

STRIKE

Le magazine des Produits de Bourse de Société Générale

N° 227 - OCTOBRE 2021



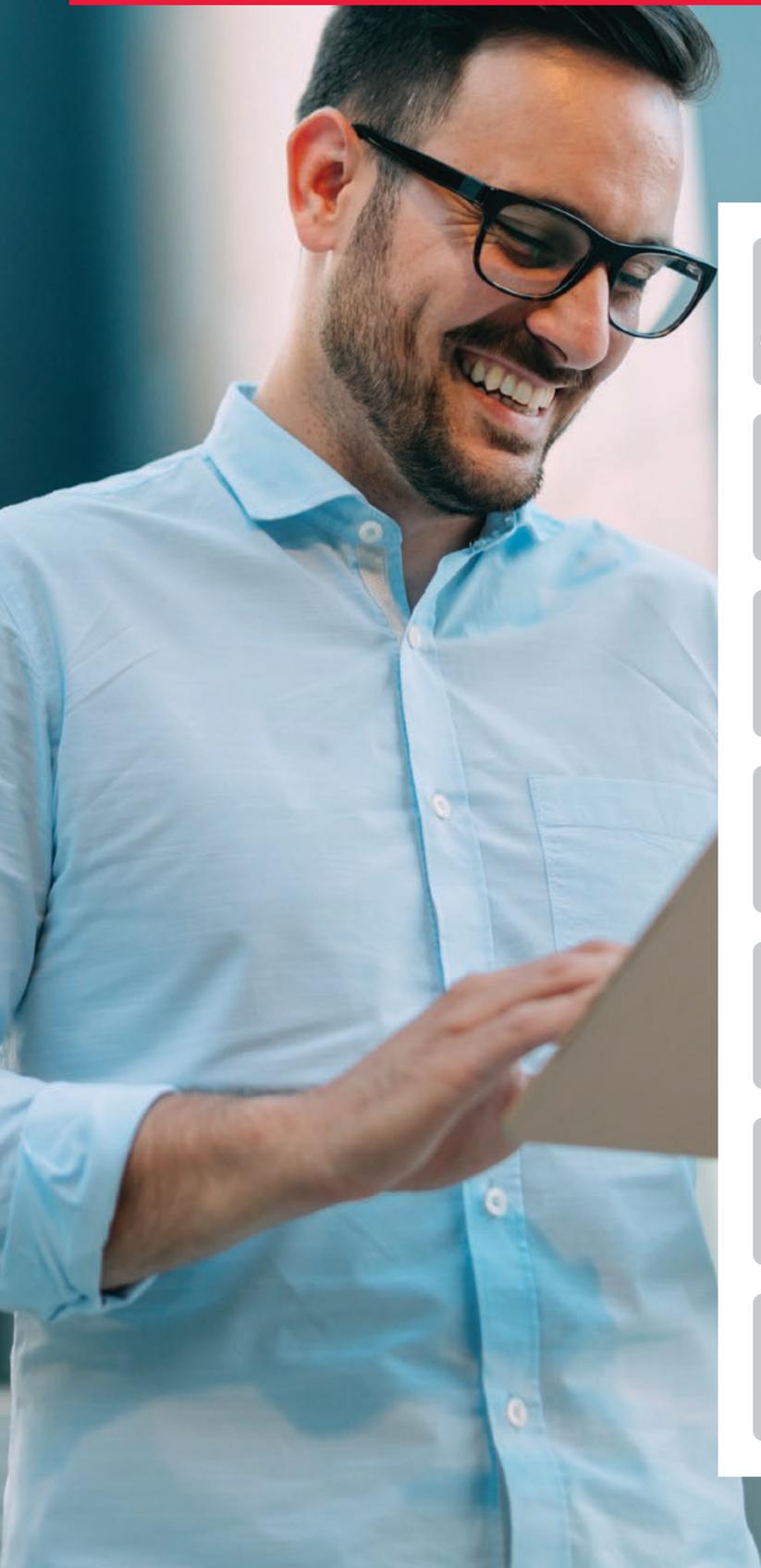
IPO ET OPA : CES OPÉRATIONS SONT-ELLES VRAIMENT DES OPPORTUNITÉS ?



SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE

DOCUMENT À CARACTÈRE PROMOTIONNEL

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.

Existe-il des sous-jacents qui permettent d'intégrer une dimension ESG tout en maintenant des caractéristiques comparables aux indices traditionnels ?

La réponse est oui ! Avec les indices CAC 40 ESG© et Euronext Eurozone ESG 80©, Euronext a lancé sur les 12 derniers mois deux nouveaux indices qui combinent la mesure de la performance économique (critère traditionnel) avec les impacts Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (de l'acronyme anglais E.S.G.).

La méthodologie employée par le comité scientifique d'Euronext est une approche « meilleur de la classe » et applique certains filtres d'exclusion¹. LE CAC 40 ESG© retient, par exemple, les 40 entreprises répondant le mieux aux critères ESG évalués par une entité indépendante d'Euronext, la filiale de l'agence de notation Moody's, Vigeo Eiris, parmi les 60 éligibles à l'indice CAC 40©. Seront potentiellement exclues les entreprises non conformes au Pacte mondial des Nations Unies² ou impliquées dans des activités liées au charbon, aux « armes sujet à controverse » et à l'industrie du tabac.

Société Générale, dont l'objectif est d'atteindre les plus hauts standards notamment de gouvernance, d'environnement, de droits de l'homme ou de politique sociale, est heureuse de participer à cette démarche en proposant aux investisseurs français dans les prochains jours les premiers Produits de Bourse (Turbos, Trackers, etc.) sur ces nouveaux Indices³.

Nous restons évidemment à votre disposition pour en savoir plus sur le site sgbourse.fr, au numéro vert : 0800 40 30 30, ou par email à l'adresse : info@sgbourse.fr.

Thibaud Renault

Société Générale Produits de Bourse

1. Source Euronext

2. Ce pacte propose aux entreprises d'aligner leurs stratégies et leurs opérations sur les dix principes universels liés aux droits de l'homme, au travail à l'environnement et à la lutte contre la corruption ainsi que de prendre des mesures pour faire progresser les objectifs sociétaux et la mise en œuvre des objectifs de développement durable. Plus d'information sur : www.un.org/fr

3. Source Société Générale

“
Société Générale, dont l'objectif est d'atteindre les plus hauts standards [...] ESG est heureuse de participer à cette démarche
”



PRODUITS LISTÉS ET NÉGOCIÉS SUR



SOMMAIRE

REPÈRES

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

EN PRIVÉ

IPO et OPA : ces opérations qui font rêver les investisseurs sont-elles vraiment des opportunités ?	8
---	---

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

Zonebourse	11
Indices	12
Euro/dollar	14
Brent	14
Applied Materials	15
Somfy	15

LA COTE STRIKE

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

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRODUITS DE BOURSE

Société Générale MARK/EQD/SLS/DLP/FRA
Immeuble Basalte 4° Ouest,
17 Cours Valmy, 92987 Paris – La Défense Cedex
info@sgbourse.fr

Comité de rédaction :

Directeur de la publication : Thibaud Renault.

Rédacteur en chef : Léa Jezequel.

Rédacteur en chef adjoint : Arnaud Courtois.

Rédacteurs : Paul Cesari, Thomas De Oliveira, Paul Morin.

Contributeur externe : Ingrid Labuzan (Option Finance), ZoneBourse.

Direction artistique et mise en page : Agence Pool Deluxe.

Photos : Alexi Tauzin, Infinity, Vladitto, Krzysztof Jaroma – Stock.adobe.com, Jufo.

NEWS

Le DAX se la joue CAC 40

Sûrement l'un des plus grands tournants de son histoire pour le principal indice boursier européen lancé en 1988 à la Bourse de Francfort.

Ce lundi 20 septembre marquera à jamais le début d'une nouvelle ère, celle du DAX 40.

