

STRIKE

N° 271 – OCTOBRE 2025

**MARCHÉS ACTIONS, DEVISES
ET MATIÈRES PREMIÈRES
FACE AUX DÉFIS GLOBAUX**



**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

DOCUMENT À CARACTÈRE PROMOTIONNEL

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PIONNIER DES PRODUITS DE BOURSE EN FRANCE



Produits pouvant intégrer un effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie ou à l'échéance

**DÉCOUVREZ NOTRE OFFRE DIVERSIFIÉE :
TURBOS, WARRANTS, CERTIFICATS
ET BIEN PLUS**

**INVESTISSEZ AVEC L'ÉMETTEUR N°1
DE PRODUITS DE BOURSE***

☎ 0800 40 30 30

✉ info@sgbourse.fr

🌐 sgbourse.fr

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

*Source : Euronext et ETP sur les volumes échangés en France sur les Produits de Bourse en 2024

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

L'effet de levier amplifie les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, aboutissant potentiellement à la perte totale du capital investi. **Ces produits ne sont pas simples et peuvent être difficiles à comprendre. Ils s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseils.** Ces produits sont émis 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. Le prospectus de base et les conditions définitives sont disponibles sur le site Société Générale <https://bourse.societegenerale.fr/legal-documents> et de la BAFIN. Le prospectus de base de ces produits a été visé par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'AMF. Cette approbation ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur les produits offerts ou admis à la négociation sur un marché réglementé. **Société Générale recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus du produit 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.** Ces facteurs sont notamment le risque de perte du capital (la valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial, voir nulle), le risque de marché associé à l'effet de levier l'amplification des variations du sous-jacent (peut être favorable ou défavorable à l'investisseur), le risque relatif à l'inflation (érosion potentielle du rendement « réel » du produit) ou le risque de crédit (l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant). Ce document à caractère promotionnel ne constitue pas une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des produits qui y sont décrits. Il a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général.

Les Warrants ont le vent en poupe !

Sur les neuf premiers mois de l'année 2025, les Warrants ont enregistré une hausse de leur volume de 50 %¹ en comparaison avec la même période de l'année 2024. Le pionnier des Produits de Bourse qui a fait son apparition en 1989 en France, il y a plus de 25 ans, dispose toujours de caractéristiques particulières qui lui permettent de se démarquer des produits de la génération « Z »² de type Turbos ou Leverage & Short.

Ce « millennial »³, visant à répliquer une option et à la rendre accessible aux investisseurs particuliers sur la Bourse de Paris avec un simple compte titre en lui apportant liquidité et de nombreux sous-jacents, a repris des couleurs cette année sur ces concurrents plus jeunes et plus particulièrement sur les sous-jacents actions dont les volumes ont progressé de 160 %¹ !

En effet, souvent considéré comme un Produit plus difficile à comprendre que ses concurrents, le Warrant est aussi un des seuls produits de Bourse à bénéficier d'une accélération haussière lorsqu'un scénario d'investissement se vérifie. Pour les plus scientifiques d'entre vous, on appelle cela la convexité de la courbe du Delta. En de plus simples termes, le Delta du Warrant a tendance à augmenter lorsque le sous-jacent va dans le sens attendu. Concrètement maintenant, pour chaque intervalle de gagné sur le sous-jacent, la progression du Warrant sera de plus en plus grande.

Évidemment, il a aussi ses défauts, comme la perte de valeur temps quotidienne mesurée par le Théta ou sa sensibilité aux mouvements de volatilité implicite qui sont parfois difficiles à appréhender. En revanche, pas de seuil de désactivation comme sur les Turbos ou de décorrélations sur des périodes plus longues comme sur les Leverage & Shorts.

Vous souhaitez en savoir un peu plus sur les caractéristiques comparées des différents Produits de Bourse : consultez les archives du magazine Strike sur strike-magazine.fr³, les vidéos de formation ou les guides pratiques sur notre site sgbourse.fr

Thibaud Renoult

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

1. Sources SG

2. Génération « Z » qualifie les populations nées entre 1997 et 2012, les « millenials » ceux entre 1981 et 1996, et la génération « X » ceux de 1965 à 1980.

3. Dans le champ de recherche du site, saisissez « comment faire son choix ».

“

Le Delta du Warrant a tendance à augmenter lorsque le sous-jacent va dans le sens attendu.

”

SOMMAIRE

REPÈRES

News	4
Nouvelles émissions	4
Le baromètre	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

Équilibres fragiles : marchés actions, devises et matières premières face aux défis globaux	8
---	---

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

CAC 40®	
Les marchés escaladent le mur des craintes	11
Les autres indices	12
Amazon	13
Inditex	13

LA COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote les nouveaux Produits de Bourse Société Générale	14
--	----

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRODUITS DE BOURSE

Société Générale MARK/EQD/SLS/DLP/FRA
Immeuble Basalte 5°
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 : Matthieu Frézouls.

Contributeurs externes :

Andréa Tueni (Head of Sales Trading Saxo Banque), ZoneBourse.

Direction artistique et mise en page :

Agence Pool Deluxe.

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

N° ADEME : FR231725_03IVZM

PRODUITS LISTÉS ET NÉGOCIÉS SUR




NEWS

De la lutte contre l'inflation à la relance économique, la Fed change de route

La Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé, mercredi 17 septembre, une baisse de ses taux directeurs de 0,25 point, ramenant la fourchette à 4 % - 4,25 %. Adoptée à 11 voix contre 1, cette décision marque un tournant après plusieurs mois d'attentisme et ouvre la voie à deux nouvelles réductions d'ici la fin de l'année. Objectif affiché : soutenir une économie fragilisée par l'essoufflement du marché de l'emploi, alors que l'inflation reste légèrement au-dessus de la cible des 2 %.

