivé et perd l'intégralité de sa valeur. Plus vous choisissez un Stability dont les bornes sont proches du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est réduit et plus le risque de désactivation est élevé. Et inversement.

**Détachement des dividendes sur le franchissement de la barrière basse :** Les Stability sont indexés à des sous-jacents Actions dits « Price Return ». Les sous-jacents ne réinvestissent pas les dividendes éventuellement versés par la ou les actions les composant, ce qui impactera la valeur du sous-jacent à la baisse. Ainsi, quand le sous-jacent est très proche de la barrière basse, aux dates de détachement des dividendes, il est possible que le sous-jacent touche ou franchisse la borne basse accélérant le remboursement prématuré du produit avec une valeur nulle (remboursement à 0 €).

**Risque de crédit :** En acquérant ces produits, l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant, à savoir que l'insolvabilité de l'émetteur et de son garant peut entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.

**Risque de liquidité :** Le produit fait l'objet de contrats d'animation de marché, dont le but est d'assurer la liquidité du produit sur les marchés où il est négocié, en supposant des conditions de marché normales et des systèmes informatiqes fonctionnant normalement. Certaines circonstances de marché exceptionnelles peuvent avoir un effet négatif sur la liquidité du produit. Il se peut que l'investisseur ne soit pas en mesure de vendre facilement le produit ou qu'il doive le vendre à un prix qui impacte de manière significative le montant qu'il lui rapporte. Cela peut entraîner une perte partielle ou totale du montant investi.

**Risque lié à l'éventuelle défaillance de l'émetteur :** Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine de l'émetteur, l'investisseur est soumis à un risque de diminution de la valeur de sa créance, de conversion de ses titres de créance en d'autres types de titres financiers (y compris des actions) et de modification (y compris potentiellement d'extension) de la maturité de ses titres de créance.

Les gains ou pertes éventuels sont exprimés hors frais, fiscalité applicable, taux de change et frais liés au cadre d'investissement (frais de courtage, droits de garde...).

**Risque de change :** Lorsque l'actif sous-jacent est coté et/ou libellé dans une devise étrangère et/ou, dans le cas d'un indice ou d'un panier, lorsque qu'il regroupe des composants libellés et/ou cotés dans une ou plusieurs devises, les produits seront sensibles aux évolutions du taux de change entre cette (ces) devise(s) et l'euro ou toute autre devise dans laquelle les produits sont libellés, sauf si les produits incluent une garantie de change.

**Événements exceptionnels affectant le(s) sous-jacent(s) :** Société Générale peut procéder à des ajustements ou substitutions, voire rembourser par anticipation les produits en cas d'événements exceptionnels affectant le(s) sous-jacent(s) tel que prévu dans la documentation relative aux produits. Le remboursement anticipé des produits peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi.

**Ajustement des paramètres :** Le prix d'exercice s'ajuste quotidiennement en fonction des taux de financement et d'éventuels versements de dividendes. Des frais peuvent être pris par Société Générale lors de certains événements affectant le sous-jacent. Il est important de noter que l'ajustement du Seuil de Sécurité augmente le risque de perte totale du capital, il peut même dans certains cas engendrer l'expiration du Turbo.

**Fourchette Achat/Vente :** Une fourchette achat/vente sera appliquée sur vos ordres sur le marché secondaire (tel que précisé dans la section « animation du marché » dans les Conditions Définitives du produit).

**Le présent document est un document à caractère promotionnel ;** il ne constitue pas une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des produits qui y sont décrits.

La gamme de produit fait 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.

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.

Le bénéfice des avantages ou traitements fiscaux décrits dans ce document dépend de la situation fiscale propre à chaque investisseur, du pays à partir duquel il investit ainsi que des dispositions légales applicables. Ce traitement fiscal est susceptible de modifications à tout moment. Nous conseillons aux investisseurs qui souhaitent obtenir des informations complémentaires sur leur situation fiscale de s'adresser à leur conseiller fiscal.

En cas de plainte, vous pouvez contacter l'Équipe des Produits de Bourse Société Générale par téléphone au 0 800 40 30 30, ou par mail [info@sgbourse.fr](mailto:info@sgbourse.fr) ou par courrier : Société Générale, MARK/EQD/SLS/DLP/FRA, Immeuble Basalte, Cours Valmy, 92987 PARIS LA DÉFENSE 7 CEDEX. Si vous n'obtenez pas satisfaction, vous pouvez adresser votre réclamation au médiateur de l'AMF : AMF - La Médiation, 17 place de la Bourse, 75002 Paris

**Agrement :** Société Générale est un établissement de crédit (banque) français agréé et supervisé par la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et soumis à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

**Disponibilité du document d'informations clés :** La dernière version du document d'informations clés relatif à ce produit peut être consultée et téléchargée à l'adresse <http://sgbourse.fr>.

Ce document a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général. En cas d'incohérence entre cette brochure et la documentation juridique, cette dernière prévaut.

Le(s) Prestataire(s) et Société Générale ont conclu un accord commercial visant à rémunérer le(s) prestataire(s) sur une base annuelle pour le fait de donner des recommandations générales d'investissement et/ou de sélectionner des produits de Bourse Société Générale comme supports à leurs recommandations. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborés conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analystes financiers. Le(s) Prestataire(s) ou ses représentants sont susceptibles d'avoir une exposition directe ou indirecte sur le titre sous-jacent ou sur le support d'investissement mentionnés ci-dessus. Pour plus d'information sur les conflits d'intérêts du Groupe Société Générale : [http://email.sgmkt.com/content/resource/SGM\\_MAD2MAR\\_DISCLAIMER](http://email.sgmkt.com/content/resource/SGM_MAD2MAR_DISCLAIMER)

### Mentions légales

Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, Société Anonyme – Capital Social : 1 066 714 367,50 euros au 1<sup>er</sup> août 2019, B 552 120 222 RCS Paris - APE 651C N° SIREN : 552 120 222 000 13