Annoncé en fin d'année 2020 par l'opérateur de la Bourse allemande « Deutsche Börse » l'indice DAX est passé de 30 à 40 valeurs pour le plus grand plaisir des 10 nouveaux entrants en quête de plus de visibilité sur la scène internationale.



Tout en s'alignant sur les standards internationaux, cette modification a pour objectif de renforcer la diversité de l'indice en représentant un panel plus vaste de l'économie allemande. Pour Francfort, c'est aussi l'occasion de venir donner un coup de neuf à l'indice toujours entaché du scandale Wirecard. Parmi les nouveaux entrants qui ont eu la chance d'intégrer l'indice, le secteur du numérique sera représenté avec Zalando et HelloFresh.

On y retrouve également Qiagen et Siemens, symbole de l'expansion du secteur de la santé en période de pandémie. Airbus quant à lui intégrera également le club des 40. Déjà présent au sein du CAC 40, le géant de l'aéronautique bénéficiera d'encore plus de visibilité auprès des investisseurs internationaux.

Maintenant que le CAC et le DAX possèdent le même nombre de valeurs, peut-on plus facilement les comparer ? Pas du tout ! L'indice DAX 40 intègre les dividendes versés dans son mode de calcul tandis que le CAC 40 les détache, ce qui rend la comparaison peu aisée. Cependant, si vous souhaitez comparer la croissance des 40 plus importantes valeurs allemandes et françaises, vous pouvez toujours utiliser le CAC 40 Gross Total return qui réintègre les dividendes versés par le CAC 40.

Paul Cesari
Société Générale Produits de Bourse



NOUVELLES ÉMISSIONS
Les Cappés et Floorés

Société Générale Produits de Bourse a émis de nouveaux Cappés et Floorés sur une importante gamme d'actions, l'occasion donc pour nous de rappeler le fonctionnement de ces produits.

Les Cappés et les Floorés sont des produits qui permettent à l'investisseur qui les détient de recevoir à maturité une valeur maximale de remboursement si le cours de leur sous-jacent est supérieur à la borne haute dans le cas d'un Cappé et inférieur à leur borne basse dans le cas d'un Flooré. Cependant, l'investisseur s'expose à un risque de perte totale du capital si à maturité le cours du sous-jacent est en dessous de la borne basse dans le cas d'un Cappé et au-dessus de la borne haute dans le cas d'un Flooré.

Ces produits sont adaptés pour un scénario d'investissement ne prévoyant pas de tendance très marquée (à la hausse comme à la baisse).

Notre multitude de produits de ce type permet aux investisseurs de choisir celui qui correspond le mieux à leur scénario en sélectionnant la borne haute et la borne basse de leur choix.

Paul Cesari
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	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage	LR15S	CAC 40	€ 2 231 813,00
Turbo à maturité	364QS	CAC 40	€ 1 870 823,00
Turbo illimité	2A51S	Gold	€ 1 315 440,00
Turbo illimité BEST	57Y7S	Societe Generale	€ 1 292 518,00
Warrant	310YS	S&P 500	€ 1 057 290,00
Stability	190SS	Air France - KLM	€ 241 602,00
Bonus Cappé	102MS	TotalEnergies SE	€ 112 820,00

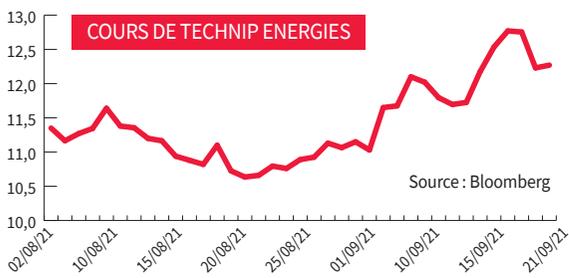
Du 17/08/2021 au 16/09/2021
Source : Base de données Société Générale

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

Technip Energies: flanchera, flanchera pas ?

Technip Energies est une entreprise française spécialisée dans la gestion de projets autour de l'ingénierie énergétique (pétrole, gaz, éolien) et chimique. L'entité est issue de la scission de Technip FMC cette année, elle-même provenant de la fusion en 2017 de Technip et la société américaine FMC. Fin juillet, le groupe a dévoilé des résultats encourageants pour le premier semestre de sa première année d'exercice en tant qu'entité indépendante de Technip FMC : un chiffre d'affaires à 1,56 milliard d'euros (versus 1,54 milliard en 2020) et un bénéfice net ajusté de 44,2 millions d'euros (versus 7,5 millions en 2020). Et ce ne sont pas les perspectives pour le deuxième semestre qui pèchent avec un carnet de commandes bien rempli et une rentabilité en progression permanente. Rien d'étonnant alors de voir son cours signer une des plus belles performances du SBF 120 entre le 20 août et le 20 septembre 2021 avec



plus de 15 % de hausse*. Malgré ces bons résultats, le groupe a quelques raisons de s'inquiéter... L'ex-maison mère de l'ingénieur, Technip FMC, réduit de plus en plus sa participation au capital afin d'accélérer son désendettement mais inflige par la même occasion une forte pression vendeuse sur le titre Technip Energies. Début septembre, la deuxième fortune des Pays-Bas a heureusement décidé d'investir massivement dans le groupe et d'en devenir le deuxième actionnaire devant Bpifrance. Tout l'enjeu pour Technip Energies étant donc aujourd'hui de miser sur son attractivité pour compenser la « sortie » de Technip FMC de son capital. Dans ce contexte fort en rebondissements, Société Générale Produits de Bourse propose des Turbos Illimités sur Technip Energies ainsi qu'une grande variété de Produits de Bourse (Warrants, Turbos, Leverage & Short, Bonus, Discount) sur Technip FMC. De quoi mettre en place bon nombre de scénarios d'investissement !

Léa Jézéquel

Société Générale Produits de Bourse, 21 septembre 2021

1. Source : Reuters

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 avisés 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 LES MÉDIAS

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémo.
Investir 7 août 2021	EssilorLuxottica	Achat	Turbo Call	99Z9S
Investir 14 août 2021	Stellantis NV	Achat	Turbo Call	849MS
Investir 17 août 2021	Solvay	Vente	Turbo Call	98U3S
Investir 21 août 2021	CAC 40	Achat	Turbo Put	810VS
Investir 27 août 2021	Bouygues	Achat	Turbo Call	89J6S
Investir 30 août 2021	Vivendi	Achat	Turbo Call	84P7S
Investir 3 septembre 2021	STMicroelectronics	Achat	Turbo Call	395MS
Investir 8 septembre 2021	Airbus SE	Achat	Bonus Cappés	180RS
Investir 10 septembre 2021	Airbus SE	Achat	Turbo Call	41T2S
Investir 10 septembre 2021	CAC 40	Achat	Bonus Cappés	537JS
Investir 13 septembre 2021	Eurofins Scientific SE	Achat	Turbo Call	750TS
Investir 16 septembre 2021	Alstom	Achat	Turbo Call	896MS
MeilleurPlacement 23 août 2021	Ipsen SA	Achat	Turbo Put	121AS
MeilleurPlacement 1 sept. 2021	Veolia Environnement	Achat	Turbo Put	831US
MeilleurPlacement 6 sept. 2021	Arkema	Achat	Turbo Call	1123S
MeilleurPlacement 8 sept. 2021	Axa	Achat	Turbo Put	180QS
Zonebourse 18 août 2021	ArcelorMittal	Vente	Turbo Put	819US
Zonebourse 20 août 2021	Accor	Achat	Turbo Call	85J8S
Zonebourse 24 août 2021	SPIE SA	Achat	Turbo Call	68Q4S
Zonebourse 24 août 2021	Accor	Vente	Turbo Call	85J8S
Zonebourse 30 août 2021	SPIE SA	Vente	Turbo Call	68Q4S
Zonebourse 31 août 2021	Beneteau SA	Achat	Turbo Call	266PS
Zonebourse 1 septembre 2021	SOITEC	Achat	Turbo Put	83S9S
Zonebourse 2 septembre 2021	Beneteau SA	Vente	Turbo Call	266PS
Zonebourse 3 septembre 2021	Verallia SA	Achat	Turbo Call	76G2S
Zonebourse 3 septembre 2021	BIC	Achat	Turbo Call	79V2S
Zonebourse 6 septembre 2021	SEB SA	Vente	Turbo Call	7N49S
Zonebourse 10 septembre 2021	Klepierre SA	Achat	Turbo Call	80U7S
Zonebourse 13 septembre 2021	Bayer AG	Achat	Turbo Call	21D4S
Zonebourse 20 septembre 2021	Getlink	Vente	Turbo Put	203YZ

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...