Cette inflexion était largement anticipée depuis que Jerome Powell, président de la Fed, avait exprimé ses inquiétudes face à la dégradation des indicateurs économiques. « Les risques d'une inflation plus élevée et persistante semblent avoir diminué », a-t-il déclaré, en soulignant la faiblesse croissante du marché du travail et le fléchissement de la croissance. Si les droits de douane exercent encore une pression ponctuelle sur les prix, Powell estime qu'ils ne déclencheront pas de spirale inflationniste.

Les chiffres confirment la nécessité d'un changement de cap : croissance en décélération, créations d'emplois en repli et chômage à 4,3 % en août, son plus haut niveau depuis 2021. En septembre, seulement 22 000 postes ont été créés, tandis que des révisions ont révélé des destructions nettes d'emplois en juin, une première depuis 2020.

Malgré un consensus majoritaire en faveur d'un assouplissement progressif, des divergences subsistent. Stephen Miran, nouveau gouverneur et proche de Donald Trump, a voté contre la décision, plaçant pour une baisse plus agressive de 0,5 point et envisageant une réduction totale de 1,25 point d'ici fin 2025. Cette nomination illustre les tensions politiques croissantes : le président américain presse la Fed d'accélérer la détente monétaire pour soutenir l'immobilier et alléger le coût de la dette publique. Powell, de son côté, réaffirme la volonté de l'institution d'agir en fonction des données économiques, tout en préservant son indépendance.

Matthieu Frézouls,

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

Sources : Zonebourse, Federal Reserve Board

NOUVELLES ÉMISSIONS

Cap sur l'innovation avec l'arrivée de nouveaux sous-jacents

Nous avons le plaisir d'annoncer l'ajout de nouveaux sous-jacents à notre gamme de Produits de Bourse, vous offrant ainsi de nouvelles opportunités d'exposition à des entreprises dans divers secteurs.

Ainsi, il est désormais possible de prendre des positions haussières ou baissières sur des entreprises à la pointe de l'innovation, telles que Vernova, acteur américain développant des technologies énergétiques bas carbone et des infrastructures de production d'électricité pour accompagner la transition vers un modèle plus durable. C3.AI Inc, de son côté, est une société américaine spécialisée dans l'intelligence artificielle pour les entreprises, proposant des solutions de pointe pour optimiser les opérations et la gestion des données.

Dans le domaine des matériaux avancés, Syensqo se distingue par ses innovations destinées aux secteurs de haute technologie. L'entreprise belge conçoit des procédés performants pour l'aéronautique, l'automobile et l'électronique, contribuant activement aux évolutions industrielles de demain.

Nous émettons des produits sur de nouveaux sous-jacents de manière régulière. Un sous-jacent sur lequel nous ne proposons pas de produits vous intéresse ? N'hésitez pas à nous en faire part par courriel à info@sgbourse.fr.

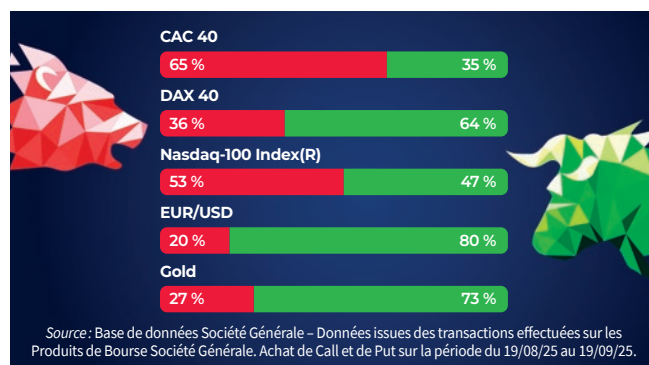
Matthieu Frézouls,

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

Produits 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. 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 BAROMÈTRE

Les valeurs les plus traitées



Produits pouvant intégrer un 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, pour en évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel.

LE SOUS-JACENT DU MOIS

Du vétéran au géant du cloud IA: Oracle frappe fort

Oracle Corporation, éditeur historique de logiciels fondé en 1977 et introduit en bourse en 1986, effectue un retour au premier plan porté par l'intelligence artificielle. Larry Ellison, 81 ans, toujours président du conseil et CTO, en détient 41 % – un ancrage rare parmi les géants de la tech.

Le 10 septembre 2025 restera une date marquante pour Oracle, dont le titre a flambé de près de 36 % à la clôture à Wall Street, une performance inédite depuis 1992. Cette envolée a propulsé la capitalisation autour de 922 Md\$, générant près de 250 Md\$ de valeur en quelques heures. Dans la foulée, la fortune de Larry Ellison a bondi d'environ 100 Md\$, lui permettant de dépasser brièvement Elon Musk et de devenir l'homme le plus riche du monde.

Le catalyseur ? Quatre contrats pluriannuels à plusieurs milliards de dollars, ainsi qu'une ruée des acteurs de l'IA vers la puissance de calcul. OpenAI aurait signé un accord d'achat estimé à 300 Md\$ sur cinq ans auprès d'Oracle – l'un des plus gros deals cloud jamais évoqués. Cette dynamique propulse Oracle au cœur de la bataille pour l'infrastructure IA, avec un carnet de commandes qui pourrait dépasser les 500 Md\$ dans les prochains mois, selon Safra Catz, sa présidente directrice générale.

Cette flambée illustre le pari IA qui domine les marchés et propulse Oracle dans le Top 10 de Wall Street aux côtés de Nvidia, Microsoft, Alphabet et Amazon. Elle ravive toutefois le débat sur les valorisations, car le titre s'échange à près de 50 fois les bénéfices prévisionnels, un niveau rarement vu depuis la bulle internet. Dans le même temps, le secteur technologique affiche un ratio prix/bénéfices supérieur à 28, contre 22 en moyenne sur dix ans, tandis que la pondération des cinq plus grandes valeurs du S&P 500 frôle 30 %. McKinsey estime que les investissements dans l'IA pourraient atteindre 6,7 trillions de dollars d'ici 2030, imposant des flux de trésorerie colossaux.

Le spectre d'une bulle plane dans un marché porté par l'euphorie autour de l'IA. Toutefois, les fondamentaux d'Oracle – contrats massifs, écosystème multi cloud et carnet de commandes solide – apportent des arguments en faveur de la valorisation actuelle. La discipline de valorisation et de diversification reste un réflexe prudent.

Société Générale Produits de Bourse propose une gamme de produits à effet de levier (Warrants, Turbos) pour mettre en place de nombreux scénarios d'investissement sur cette valeur.

Matthieu Frézouls,

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

Sources : Zonebourse, Reuters

Produits pouvant intégrer un 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. 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.



VU DANS LES MÉDIAS

Publication		Sous-jacent	Achat/ Vente	Type	Mnémo.
Agora Trading Lab	18/09	S&P 500	Vente	Turbo Put	F729S
Meilleur Taux	18/09	Amundi SA	Achat	Turbo Call	6D89S
Agora Trading Lab	17/09	S&P 500	Achat	Turbo Put	F729S
Zonebourse	16/09	BAE Systems PLC	Achat	Turbo Put	68G9S
DT Expert	15/09	Axa	Achat	Turbo Call	C585S
Investir	15/09	Publicis	Vente	Turbo Call	688QS
Zonebourse	15/09	Imerys	Vente	Turbo Call	C23WS
Meilleur Taux	14/09	Sanofi SA	Vente	Turbo Call	27A8Z
Investir	12/09	Virbac SA	Vente	Turbo Call	C386S
Agora Trading Lab	11/09	S&P 500	Achat	Turbo Put	F729S
Investir	11/09	AstraZeneca plc	Achat	Turbo Call	J36XS
Meilleur Taux	11/09	Schneider Electric SA	Vente	Turbo Call	1L39S
Meilleur Taux	10/09	ArcelorMittal	Achat	Turbo Put	D93MS
Zonebourse	10/09	Pandora Aktiesels.	Achat	Turbo Call	K52US
DT Expert	09/09	Pernod-Ricard	Achat	Turbo Put	6Q91S
Investir	08/09	Amazon	Achat	Turbo Call	K858S
Investir	08/09	Legrand	Achat	Turbo Call	Z712S
Investir	08/09	CAC 40	Achat	Turbo Put	3R96S
Meilleur Taux	04/09	Dassault Aviation	Vente	Turbo Call	639VS
Agora Trading Lab	03/09	Gold	Vente	Turbo Call	D764S
DT Expert	03/09	Orange	Achat	Turbo Put	K76ES
Meilleur Taux	03/09	Apple Inc	Achat	Turbo Call	67U8S
Meilleur Taux	03/09	Renault	Vente	Turbo Put	6E48S
Meilleur Taux	03/09	EURAZEO SE	Vente	Turbo Put	9T13S
Meilleur Taux	03/09	Publicis	Vente	Turbo Call	85P3S
Meilleur Taux	03/09	Amundi SA	Vente	Turbo Call	6D89S
Zonebourse	03/09	Ipsen SA	Achat	Turbo Put	74U2S
Meilleur Taux	02/09	Accor	Vente	Turbo Call	252WZ
Investir	01/09	L'Oreal	Achat	Turbo Call	5917S
Investir	01/09	Alphabet Inc C	Achat	Turbo Call	J27NS
Agora Trading Lab	29/08	S&P 500	Achat	Turbo Put	F729S
Investir	29/08	Legrand	Vente	Turbo Call	T124S
Investir	29/08	Airbus SE	Vente	Turbo Call	R684S
Meilleur Taux	29/08	Renault	Achat	Turbo Put	6E48S
Meilleur Taux	28/08	EURAZEO SE	Achat	Turbo Put	9T13S
Agora Trading Lab	26/08	Gold	Achat	Turbo Call	D764S
Zonebourse	26/08	Imerys	Achat	Turbo Call	C23WS
Investir	25/08	Axa	Achat	Turbo Call	L519S
Agora Trading Lab	22/08	S&P 500	Achat	Turbo Put	B93MS

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...

Quels sont les facteurs qui influencent le prix d'un Warrant ?

SG BOURSE

Les Warrants sont des Produits de Bourse proposés par Société Générale, permettant aux investisseurs de dynamiser leur portefeuille ou de le couvrir en s'exposant aux variations d'un actif sous-jacent, à la hausse comme à la baisse, avec un effet de levier. L'effet de levier peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. Ces produits se distinguent par leur prix d'exercice et leur date de maturité. De nature optionnelle, les Warrants Call seront utilisés pour profiter d'une hausse d'un actif sous-jacent et les Put pour anticiper leur baisse.



Le prix d'un Warrant évolue en fonction de paramètres de marché et des caractéristiques du produit qui déterminent sa valeur intrinsèque et sa valeur temps au fil de la vie du produit : cours du sous-jacent, prix d'exercice, temps restant jusqu'à l'échéance, volatilité implicite, niveaux de taux et dividendes attendus, ainsi que, le cas échéant, le taux de change.

La valeur temps constitue un facteur clé. Elle représente la prime liée à la probabilité que le Warrant ait une valeur intrinsèque non nulle avant son échéance. Cette valeur diminue chaque jour, ce phénomène étant mesuré par le Thêta. Plus l'échéance est lointaine, plus cette prime est importante.

La volatilité implicite du sous-jacent influence aussi fortement le prix du Warrant. Une volatilité élevée augmente les chances de mouvements significatifs, et donc la probabilité que le Warrant finisse « dans la monnaie ». Cette sensibilité est mesurée par le Vêga.

L'évolution des taux d'intérêt et les dividendes attendus sur le sous-jacent ont également un impact. Une hausse des taux d'intérêt tend à faire monter le prix des Warrants Call et à faire baisser celui des Put. À l'inverse, une augmentation des dividendes attendus pénalise les Call et favorise les Put.