Quelle est la différence entre un indice et un indice Future ?



Le rôle des indices boursiers est primordial pour mesurer les tendances des marchés. Ces instruments boursiers mesurent la performance générale d'un marché ou d'un secteur. Les méthodes de composition sont variables, les indices peuvent par exemple être pondérés en fonction du flottant de la capitalisation ou refléter la moyenne de la valeur des actions le composant. Ces titres composant l'indice sont généralement choisis en fonction de différents critères comme la capitalisation boursière, la liquidité, le secteur d'activité et l'équilibre d'ensemble de l'indice... Les horaires de cotation d'un indice correspondent à ceux des actions dont il est constitué. Il est par ailleurs impossible d'acheter un indice boursier en direct, car sa valorisation ne repose pas sur l'échange de celui-ci, mais sur les actions qui le composent. Il existe cependant des instruments financiers offrant la possibilité d'être exposé aux variations d'un indice ; c'est le cas des Trackers 100 % qui répliquent sans effet de levier et aux frais près les variations de leur sous-jacent.

Les Futures sur indice fluctuent eux aussi par rapport aux variations des indices. En revanche, l'indice n'est pas le seul paramètre à influencer le prix d'un Future sur indice. En effet, un Future, ou contrat à terme en français, est un contrat négocié sur un marché organisé. La quantité du sous-jacent comme la date d'échéance sont deux critères prédéfinis du contrat Future. Un contrat à terme constitue un engagement d'acheter (pour l'acheteur), de vendre (pour le vendeur) un actif sous-jacent à un prix fixé dès aujourd'hui mais pour une livraison et un règlement à une date future. Pour cette raison, l'indice Future n'a généralement pas le même cours que l'indice, la différence s'expliquant principalement par les taux d'intérêts appliqués à l'échéance et les détachements de dividendes qui peuvent être versés par les sociétés composant l'indice sous-jacent avant la maturité du contrat.

Toutefois, tous les indices ne sont pas impactés de la même façon par les dividendes. Par exemple, si des versements de dividendes ont lieu d'ici décembre sur des entreprises du CAC 40, le contrat Future CAC 40 sur décembre pourra avoir un niveau plus bas que le CAC 40 qui n'intègre pas dans son cours le versement des dividendes. En revanche, dans le cas d'indices comme le DAX qui comprennent le versement des dividendes dans leur cours, cette différence liée aux dividendes ne pourra pas être observée.

Thomas De Oliveira
Société Générale Produits de Bourse

AGENDA

VENDREDI 1^{ER} OCTOBRE

- 08:00 Ventes au détail Allemagne (Mensuel Août)
- 09:50 PMI Manufacturier France (Septembre)
- 09:55 PMI Manufacturier Allemagne (Septembre)
- 10:00 PMI Manufacturier Zone Euro (Septembre)
- 11:00 IPC (Annuel) (Septembre)
- 15:45 PMI manufacturier (Septembre)
- 16:00 Indice PMI manufacturier de l'ISM (Septembre)

MARDI 5 OCTOBRE

- 09:50 PMI Services France (Septembre)
- 09:55 PMI Services Allemagne (Septembre)
- 16:00 Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Septembre)

MERCREDI 6 OCTOBRE

- 11:00 Ventes au détail (Zone Euro) (Mensuel Août)
- 14:15 Créations d'emplois non agricole ADP (Septembre)

JEUDI 7 OCTOBRE

- 08:00 Production industrielle Allemagne (Mensuel) (Août)

VENDREDI 8 OCTOBRE

- 08:00 Balance commerciale (Allemagne) (Août)
- 14:30 Salaire horaire moyen (Mensuel) (Septembre)
- 14:30 Créations d'emploi dans le secteur privé non agricole (Sept.)
- 14:30 Taux de chômage (Septembre)

DIMANCHE 10 OCTOBRE

- 18:00 Rapport WASDE

MERCREDI 13 OCTOBRE

- 13:00 Rapport mensuel de l'OPEP

RÉSULTATS D'ENTREPRISES

- 05/10/2021 PepsiCo • 06/10/2021 Constellation Brands •
- 13/10/2021 JPMorgan, Fagron • 14/10/2021 Carrefour, La Française, Morgan Stanley, Bank of America, Wells Fargo & Co, Citigroup, Delta Air Lines • 15/10/2021 Honeywell, General Electric •
- 19/10/2021 Worldline SA • 20/10/2021 ASML, Netflix, American Express, IBM, eBay • 21/10/2021 Hermès International, Publicis, PayPal Holdings inc, Relx, Barclays • 25/10/2021 HSBC •
- 26/10/2021 McDonald's • 27/10/2021 Microsoft, Tesla, Visa, Coca-Cola, Boeing, General Motors • 28/10/2021 Dassault Systèmes, Stellantis NV, Saint-Gobain, Alphabet, Amazon, Intel, Royal Dutch Shell • 29/10/2021 Safran, Berkshire Hathaway, Chevron

DATES IMPORTANTES

11 octobre 2021, 14 heures

Webinaire en partenariat avec Bourse Direct :

« Comment utiliser l'effet de levier avec les Turbos ? ».

Inscriptions gratuites sur le site de Bourse Direct :

www.boursedirect.fr

Jusqu'au 31 octobre 2021 chez easyBourse

Société Générale vous rembourse vos frais de courtage chez EasyBourse dans la limite de 50 ordres par mois sur l'ensemble de ses produits, pour les ordres supérieurs à 500 €.



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, 19/08/2021. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.



NOUVELLE RÉGLEMENTATION AUX PAYS-BAS

À partir du 1^{er} octobre 2021, une nouvelle réglementation va entrer en vigueur pour les Turbos à destination des investisseurs hollandais. Dès cette date, un émetteur ne pourra plus proposer de prix de vente pour les Turbos qui dépassent un certain levier.

Seuls les Pays-Bas ont en Europe ce type de restriction mais cela va aussi avoir un impact sur certains de nos produits disponibles en France. En effet, pour les Warrants et Certificats, depuis le 1^{er} juin 2020, Pays-Bas, Belgique et France ne forment qu'une seule place de marché: Euronext Access Paris. En pratique, sur les 20 000 produits que Société Générale propose sur cette place de marché, certains sont à destination exclusive des investisseurs français, d'autres à destination exclusive des investisseurs hollandais mais certains d'entre eux sont à destination de tous.

Pour ces produits-là, les restrictions de levier hollandaises vont donc impacter aussi les clients français. Il s'agira principalement de Turbos sur actions belges, hollandaises et certaines actions américaines. Pour ces valeurs, tous les Turbos avec un effet de levier supérieur à 5 seront donc bid-only, c'est-à-dire que

l'émetteur ne vendra plus ces produits. Si l'effet de levier diminue et devient de nouveau inférieur à 5, alors l'émetteur pourra de nouveau être présent à l'offre.

Comme toute situation de bid-only, le rachat continue à être assuré par l'émetteur. Il n'y aura donc aucun impact sur les investisseurs déjà positionnés qui pourront revendre leur position si jamais ils le souhaitent.

Si jamais vous observez un produit de ce type en situation de bid-only, n'hésitez pas à nous contacter. Il nous sera très certainement possible d'émettre des produits sur cette même valeur mais uniquement à destination des investisseurs français afin qu'ils ne soient pas impactés par cette limitation.

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 TWITTOBOURSE



Une sélection de tweets sur la Bourse

LE REVENU @Le_Revenu, 07/09/21
157 milliards d'euros: c'est le surplus d'épargne engendré par la pandémie en France

INVESTIR @InvestirFr, 08 sept/09/21
Le #Bitcoin est devenu mardi un moyen de paiement officiel du Salvador. Une manière pour le pays de s'émanciper du poids du dollar, l'autre monnaie officielle. Mais tous les citoyens ne voient pas l'opération d'un bon œil.

GRÉGOIRE FAVET @GregoireFavet · 14/09/21
#LVMH #Kering les PDG en mode « buy the dip »* ! Arnault et Pinault ont racheté leurs titres au plus bas en août après des baisses de 15-20% (notez que les cours sont toujours 10% sous les plus hauts du 13/08)

*: Acheter à la baisse

LES ECHOS FINANCE @EchosFinance, 14/09/21
Les cours de l'aluminium au plus haut depuis 2008

MEILLEURTAUX PLACEMENT @Meilleurtaux_pl, 17/09/21
Rappelons que le #taux de dépôt Sac d'argent à la #BCE est toujours à -0,5%. La BCE est toujours sur le même scénario: la hausse Graphique avec tendance à la hausse de l'inflation n'est que temporaire. Nous ne serons à 2% qu'en 2023, donc aucune raison de réagir avant.

MEILLEURTAUX PLACEMENT @Meilleurtaux_pl, 20/09/21
Les raisons de l'envolée Flèche nord-est des #prix de l'énergie? Des #stocks qui étaient à des niveaux historiquement bas du fait de la #crise sanitaire.
Une demande qui explose Graphique avec tendance à la hausse du fait de la sortie de la crise sanitaire.



IPO ET OPA : CES OPÉRATIONS QUI FONT RÊVER LES INVESTISSEURS SONT-ELLES VRAIMENT DES OPPORTUNITÉS ?

La frénésie est totale : depuis le début de l'année, le nombre d'introductions en bourse, partout dans le monde, ne cesse de flamber. Et ce pour la plus grande satisfaction des investisseurs dont l'appétence pour ces opérations ne se dément pas. IPO et OPA - comprendre introduction en bourse et offre publique d'achat - sont plus que jamais de grands événements boursiers, largement relayés dans les médias et laissant espérer plus-values et primes aux investisseurs... Au mépris, parfois, de toute prudence, car certaines performances exceptionnelles ne doivent pas être prises pour des généralités.

Au cours des six premiers mois de l'année, 1 070 entreprises ont choisi d'entrer en Bourse dans le monde. Elles ont levé l'équivalent de 222 milliards de dollars, révèle une étude publiée par YE (*Marché mondial des introductions en Bourse*). De tels niveaux n'avaient pas été atteints depuis 20 ans. L'écart avec 2020, en pleine crise de la Covid, est d'ailleurs criant. Par rapport à l'année dernière à la même période, le nombre d'opérations a grimpé de 150 % et les sommes levées de 215 %.

Ainsi, du côté des entreprises comme de celui des investisseurs, les introductions en Bourse, ou IPO pour Initial Public Offering, séduisent. Un phénomène qui s'explique notamment par l'abondance de liquidités disponibles sur les marchés et par les performances de ces derniers depuis un an, avec des records historiques régulièrement franchis. Sans oublier les « success stories » de certaines introductions. En France, l'entrée en bourse de La Française des Jeux, il y a près de deux ans, a ravivé l'attention des investisseurs pour les IPO, d'autant que le titre affiche un beau parcours boursier. Cette année, sans trop de surprise, l'essentiel des IPO a eu lieu dans les secteurs de la technologie et de la santé. Toutefois, cela ne signifie pas forcément que les entreprises américaines dominent. La plus grosse introduction de l'année, pour le moment, s'est tenue à Hong Kong. Le rival chinois de TikTok, Kuaishou Technology, a levé pas moins de 4,5 milliards d'euros. Du jamais vu depuis Uber qui avait réussi à lever 8 milliards d'euros en 2019. De quoi donner le tournis.

Une réalité plus contrastée

Le succès d'une introduction en Bourse ne garantit cependant en rien un parcours boursier gagnant, un fait trop souvent oublié. Prenons le cas d'Uber, justement. À l'heure actuelle, son cours évolue autour de son niveau d'introduction qui était de 42 \$. Depuis 2019, son parcours a été marqué par une incroyable volatilité. Ainsi, 6 mois après sa cotation, le titre ne valait plus que 26 \$, avant de s'effondrer à 14,82 \$ en mars 2020 puis de toucher un plafond de 60 \$ en avril dernier.

Environ 9 mois après son introduction en Bourse, Airbnb, autre géant américain, est quant à lui toujours dans le vert. Cependant, la leçon est la même : gare à la volatilité des cours. Lancé à 68 \$, la valorisation d'Airbnb a doublé en une journée de cotation seulement. Puis, en deux mois, le cours a atteint 212 \$ avant de redescendre sur des niveaux plus proches de son premier jour de cotation.

Très médiatiques, les introductions en Bourse ne doivent pas être considérées systématiquement comme une opportunité à saisir. La volatilité des cours rappelle qu'il est indispensable de commencer par questionner la solidité financière de l'entreprise.

Investir sur une IPO : retour aux fondamentaux

Participer à une introduction demande de dépasser l'engouement collectif. Il existe, comme pour toute décision d'investissement en Bourse, un nécessaire travail de recherche à faire sur l'entreprise afin de comprendre son potentiel de croissance. C'est pourquoi des rapports de performance trimestriels et un rapport semestriel de la société sont obligatoirement rendus publics avant toute IPO. Autant de documents qui doivent être consultés. Les conseils et avis des analystes peuvent également apporter des informations complémentaires.

Le niveau de valorisation de l'entreprise constitue également une donnée centrale dans la décision d'investissement. Dans de nombreux cas, le marché valorise plus fortement l'entreprise nouvellement cotée que l'estimation faite pour l'IPO. Résultat, les cours montent très souvent dans les premiers jours de cotation. Toutefois, cela ne signifie pas forcément que la tendance haussière sera durable. Mieux vaut donc, pour ceux qui n'ont pas pu participer à l'IPO, ne pas investir dans les premiers jours qui suivent et adopter une vision de long terme. Comme pour tout investissement, il est important de fixer des objectifs de cours, ainsi qu'une limite de perte acceptable, et de conserver les réflexes de prudence et d'aversion au risque propre au profil de chaque investisseur.

OPA : des primes alléchantes

Parmi les grandes manœuvres stratégiques des entreprises figurent également les offres publiques d'achat, ou OPA. Là encore, elles sont très appréciées des investisseurs, du moins d'une partie d'entre eux. Car l'opération peut s'avérer lucrative, à condition de se trouver du bon côté de la barrière.

En effet, OPA rime bien souvent avec prime... pour les actionnaires de la société cible. Afin d'attirer les investisseurs, il est courant que l'émetteur de l'OPA propose de racheter les actions de sa cible à un cours supérieur à celui du marché. En 2020, en France, le montant moyen des primes proposées dans le cadre d'OPA s'est ainsi établi à 29,2 %. Une opération gagnante



“Très médiatiques, les introductions en Bourse ne doivent pas être considérées systématiquement comme une opportunité à saisir.”

pour les détenteurs de titres d'entreprises cibles, mais derrière ce chiffre se dissimulent des scénarios très différents d'une opération à l'autre.