Enfin, lorsque l'actif sous-jacent est libellé dans une devise étrangère, le Warrant sera sensible aux évolutions du taux de change, sauf si ce dernier inclut une garantie de change.

Matthieu Frézouls,

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

AGENDA

MERCREDI 1^{er} OCTOBRE 2025

- 11:00 IPC (Annuel) (Sept.)
- 14:15 Créations d'emplois non agricoles ADP (Sept.)
- 16:00 Indice PMI manufacturier de l'ISM (Sept.)

JEUDI 2 OCTOBRE

- 11:00 Taux de chômage (Août)

VENDREDI 3 OCTOBRE

- 14:30 Taux de chômage (Sept.)
- 16:00 Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Sept.)

LUNDI 13 OCTOBRE

- 13:00 Rapport mensuel de l'OPEP

MERCREDI 29 OCTOBRE

- 20:00 Décision de la FED sur les taux d'intérêt

RÉSULTATS D'ENTREPRISES

Jeudi 9 octobre 2025

LVMH (LVMH)

Lundi 13 octobre

Christian Dior (DIOR)

Mercredi 15 octobre

Tesla (TSLA)

Jeudi 16 octobre

EssilorLuxottica (ESLX)

Danone (DANO)

Mardi 21 octobre

L'Oréal (OREP)

Mercredi 22 octobre

Meta Platforms (META)

Jeudi 23 octobre

Apple (AAPL)

Amazon.com (AMZN)

Hermès International (HRMS)

Vinci (SGEF)

Thales (TCFP)

Vendredi 24 octobre

Safran (SAF)

Sanofi (SASY)

Mardi 28 octobre

Microsoft (MSFT)

Alphabet A (GOOGL)

BNP Paribas (BNPP)

Mercredi 29 octobre

Airbus Group (AIR)

Air Liquide (AIRP)

Jeudi 30 octobre

Schneider Electric (SCHN)

TotalEnergies SE (TEF)

AXA (AXAF)

Saint-Gobain (SGOB)

Crédit Agricole (CAGR)

Société Générale (SOGN)

US EUROZONE 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 / TIC: Treasury International Capital / ADP: Automatic Data Processing / FOMC: Federal Open Market Committee / PIB: Produit intérieur brut / JOLTS: Job Openings and Labor Turnover Survey / ISM: Institute for Supply Management / FED: Federal Reserve System.

Source: Bloomberg, 23/09/2025. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.

DATES IMPORTANTES

Du 19 mai à décembre 2025 chez Fortuneo

Remboursement des frais de courtage chez Fortuneo pour les clients Produits de Bourse Société Générale. (Voir conditions de l'offre sur notre site sgbourse.fr, rubrique « Actus produits »)

En 2025 chez Saxo et EasyBourse

Remboursement des frais de courtage chez Saxo et EasyBourse pour les clients Produits de Bourse Société Générale. (Voir conditions de l'offre sur notre site sgbourse.fr, rubrique « Actus produits »)

0 frais de courtage chez BoursoBank

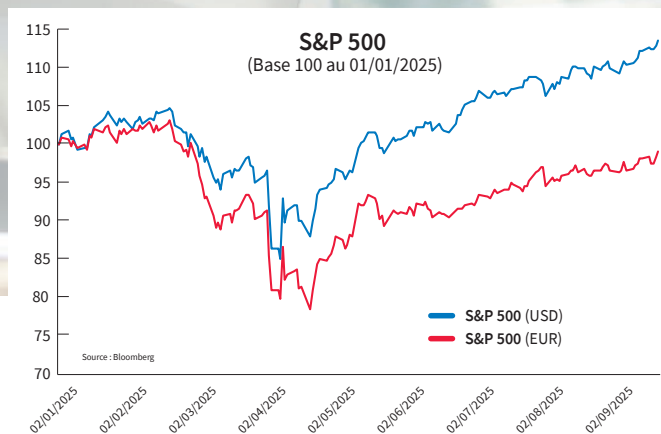
Les Produits de Bourse Société Générale sont négociables sans frais de courtage chez Boursorama Banque. Offre permanente sans limite d'ordres.

Partenariat chez Degiro

Les Produits de Bourse Société Générale sont négociables chez Degiro pour 0,50 € de frais de courtage. Offre permanente sans limite d'ordres.



LES PRODUITS DE BOURSE QUANTOS



Lorsqu'un investisseur achète une action ou un titre cotant en euros, alors seule la variation du cours de ce titre aura un impact sur la valorisation de son portefeuille. En revanche, la situation est bien différente lorsque le titre cote dans une devise différente de l'euro : la variation de la devise de l'actif par rapport à l'euro aura alors un impact positif ou négatif sur la valorisation du portefeuille. L'achat d'un titre sur une devise non-euro revient à acheter également cette devise. Une hausse de cette devise par rapport à l'euro sera donc positive pour l'investissement, et inversement.

Les investisseurs en titres US ont eu l'occasion de se rendre compte de cet impact cette année. Alors que le S&P 500 affiche une performance positive de 14 % depuis le début de l'année, un investisseur français exposé à cet indice constatera une performance en euro négative de 0,8 % de son portefeuille. La baisse marquée du dollar par rapport à l'euro a ainsi plus qu'effacé la hausse de l'indice.

Il est toutefois possible de s'affranchir de cet impact, notamment grâce aux Produits de Bourse. En effet, Société Générale propose une gamme de Turbos quantos ayant comme sous-jacents des

indices, des actions, de l'Or et du pétrole. Sur des produits quantos, l'effet de change est neutralisé.

Peu importe la variation de l'euro par rapport au dollar, il n'est considéré que depuis la création du produit, un euro égal un dollar. Seul compte alors la variation du titre dans sa devise de référence. Ces produits ont ainsi enregistré depuis le début de l'année des performances supérieures à leurs équivalents non-quantos. Attention toutefois, dans le cas où l'euro s'apprécierait par rapport au dollar, ce sont alors les produits non-quantos qui connaîtraient la meilleure performance.

Arnaud Courtois

Société Générale Produits de Bourse, 23 septembre 2025

Produits pouvant intégrer un 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

Boursorama @Boursorama, 17/09/2025

Taxe Zucman : le patron de la start-up française Mistral demande « plus de justice fiscale », tout en préservant la compétitivité de la France.

BFM Bourse @BFMBourse, 16/09/2025

Fed : Stephan Miran validé par le Sénat.

« Cette nomination marque un tournant historique : c'est la première fois qu'un membre est rattaché formellement à la maison blanche. »

Le Figaro Bourse @LeFigaroBourse, 15/09/2025

« Moins de 2 % du PIB mondial » : heureusement, l'impact économique des droits de douane américains sera limité, estime Dorval AM. #DonaldTrump

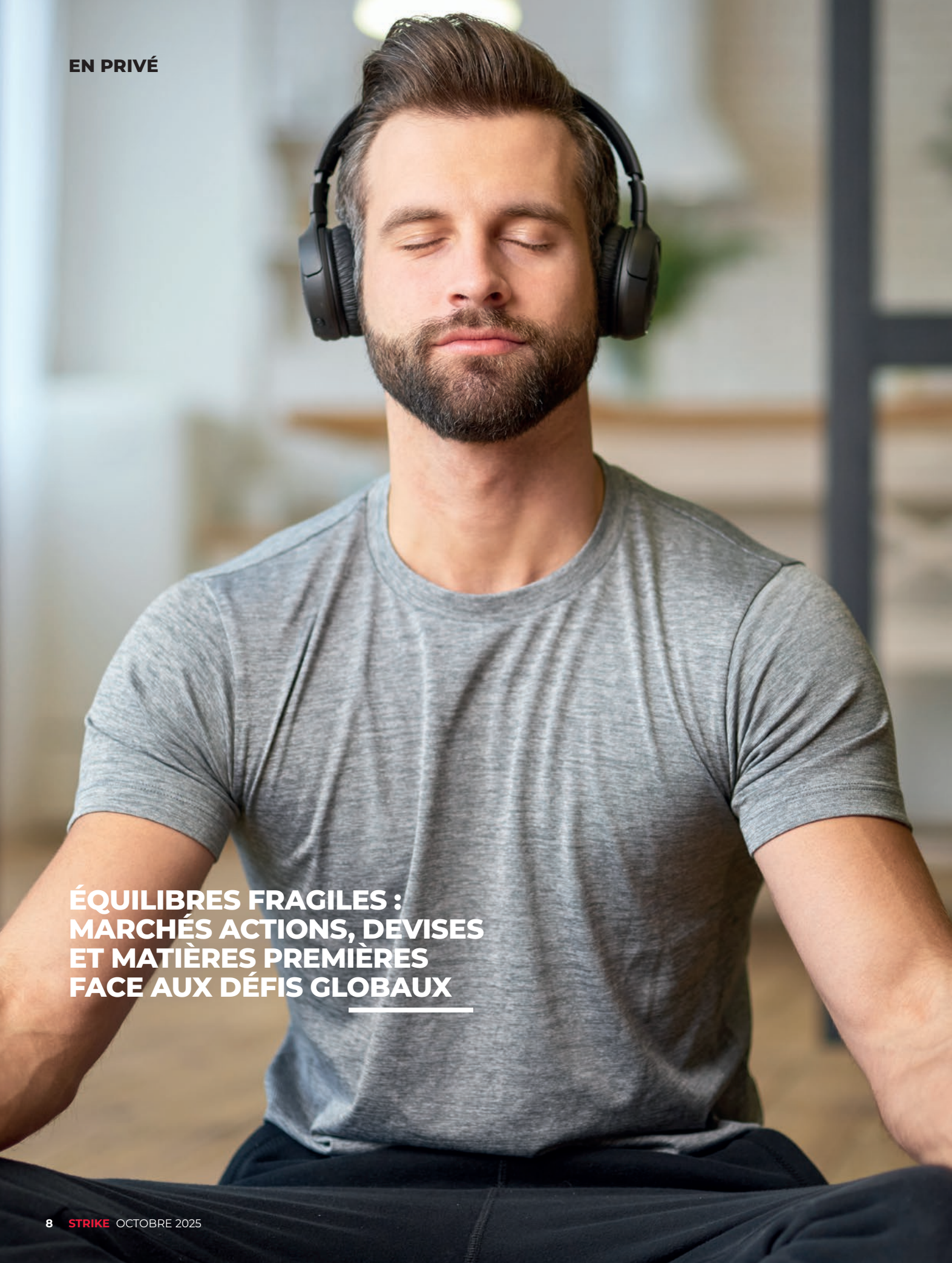
Zonebourse @Zonebourse, 12/09/2025

L'or n'a jamais été aussi cher.

Le métal jaune brille plus que jamais. Avec +39 % depuis janvier et +111 % sur trois ans, l'or s'affirme comme l'un des grands gagnants de 2025. Valeur refuge par excellence, il a fait mieux que le Nasdaq sur la même période, un exploit pour un actif traditionnellement perçu comme défensif...

Investir @InvestirFr, 04/09/2025

L'effort budgétaire de la France « n'a pas besoin d'être drastique mais il doit être significatif pour être crédible » explique le directeur de l'investissement chez ABN Amro IS.

A full-page photograph of a man with a beard and short brown hair, wearing large black over-ear headphones. He is sitting in a meditative pose with his eyes closed and a calm expression. He is wearing a grey t-shirt. The background is a blurred indoor setting with warm lighting.