Tout d'abord, le taux de 29 % est relativement courant, puisque la moyenne des primes évolue régulièrement autour de 30 %. Ces dernières peuvent cependant atteindre des niveaux bien supérieurs, rendant les OPA très intéressantes pour les actionnaires des sociétés cibles. Ainsi, l'année dernière, la prime sur l'action Advenis a été portée à 76,6 %, celle sur l'action Antalis à 69,1 %.

De tels chiffres ont de quoi alimenter la bonne réputation des OPA mais ne doivent pas faire oublier que certaines entreprises font l'objet d'une OPA en raison de leur faiblesse financière. Leur cours a pu en pâtir et il convient donc de mettre la prime en regard du repli du cours.

Autre élément à intégrer : les offres de primes émises par une société prédatrice ne sont pas fixes. Pour convaincre de nouveaux actionnaires de céder leurs titres, les primes peuvent être révisées à la hausse. Vivendi, par exemple, a relevé son offre deux fois de suite pour réussir à acquérir l'éditeur de jeux vidéos Gameloft. Voilà pourquoi il est conseillé de ne pas répondre tout de suite aux offres de rachats de titres.

L'annonce d'une OPA, en revanche, est souvent moins bien accueillie par les actionnaires de la société initiatrice de l'opération. Il est courant de voir le cours de celle-ci reculer car une acquisition mobilise des capitaux, demande des investissements conséquents et l'absorption est une phase délicate.

Peut-on avoir une stratégie d'investissement sur les OPA ?

Autant les introductions en Bourse peuvent être anticipées à l'aide d'un calendrier, autant il n'est pas possible de bénéficier d'un tel outil pour investir en amont des annonces d'OPA. Il est cependant possible d'investir – sans garantie aucune – sur des sociétés « opéables », c'est-à-dire présentant le profil de cible idéal.

Parmi les éléments à étudier, la structure de l'actionnariat. Les sociétés dont l'actionnariat est très dilué, dont aucun actionnaire ne dépasse le seuil de 33 %, ont plus de probabilités de faire l'objet d'une offre. Deuxième point important à étudier, la valorisation boursière des entreprises. Les prédateurs peuvent profiter des faibles valorisations pour se positionner, surtout si les fondamentaux de la cible sont bons. Enfin, il existe des tendances sectorielles, des segments d'activités plus propices aux OPA, nous citons par exemple la technologie ou la santé cette année. Il s'agit souvent de secteurs où fleurissent les innovations, sujets à des besoins de financements élevés, ou encore de secteurs avec de fortes barrières à l'entrée, sur lesquels la concurrence se joue notamment sur la taille des groupes.

L'afflux de liquidités sur les marchés, leur performance élevée, surtout comparativement aux autres classes d'actifs, ont favorisé, au cours des derniers mois, les introductions en Bourse et les rachats d'entreprises. Un mouvement dont les actionnaires individuels peuvent eux aussi profiter, à condition, toutefois, de conserver leurs réflexes d'investisseur et de ne pas céder aux effets de mode et d'annonce qui entourent ces opérations.

Ingrid Labuzan, Option Finance

UN BATTEMENT D'AILE DE PAPILLON



PATRICK REJAUNIER

L'histoire boursière est pavée d'événements en apparence anodins qui se sont transformés en cataclysmes financiers. Sans remonter trop loin, j'ai en mémoire la première provision pour créances douteuses annoncée par une banque américaine à cause de défaillances sur le marché du crédit hypothécaire aux États-Unis. Ce devait être fin 2006. Il avait alors fallu six mois de plus pour que le marché atteigne ses plus hauts depuis l'explosion de la bulle Internet, sept ans plus tôt. Avant de déchanter avec la violence que l'on connaît pour ce que les historiens appellent désormais la « grande crise financière ».

En réalité, ces événements n'entraînent la plupart du temps aucune réaction en chaîne ni théorie du battement d'aile de papillon. Mais quand les marchés financiers évoluent non loin de leurs records, les oiseaux de mauvais augure resurgissent à la recherche du « cygne noir », ce grain de sable inattendu capable de faire dérailler le train de la finance.

Mais trêve de volatiles, venons-en à notre sujet du jour. La déconfiture du promoteur China Evergrande est à classer dans la catégorie des événements perturbants pour les investisseurs. Le fait que Pékin veuille faire un exemple punitif pour tous les groupes immobiliers du pays n'aide pas. Mais est-on face à un « moment Lehman Brothers », à un problème sino-chinois ou à une menace pour la croissance mondiale ? Au jeu des pronostics, c'est sans doute la dernière hypothèse qui est la plus plausible. Les marchés boursiers sont valorisés pour une période de vive croissance. Tout accroc de ce point de vue est donc une mauvaise nouvelle. Mais il y en a aussi une bonne : les autorités chinoises n'ont vraiment pas brûlé de cartouche pour sortir leur économie de la crise du coronavirus puisque le pays était l'atelier sanitaire du monde. À l'inverse des gouvernements et des banques centrales des autres grandes économies, l'arsenal de Pékin est à peu près intact.

On peut donc imaginer que la Chine est capable d'un (gros) battement d'aile pour éviter un trou d'air trop pénalisant. Mais probablement pas avant d'avoir fait comprendre aux entreprises qui ont pris un peu trop de libertés avec la ligne directrice du pouvoir central que c'est le parti communiste chinois qui dicte ses règles au sinocapitalisme, et pas le contraire.

Patrick Rejaunier

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

“Les autorités chinoises n'ont vraiment pas brûlé de cartouche pour sortir leur économie de la crise du coronavirus puisque le pays était l'atelier sanitaire du monde.”

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.

CHIFFRES CLÉS

45,512 Mds€

C'est la capitalisation boursière d'Universal Music à l'issue de sa première journée à la Bourse d'Amsterdam.

Source : Bloomberg

100 M\$

C'est le montant investi par le plus gros gestionnaire d'actifs du monde, BlackRock, dans le développement des solutions technologiques liées au climat.

Source : Reuters

260 Mds€

C'est la dette d'Evergrande, le promoteur immobilier chinois : au bord de la faillite, il représente désormais une menace pour l'économie mondiale.

Source : Bloomberg

CAC 40® DES MARCHÉS NERVEUX AVEC LA CHINE ET LES BANQUES CENTRALES

La volatilité a brusquement ressurgi sur les places financières depuis le début du mois de septembre, les opérateurs redoutant que les banques centrales ne commencent à réduire leur programme de rachats d'actifs pour acter de la reprise économique en cours et pour tenir compte des récentes poussées de l'inflation.

Les mauvaises données en provenance de Chine ont, elles aussi, servi de prétexte à quelques prises de bénéfices, d'autant plus en cette période d'incertitudes avec la persistance de la crise sanitaire et les déboires du géant immobilier Evergrande qui pourraient déclencher une nouvelle crise financière. L'appétit pour le risque tend ainsi à se dissiper depuis quelques

semaines, à l'aube de la saison des résultats pour le troisième trimestre. Au niveau de la macroéconomie, l'activité manufacturière et celle des services se contractent dans l'Empire du milieu (indices PMI Caixin à respectivement 49,2 et 46,7). L'indice des prix à la production bondit de 9,5 % tandis que les ventes au détail (+2,5 %) et la production industrielle (+5,3 %) ressortent nettement sous les attentes, faisant douter de la vigueur de la reprise économique et des possibles répercussions à l'échelle mondiale. Les dernières données américaines allaient également dans ce sens, à l'image de la progression de seulement 0,4 % de la production industrielle ou de la déception causée par les créations d'emplois (235 000 contre 720 000 attendues).

La hausse moins marquée de l'inflation en août a, en revanche, quelque peu rassuré même si elle ne devrait pas être de nature à remettre en cause la trajectoire de la Réserve Fédérale.

Bien que les marchés semblent focaliser leur attention sur la sulfureuse affaire China Evergrande depuis quelques jours, en invoquant les grands précédents et leurs conséquences, d'Enron à Lehman Brothers... il paraît raisonnable de penser que le géant immobilier va faire faillite afin que Pékin puisse faire un exemple mais que les autorités feront leur possible pour cautériser la plaie. La Fed l'inclura probablement dans sa modélisation du risque mais son actualité est ailleurs. Elle devrait maintenir le cap actuel tout en abordant la question du début de la réduction de son programme de rachat d'actifs. Les bons connaisseurs du dossier soulignent que la communication de septembre sera accompagnée des nouvelles projections de croissance et d'inflation qui pourraient voler la vedette à l'annonce sur le calendrier du « tapering ». Car c'est bien la vigueur de la croissance, et pas autre chose, qui doit permettre de surmonter les écueils qui sont apparus dernièrement sur la route des grandes économies mondiales.

La Fed devrait vraisemblablement réduire son programme de rachat d'actifs en fin d'année, tout en repoussant au maximum la perspective d'une hausse de taux. Le choix des mots, déjà si précis d'habitude, n'en sera que plus important,

CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg
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 AUTRES INDICES

occasionnant probablement une poussée de la volatilité sur les marchés actions. D'un point de vue graphique, l'indice CAC 40 amorce un mouvement de consolidation après ses records annuels du mois d'août. En données hebdomadaires, la dynamique demeure haussière au-dessus des 6 250 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 50 semaines.

À plus court terme, un biais baissier reste pour le moment privilégié sous les 6 680 points et la moyenne mobile à 20 jours avec les 6 300 points comme principal objectif, niveau correspondant aux points bas de juillet en clôture. Seule une rechute sous cette zone de soutien majeur constituerait un réel signal baissier, militant pour une poursuite des dégagements en direction des 6 160/6 060 points voire 5 950 points par extension. Dans une logique moyen terme, un retour sur ces niveaux pourrait néanmoins être mis à profit pour revenir à l'achat à moindre risque.

Laurent Polsinelli

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg, les variations proviennent d'Euronext.

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, editrice 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.

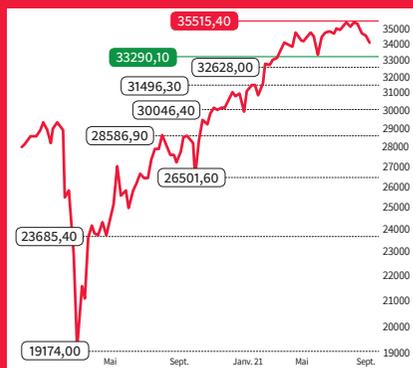
DOW JONES

COURS AU 20 SEPTEMBRE 2021

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.

Le Dow Jones montre des signes de fébrilité depuis quelques semaines, les opérateurs optant des prises de bénéfices sur fond de craintes du début du tapering et d'un net tassement de la reprise économique en Chine. En données hebdomadaires, la dynamique haussière ne sera pas remise en cause tant que l'indice demeure au-dessus des 33 290 points. Sous ce niveau, les 31 500 points constitueraient le premier objectif baissier majeur. LP, 21/09/2021

NASDAQ 100

COURS AU 20 SEPTEMBRE 2021

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.

Comme son homologue américain, le Nasdaq 100 a subi quelques dégagements depuis début septembre, conservant néanmoins une performance de plus de 16,5 % depuis le début de l'année. La tendance demeure positive au-dessus des 14 680 points, niveau correspondant à la moyenne mobile à 20 semaines. Sous ce seuil, il faudrait s'attendre à une consolidation de plus forte ampleur en direction des 14 050/13 370 points. LP, 21/09/2021

NIKKEI 225

COURS AU 21 SEPTEMBRE 2021

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.

À contre courant de l'Europe et des États-Unis, le Nikkei a effectué un rattrapage spectaculaire, reprenant plus de 13 % depuis mi-août et affichant désormais un gain de plus de 10 % depuis le premier janvier. Au-dessus des 28 630 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines, on pourra s'attendre à une poursuite du mouvement en direction des 32 000 points. LP, 21/09/2021

L'EURO/DOLLAR

Le dollar profite de l'aversion au risque



COURS
AU 21 SEPTEMBRE
2021

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.

Quand on pense que l'un des paris boursiers les plus consensuels de la fin de l'année 2020 était d'être long sur l'euro face au dollar... Le billet vert est de retour non loin de ses meilleurs niveaux de l'année face à la monnaie unique, un peu au-dessus de la barre de 1,173 USD pour 1 EUR.

Les gains de tensions qui sont apparus un peu partout ces dernières semaines, source d'aversion au risque, ont profité au dollar qui reste un refuge traditionnel des investisseurs en cas de remous. La situation financière très précaire dans laquelle se trouve le promoteur immobilier chinois Evergrande Group est un facteur de soutien supplémentaire qui a fait remonter l'indice de volatilité VIX sur des pics inédits depuis plusieurs semaines.

Le principal déterminant de la parité entre l'euro et le dollar dans les semaines à venir aura probablement trait à leurs banques centrales de tutelle et à la convergence, ou pas, de leurs politiques. Alors que l'on pensait la BCE un peu distancée dans le cycle, elle a déjà annoncé qu'elle allait réduire la profondeur de sa poche de soutien d'ici la fin de l'année. Dans les faits, elle avait déjà commencé à modérer ses rachats dès le mois d'août, si bien que le mouvement n'a pris personne par surprise et n'a pas vraiment profité à la monnaie unique.

Quant à la Fed, elle a prévu d'emboîter le pas de la BCE. Christine Lagarde et Jerome Powell savent bien qu'il ne faut pas brusquer des marchés qui se retrouvent confrontés à des inconnues qu'ils n'avaient pas anticipées il y a encore quelques semaines de cela. Le cocktail entre inflation, dynamique économique, marché du travail et trajectoire de résultats des entreprises est encore difficile à appréhender pour les investisseurs... et complexe à piloter pour les banques centrales.

Techniquement, la parité revient à proximité d'une zone de soutien charnière située vers 1,165 USD. À court terme, le sens de sortie des 1,165/1,193 USD devrait être déterminant pour l'orientation à venir.

Patrick Rejaunier

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

LE BRENT

Nouveau souffle grâce au déclin de l'offre américaine



COURS
AU 21 SEPTEMBRE
2021

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.

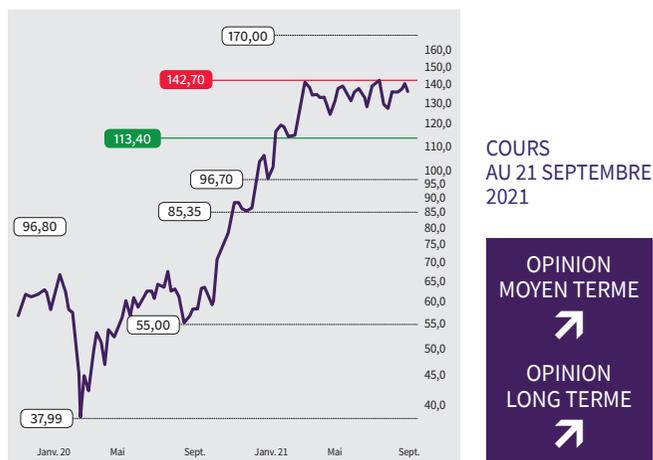
Le coup de mou des marchés pétroliers n'aura pas duré longtemps. Le déclin de la production américaine, temporairement affectée par l'ouragan Ida, a compensé la hausse des extractions décidée par l'OPEP+, l'organisation suivant à la lettre sa politique d'un relèvement graduelle de ses capacités de production. Selon les données de l'Agence américaine de l'énergie (EIA), 96 % de la production de pétrole brut a été mise en arrêt lors du passage de l'ouragan, soit une baisse de l'offre de près de 1,7 million de barils par jour (mbj). Au niveau des prix, cela s'est traduit par un « V-bottom », c'est-à-dire une forte pression acheteuse qui a rapidement effacé la baisse des cours de la deuxième quinzaine du mois d'août. Quittons les États-Unis pour l'Europe qui fait également les frais d'un marché de l'énergie tendu, mais du côté du gaz naturel. Les prix du gaz enregistrent des records sur le Vieux-Continent, la faute à un amoncellement de facteurs comme la reprise des activités économiques, une offre déprimée par la crise sanitaire, des niveaux de stockage historiquement bas et la défaillance de certaines infrastructures vitales en Russie. Ce véritable boom de l'énergie ruisselle sur le prix de l'électricité et du pétrole. Du côté des prévisions de l'Agence internationale de l'énergie (IEA), l'institution a une nouvelle fois révisé à la baisse son estimation de la demande de pétrole cette année en raison d'une résurgence des cas de Covid en Asie. En parallèle, l'IEA pointe du doigt la forte baisse des stocks mondiaux qui permettent aujourd'hui de compenser l'écart offre-demande et qui ne seront reconstitués au mieux qu'au début de 2022. D'un point de vue graphique, en données hebdomadaires, les prix du Brent évoluent à proximité de leur plus haut niveau de l'année, à quelques encablures des 76 USD le baril. La tendance de fond est de nouveau positive, en témoigne la pente des différentes moyennes mobiles sur cette unité de temps. Il faudra toutefois franchir le niveau précédemment cité afin de libérer un nouveau potentiel de hausse en direction des 80 USD.