EN PRIVÉ

**ÉQUILIBRES FRAGILES :
MARCHÉS ACTIONS, DEVISES
ET MATIÈRES PREMIÈRES
FACE AUX DÉFIS GLOBAUX**

Les marchés financiers ont récemment dû faire face à une série d'événements à haut risque. La dernière réunion de la Réserve fédérale américaine, marquée par une baisse de taux longuement anticipée, constituait un moment crucial pour les investisseurs. Du côté européen, l'attention s'est portée sur la France, où la chute du gouvernement Bayrou a mis en lumière la difficulté persistante du pays à engager les réformes structurelles indispensables au redressement de son économie.

Malgré ces turbulences, la plupart des places financières se sont montrées résilientes. Le CAC 40, bien que légèrement en retrait par rapport aux autres grands indices européens, affiche une performance positive depuis le début de l'année. Cependant, une prime de risque politique pèse sur l'indice, reflétant la fragilité du climat institutionnel français. La France, freinée par son incapacité à initier les réformes nécessaires à la réduction du déficit public, se retrouve au centre des inquiétudes budgétaires de la zone euro. Là où l'Italie occupait traditionnellement ce rôle, le gouvernement de Giorgia Meloni a réussi à surprendre en accélérant la consolidation des comptes publics, dans un contexte de stabilité politique rare. En l'espace d'une semaine, la France a subi deux dégradations de sa note souveraine tandis que l'Italie enregistrait sa première amélioration depuis 2021. L'écart entre les deux pays, autrefois marqué, tend désormais à se réduire.

Il convient toutefois de rappeler que la majorité des grands groupes composant le CAC 40 réalisent l'essentiel de leur chiffre d'affaires à l'international. Cela les rend moins dépendants des difficultés locales et atténue l'impact direct de la crise politique nationale. Techniquement, l'indice parisien continue d'évoluer dans une zone de consolidation comprise entre 7500 et 8000 points, sans véritable rupture de tendance.

Les États-Unis: un cycle toujours porteur

Outre-Atlantique, la dynamique reste nettement plus favorable. Les indices américains poursuivent leur progression, soutenus par la

perspective d'une croissance robuste. Les composantes du Nasdaq-100 devraient enregistrer une augmentation significative de leur EBITDA, confirmant le dynamisme des valeurs technologiques et de croissance. La Réserve fédérale prévoit encore deux baisses de taux d'ici la fin de l'année, créant un environnement monétaire accommodant.

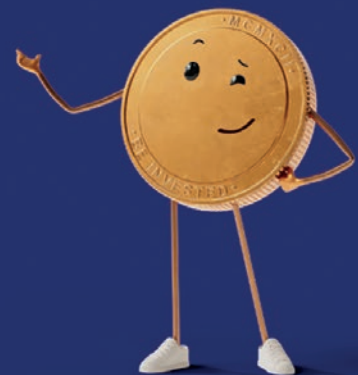
Un indicateur élaboré par Goldman Sachs souligne que les conditions financières actuelles figurent parmi les plus favorables observées depuis l'immédiat avant-bulle internet de 1999-2000. L'indice n'avait retrouvé de tels niveaux qu'à deux autres reprises : brièvement début 2017, puis lors de la relance exceptionnelle post-pandémique de 2020-2021. Cette configuration suggère que l'élan haussier pourrait se prolonger, sauf en cas de retournement brutal du marché du travail, notamment si le chômage devait soudainement s'accroître.

Dans l'ensemble, les actions américaines bénéficient du soutien combiné des baisses de taux et d'un contexte macroéconomique relativement robuste, ce qui leur offre de solides perspectives jusqu'à la fin de 2025. Néanmoins, au-delà, les marges de progression risquent de s'amenuiser. Les anticipations de marché tablent sur des réductions de taux substantielles d'ici septembre 2026 mais ces prévisions dépassent celles officiellement avancées par la Fed. Un décalage entre attentes et réalité pourrait générer une forte déception, d'autant que l'économie reste exposée aux tensions sur l'emploi et aux effets inflationnistes de mesures protectionnistes comme l'augmentation des droits de douane.

Frais de courtage offerts en 2025 chez Saxo* sur les Turbos, Leverages, Warrants et Certificats



SAXO
BE INVESTED



* Offre disponible chez **Saxo Banque**. Sous conditions. Document à caractère promotionnel
Produits à effet de levier présentant un risque de perte du capital en cours de vie et à l'échéance.

Devises: un dollar toujours au centre du jeu

Sur le marché des changes, la récente baisse du dollar américain précédant la réunion du FOMC s'est révélée n'être qu'un mouvement technique, sans véritable modification des anticipations liées au cycle monétaire. Le billet vert conserve son rôle central: un nouvel épisode d'aversion au risque ou de solides statistiques économiques aux États-Unis pourrait relancer son ascension. Les rendements des bons du Trésor restent déterminants pour orienter ces dynamiques.

Leur impact se vérifie notamment sur la paire USD/JPY. Après une réunion de la Banque du Japon qui n'a apporté aucun soutien notable au yen, les rendements japonais ont atteint de nouveaux sommets. Cela alimente les spéculations sur une éventuelle hausse des taux directeurs dès octobre. La livre sterling, elle aussi, subit les effets indirects de la remontée mondiale des rendements, alors même que les gilts britanniques n'ont pas encore retrouvé de niveaux significatifs. La publication de chiffres décevants concernant le déficit d'août a accentué la pression sur la devise.

Matières premières: l'or en vedette

Le marché des matières premières est dominé par la flambée de l'or qui enchaîne les records historiques. Sa progression repose sur une



demande soutenue des ETF, sur le recul des coûts de financement et sur un contexte marqué par de multiples incertitudes: indépendance de la Fed, tensions géopolitiques et inquiétudes croissantes autour de la dette publique américaine.