Jordan Dufee

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

APPLIED MATERIALS

Acteur majeur des semi-conducteurs



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.

Leader des solutions d'ingénierie des matériaux utilisées pour produire les semi-conducteurs, Applied Materials n'est pas un nouveau dans la grande cour de ce marché porteur ces dernières années. La transformation numérique de l'économie a entraîné une demande forte et séculaire pour les semi-conducteurs. Les baisses en dépenses en puces mémoires devraient être largement compensées par une augmentation des dépenses en intelligence artificielle et en infrastructure cloud. Le large portefeuille de technologies d'Applied lui permet de répondre pleinement à cette demande venant de tous les horizons.

Alors que la société se contentait de fabriquer des machines automatisées permettant la réalisation d'opération de dépôts et gravure sur les wafers de silicium, Applied s'étend peu à peu sur tous les marchés, notamment les technologies émergentes solaires et de piles à combustibles ainsi que la photo-lithographie suite à son rapprochement avec ASML. La société a publié de solides résultats trimestriels en août et a annoncé poursuivre sur la même lancée pour la fin de l'année. L'entreprise effectue des rachats réguliers de ses propres actions, ce qui soutient le titre et montre la confiance de l'entreprise en sa capacité à prospérer à l'avenir. La rentabilité de l'entreprise est remarquable avec une marge opérationnelle prévue pour 2021 de 31,7 % et une marge nette de 25,4 %.

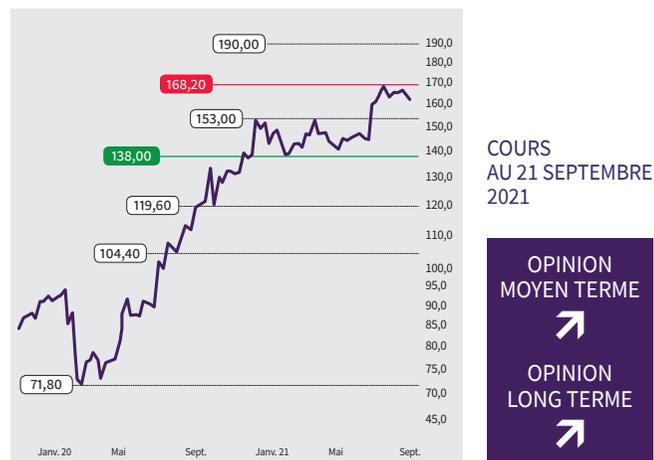
Avec une croissance régulière depuis 10 ans et une santé financière sans faille, c'est un des acteurs les plus solides sur le marché des semi-conducteurs. La valorisation reste raisonnable à 21 fois ses bénéfices prévisionnels pour 2021. Elle pourrait voir le cours de son action reprendre une tendance haussière après quelques mois de latéralisation. Notre objectif de cours se situe à 170 \$ sur la valeur.

Tommy Douzich

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

SOMFY

Pure-player de la domotique



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'entreprise savoyarde est un pure-player tricolore du portail et du volet roulant, ou plus précisément des moteurs et automates qui les composent. Somfy est une société familiale bien gérée. La famille Desparture est d'ailleurs actionnaire à 10,2 % du capital, un bon point puisque les dirigeants pensent comme des actionnaires. Le retour sur capitaux propres attendu est d'ailleurs élevé à 18,3 %. Elle a dévoilé des résultats exceptionnels au premier semestre 2021. La société enchaîne les partenariats avec des grands groupes tels qu'Orange, Free ou Nexity pour élargir son champ d'action. Même s'il existe un effet de base avec le ralentissement de 2020, le potentiel de croissance de Somfy dans les années à venir n'est pas en reste. Le marché porteur de la smart-home et de l'internet des objets est encore jeune et s'inscrit sur une tendance de long terme.

À ce jour principalement tourné vers l'Europe qui représente 80 % de son chiffre d'affaires, Somfy cherche à se faire une place de choix en Amérique du Nord mais aussi en Asie via sa déclinaison chinoise Dooya. Avec une rentabilité opérationnelle de 19,1 %, la valeur se paye raisonnablement à 24 fois ses bénéfices prévisionnels pour 2021.

La société n'a pas de dette et plus de 600 millions de trésorerie pour continuer d'investir dans sa croissance. Les dirigeants sont prudents sur ses perspectives à court terme à cause de la pénurie des semi-conducteurs. Cependant, notre équipe est confiante sur la capacité à surmonter les difficultés passagères. Notre objectif de cours se situe à 190 € sur la valeur.

Tommy Douzich

© 2021 zonebourse.com, 21 septembre 2021

POURQUOI LES PRODUITS DE BOURSE ?

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

Pour investir à la hausse ou à la baisse, avec ou sans effet de levier, pour tirer profit de la stabilité ou de faibles mouvements de marché. Sur plus de 750 sous-jacents, avec l'émetteur numéro 1 en France*

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

*Source : Euronext, 1er semestre 2021

PRODUITS POUVANT INTÉGRER UN EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE. 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. 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») de l'ensemble des produits sont disponibles sur le site de l'AMF (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) ou de la CSSF (<http://www.cssf.lu>) ou de l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande («BaFin») en fonction des produits concernés. Les Produits de Bourse émis par Société Générale font l'objet d'un prospectus de base visé par l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande («BaFin») ayant fait l'objet d'un certificat d'approbation par la BaFin à destination de l'AMF. L'approbation du prospectus de base 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. **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 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 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-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 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 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). 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. 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 ou par courrier : Société Générale, MARK/EQD/SLS/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 prévaut. **Agrément :** Société Générale est un établissement de crédit (banque) français agréé et supervisé par la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Autorité de Contrôle Prudential 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

Octobre 2021

- 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 21 septembre 2021.

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.sgbose.fr

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
DISCOUNTS					
Alstom (31.27 EUR)					
045US	35,0	31,04	12,8	24/12/21	FRSGE001CSH4
LVMH (619.8 EUR)					
058US	700,0	611,75	14,4	24/12/21	FRSGE001CTU5
TotalEnergies SE (37.92 EUR)					
068US	40,0	36,59	9,3	24/12/21	FRSGE001CUY5

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

BONUS

Bonus capés Indices

Mnémo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
ACCOR (28.74 EUR)							
69R6S	22	34,8	24/12/21	33,83	2,9	-	FRSGE001BC22
84X9S	25	38,5	25/03/22	33,07	16,4	-	FRSGE001BI13
549LS	24	35,5	24/06/22	30,67	15,7	-	FRSGE001BW40
168RS	26	35,2	24/06/22	29,14	20,8	-	FRSGE001CSX4
169RS	22	33	23/09/22	29,54	11,7	-	FRSGE001CS04
AIR FRANCE - KLM (4.10 EUR)							
551LS	3,2	4,6	24/12/21	4,33	6,2	-	FRSGE001BWA3
865GS	3,5	6,4	24/12/21	5,37	19,2	-	FRSGE001BC92
85X1S	4	6,85	24/12/21	4,05	-	Oui	FRSGE001B139
552LS	2,6	4,5	25/03/22	4,27	5,4	-	FRSGE001BWD7
553LS	2,8	4,6	25/03/22	4,28	7,5	-	FRSGE001BWO4
85X2S	3	6	25/03/22	5,26	14,1	-	FRSGE001B147
554LS	3,4	5,1	25/03/22	4,3	18,6	-	FRSGE001BWR7
85X3S	4	7,4	25/03/22	4,03	-	Oui	FRSGE001B154
170RS	2,8	4,6	24/06/22	4,12	11,7	-	FRSGE001CS38
171RS	3	4,75	24/06/22	4,14	14,7	-	FRSGE001C6B8
557LS	3,2	5,1	24/06/22	4,24	20,3	-	FRSGE001BW07
172RS	3,4	5,2	24/06/22	4,17	24,7	-	FRSGE001C6E2
173RS	2,4	4,55	23/09/22	4,12	10,4	-	FRSGE001C6H5
174RS	2,8	4,8	23/09/22	4,14	15,9	-	FRSGE001C6J9
175RS	3,2	5,2	23/09/22	4,17	24,7	-	FRSGE001C6N3
AIR LIQUIDE (141.51 EUR)							
85X6S	120	156	25/03/22	148,1	5,3	-	FRSGE001B188
560LS	130	166	24/06/22	144,53	14,9	-	FRSGE001BXE3
176RS	120	164	23/09/22	146,8	11,7	-	FRSGE001C6V6
177RS	130	170	23/09/22	143,96	18,1	-	FRSGE001C6V0
AIRBUS SE (112.40 EUR)							
8750S	70	110	24/12/21	108,87	1,0	-	FRSGE001BD77
561LS	90	120	24/12/21	114,8	4,5	-	FRSGE001BXH6
562LS	100	128	24/12/21	116,05	10,3	-	FRSGE001BXK0
85X8S	70	112	25/03/22	108,7	3,0	-	FRSGE001BJA0
85X9S	80	119	25/03/22	112,73	5,6	-	FRSGE001BJB8
563LS	85	122	25/03/22	113,52	7,5	-	FRSGE001BK53
565LS	80	124	24/06/22	113,69	9,1	-	FRSGE001BXY1
566LS	90	132	24/06/22	114,81	15,0	-	FRSGE001BK14
178RS	100	138	24/06/22	112,94	22,2	-	FRSGE001C111
179RS	85	132	23/09/22	114,08	15,7	-	FRSGE001C045
180RS	95	140	23/09/22	113,52	23,3	-	FRSGE001C078
ALSTOM (31.27 EUR)							
8752S	35	49,5	24/12/21	31,28	-	Oui	FRSGE001BDF2
181RS	30	38,5	25/03/22	32,06	20,1	-	FRSGE001CF79

Mnémo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max (%)	Barrière touchée	ISIN
86X1S	35	49,5	25/03/22	31,25	-	Oui	FRSGE001BJD4
182RS	26	38	24/06/22	33,96	11,9	-	FRSGE001C71L
183RS	30	39,5	24/06/22	31,86	24,0	-	FRSGE001C7L5
569LS	32	43,5	24/06/22	31,18	-	Oui	FRSGE001BYF8
184RS	28	39,5	23/09/22	32,36	22,1	-	FRSGE001C7O9
Amazon (3361.07 USD)							
312FS	2500	3750	24/06/22	3440,74	9,0	-	FRSGE001DKB2
313FS	3000	4050	24/06/22	3378,96	19,9	-	FRSGE001DK66
314FS	2800	4050	23/09/22	3415,12	18,6	-	FRSGE001DKH9
Apple Inc. (142.92 USD)							
315FS	120	172	24/06/22	147,07	17,0	-	FRSGE001DKK3
316FS	110	172	23/09/22	148,87	15,5	-	FRSGE001DKS6
ArclorMittal (25.42 EUR)							
571LS	22	31	24/12/21	26,46	17,2	-	FRSGE001BYL6
576LS	21	31,8	25/03/22	26,06	22,0	-	FRSGE001BY54
579LS	16	29	24/06/22	25,84	12,2	-	FRSGE001BZJ7
580LS	18	30,6	24/06/22	25,94	18,0	-	FRSGE001BZM1
581LS	20	32,8	24/06/22	26,04	26,0	-	FRSGE001BZP4
582LS	22	36,2	24/06/22	26,12	38,6	-	FRSGE001BZS8
185RS	24	37,8	24/06/22	25,33	49,2	-	FRSGE001C7R2
186RS	17	32,6	23/09/22	26,95	21,0	-	FRSGE001C7U6
187RS	21	36	23/09/22	25,99	38,5	-	FRSGE001C7Z8
Atos S.A. (45.78 EUR)							
8757S	50	76	24/12/21	45,7	-	Oui	FRSGE001BDK2
188RS	34	49,5	25/03/22	46,09	7,4	-	FRSGE001C751
189RS	38	52	25/03/22	45,85	13,4	-	FRSGE001C785
86X8S	45	69	25/03/22	45,46	-	Oui	FRSGE001BKJ9
589LS	36	57,5	24/06/22	47,8	18,1	-	FRSGE001B0N7
190RS	40	58,5	24/06/22	46,35	26,2	-	FRSGE001C8B4
Axa (22.35 EUR)							
88X3S	18	26	25/03/22	24,27	7,1	-	FRSGE001BJ01
592LS	19	23,6	25/03/22	22,15	6,5	-	FRSGE001B0W8
88X4S	20	28	25/03/22	24,51	14,2	-	FRSGE001BJP8
593LS	16	23,6	24/06/22	21,92	7,7	-	FRSGE001B0Z1
594LS	18	25	24/06/22	22,28	12,2	-	FRSGE001B0Z7
191RS	20	27,4	24/06/22	22,52	21,7	-	FRSGE001C8E8
192RS	16	26	23/09/22	23,29	11,6	-	FRSGE001C8M1
193RS	20	28,2	23/09/22	22,37	26,1	-	FRSGE001C8P4
bioMerieux (111.89 EUR)							
595LS	80	102	24/12/21	101,97	0,0	-	FRSGE001B1A2
8855S	100	144	24/12/21	111,89	-	Oui	FRSGE001BD04
598LS	85	110	25/03/22	107,88	2,0	-	FRSGE001BJJ3
88X6S	90	130	25/03/22	111,11	-	Oui	FRSGE001BJR4
194RS	90	120	24/06/22	113,26	6,5	-	FRSGE001C8S8
195RS	75	116	23/09/22	111,83	3,7	-	FRSGE001C8V2
196RS	85	120	23/09/22	113	6,2	-	FRSGE001C8V6
BNP Paribas (51.40 EUR)							
8854S	34	53	24/12/21	51,46	3,0	-	FRSGE001BD77
8855S	38	56,5	24/12/21	53,58	5,4	-	FRSGE001BD55
88X9S	40	57,5	24/12/21	53,71	7,1	-	FRSGE001BJU8
89X0S	44	60,5	24/12/21	53,84	12,4	-	FRSGE001BJV6
89X2S	40	59,5	25/03/22	53,53	11,2	-	FRSGE001BJX2
604LS	36	58	24/06/22	51,61	12,4	-	FRSGE001B167



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

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.

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). Les Prospectus de Base, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms ») concernant les bons d'option et bons d'options turbos est également disponible sur le site de l'AMF (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.

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 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 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 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 renfoulement 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 le regroupement 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).

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 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

Mentions légales

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