Un élément frappant est que le renforcement du dollar n'empêche plus l'or de progresser, ce qui témoigne de la solidité de la dynamique actuelle. Les analystes évoquent désormais la possibilité d'une percée vers 4000 USD l'once. Le facteur macroéconomique le plus déterminant reste toutefois l'affaiblissement du dollar: l'indice Bloomberg Dollar Spot a récemment touché son plus bas niveau depuis mars 2022, prolongeant une tendance enclenchée après la publication de statistiques de l'emploi plus faibles, lesquelles ont amené les marchés à anticiper une série de baisses de taux.

Un dollar plus faible accroît mécaniquement la valeur relative des matières premières libellées en USD. Pour l'or, actif par excellence de réserve, cela renforce encore son attractivité. Les rendements réels confortent ce mouvement: les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation à dix ans offrent désormais environ 1,64 %, un plancher de onze mois après un pic à 2,32 % en janvier. Ce niveau reste suffisamment bas pour favoriser l'appétit pour des actifs sans rendement comme le lingot.

Les flux d'investissement confirment cette tendance. Selon le Conseil mondial de l'or, les ETF aurifères détiennent près de 3700 tonnes fin août, soit leur plus haut niveau de fin de mois depuis mi-2022. Les entrées observées en 2025 figurent parmi les plus importantes jamais enregistrées, compensant largement les sorties des deux années précédentes. En valeur, cela représente 25 à 30 milliards de dollars absorbés cette année, soit l'équivalent de près de 10 % de la production minière annuelle. Ce simple chiffre illustre à quel point les flux financiers peuvent influencer l'équilibre du marché physique.

La baisse des coûts de financement, conséquence directe de l'assouplissement de la politique monétaire américaine, réduit par ailleurs le coût d'opportunité de la détention de lingots. Elle devrait continuer à soutenir la demande institutionnelle, notamment via les ETF. Dans ce contexte, l'or s'impose comme un actif refuge incontournable, à la fois reflet des inquiétudes globales et bénéficiaire direct d'un environnement monétaire favorable.

Andréa Tueni

Head of Sales Trading Saxo Banque, 23 septembre 2025

Chiffres clés

Références en date du 23/09/2025

3 707,47

C'est en dollars le niveau record atteint par l'once d'Or le 17 septembre en cours de séance. Le métal doré a bondi à un niveau historique suite à la décision de la Réserve fédérale américaine de réduire ses taux d'intérêt.

Source: Bloomberg

11,7

C'est en milliards d'euros la valorisation atteinte par la start-up française Mistral AI, figure montante de l'intelligence artificielle, lors de sa dernière levée de fonds. Le géant néerlandais des semi-conducteurs ASML a pris une participation stratégique en investissant 1,3 milliard d'euros.

Source: Reuters

-8,31 %

C'est la chute enregistrée par le cours de l'action Sanofi le 4 septembre dernier, sa pire séance boursière depuis près de deux ans. Malgré les résultats positifs d'une étude clinique, Sanofi n'a pas su répondre aux attentes des investisseurs, qui ont sévèrement sanctionné le titre.

Source: Zonebourse

CAC 40® WALL STREET LAISSE L'EUROPE SUR PLACE

Un océan sépare les États-Unis et l'Europe. Sur les marchés, cet écart se retrouve dans les performances du mois écoulé. Wall Street enchaîne les records chaque semaine quand l'Europe patine : sur un mois, le S&P 500 gagne 3,5 % quand l'EuroStoxx 50 perd presque 1 %.

Un décrochage que l'on doit en partie à la France et à l'annonce fin août par François Bayrou de l'organisation d'un vote de confiance à l'Assemblée nationale, qui a replongé le pays dans l'instabilité politique. Comme tout le monde pouvait s'y attendre, François Bayrou a perdu ce vote, entraînant la chute de son gouvernement. Depuis, Sébastien Lecornu a été nommé pour lui succéder. Mais l'équation est toujours la même : faire voter un budget qui permet de réduire le déficit... dans une Assemblée divisée en trois blocs.

Pendant ce temps, les États-Unis ne s'embarrassent pas de considérations politiques. Une seule chose compte outre-Atlantique : l'intelligence artificielle. Cette thématique continue de porter les indices américains, malgré des valorisations qui rappellent la bulle de l'an 2000. Le mois de septembre restera d'ailleurs marqué par l'émergence d'un nouveau champion de l'IA : Oracle, dont

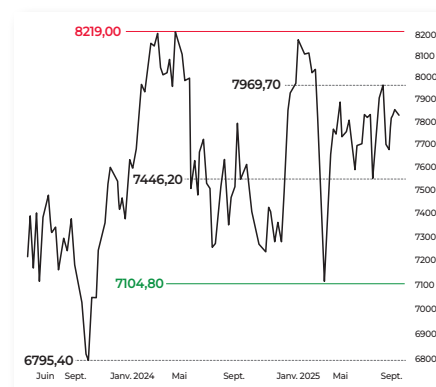
la capitalisation a augmenté de 244 milliards de dollars sur une seule séance. Quand le marché prend conscience qu'il est peut-être passé à côté d'un gagnant de l'IA, « l'ajustement » est brutal.

Résultat, Wall Street a distancé l'Europe en 2025. Les indices européens qui, pourtant, avaient démarré l'année en fanfare, portés par la hausse des budgets militaires et la perspective d'une relance budgétaire en Allemagne. À l'issue du premier trimestre,

l'écart de performance avec Wall Street était même historique.

Nous avons l'impression d'avoir vu ce film plusieurs fois : un bon départ des actions européennes, toutes les bonnes raisons pour les acheter, un narratif qui se met en place sur la thématique « *cette fois c'est l'année de l'Europe* »... et Wall Street qui écrase tout à la fin. Sur les 10 dernières années, le Stoxx 600 n'a battu le S&P 500 qu'à une seule reprise. C'était en 2022, année de correction marquée pour tous les indices.

CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg. Cours au 22 septembre 2025.

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 AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

Avec la récente baisse de taux de la Fed et les anticipations de nouveaux assouplissements monétaires d'ici la fin de l'année, les indices américains semblent encore bien positionnés à l'approche d'un dernier trimestre généralement positif pour les actions.

Concernant le CAC 40, ses composantes ont connu des parcours très disparates sur le dernier mois glissant. Kering s'envole de 19,6 %, Schneider Electric s'adjuge 9,1 %, Legrand 8,5 %, Airbus 8,2 %, Thalès 7,6 %, STMicroelectronics et Renault 4,9 %. En revanche, Edenred décroche de 23 %, Pernod Ricard cède 13,5 %, Sanofi et L'Oréal 8,7 %, Vinci 8,6 % et Accor 8,3 %.

D'un point de vue graphique, la configuration de l'indice parisien n'a pas du tout évolué. L'indice reste enfermé depuis le mois de mai au sein du range 7546/7969 points, testant successivement les deux bornes. L'instabilité politique française et la dégradation de la note souveraine devraient entre autres maintenir l'indice sous pression dans les prochaines semaines. Il nous paraît donc difficile que le CAC 40 puisse s'installer durablement au-delà des 8 000 points. Nous maintenons ainsi un biais baissier d'autant que les valorisations américaines sont assez élevées et que la saison des trimestriels approche à grands pas.

À l'heure actuelle, les analystes s'attendent à une croissance de 7.7 % des bénéfices des sociétés du S&P 500 pour le T3, selon le consensus Factset. Ces chiffres apparaissent plus optimistes puisque la croissance des bénéfices était anticipée à 7.2 % fin juin. Des déceptions au sujet de ces publications ou sur les perspectives des sociétés pourraient donc engendrer quelques prises de bénéfices des deux côtés de l'Atlantique.

Antoine Alves d'Oliveira

Responsable indices et produits dérivés

© 2025 zonebourse.com, 23 septembre 2025

Données chiffrées Euronext

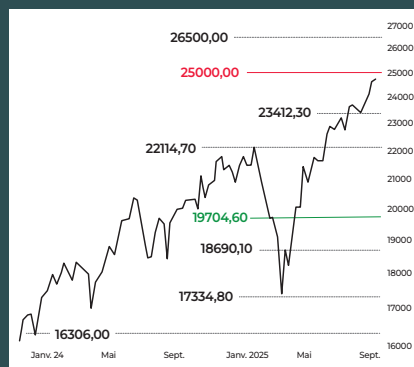
AVERTISSEMENT:

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.

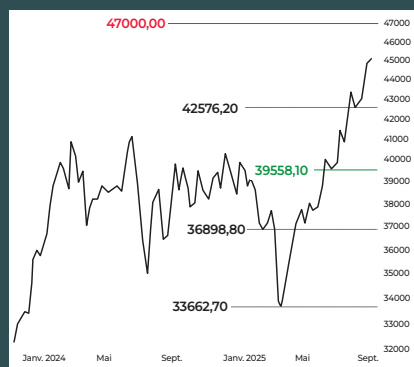
LES AUTRES INDICES



L'indice Dow Jones vient d'aligner quatre semaines consécutives de progression, porté par la baisse de taux de la Réserve fédérale et les anticipations de nouveaux assouplissements monétaires d'ici la fin de l'année. La dynamique demeure clairement haussière, l'indice ayant pris plus de 26 % depuis son plus bas de début avril. En données hebdomadaires, aucun signe de faiblesse à prévoir tant que le Dow Jones se maintient au-dessus des 43 588 points. AAO, 23/09/2025



L'engouement pour l'IA a repris de plus belle, permettant au Nasdaq 100 de rattraper son retard du printemps. L'indice des valeurs technologiques enchaîne désormais les records historiques et enregistre ainsi une performance de près de 18 % depuis le début de l'année, soit quatre points de mieux que le S&P 500. La tendance est positive sur toutes les échelles de temps et seul un retour sous les 23 850/24 000 points constituerait une première indication négative. AAO, 23/09/2025



Porté par les records de Wall-Street et la faiblesse persistante du yen, le Nikkei réalise une année remarquable et enchaîne les records historiques. L'indice japonais enregistre une performance de 14 % depuis le 1^{er} janvier et se rapproche désormais du seuil symbolique des 46 000 points. L'indice pourrait prochainement marquer une pause alors que la Banque du Japon envisage de relever progressivement ses taux d'intérêt. La dynamique ne sera toutefois pas remise en cause tant que les 44 000 points sont préservés. AAO, 23/09/2025

DOW JONES

COURS AU 22 SEPTEMBRE 2025

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.

NASDAQ 100

COURS AU 22 SEPTEMBRE 2025

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.

NIKKEI 225

COURS AU 22 SEPTEMBRE 2025

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.

AMAZON

Rentabilité retrouvée, diversification stratégique en cours



COURS AU
22 SEPTEMBRE
2025

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.

Amazon, parti de la vente de livres en ligne, est devenu un empire mêlant commerce, technologie et innovation. Vingt-cinq ans après sa création, le groupe repose sur deux piliers : le e-commerce et le cloud via AWS. Mais il se réinvente sans cesse, investissant dans l'IA, la logistique et de nouveaux relais de croissance.

Le commerce en ligne, longtemps jugé peu rentable, connaît un redressement. Grâce à l'IA et à l'automatisation logistique, la marge opérationnelle nord-américaine est passée de 2,4 % en 2023 à 7,5 % au T2 2025. La publicité digitale, désormais 15,7 Mds USD (+22 %), soutient cette dynamique et place Amazon derrière Alphabet et Meta. AWS reste le joyau technologique : 30,9 Mds USD de revenus au T2 2025 (+17,5 %), soit 63 % du résultat opérationnel. Ses marges, en recul (32,9 %), subissent les lourds investissements nécessaires pour soutenir la croissance et répondre à la concurrence accrue de Microsoft et Google. Les puces Trainium 2 doivent réduire la dépendance à Nvidia mais les investisseurs restent prudents. Malgré tout, AWS conserve une avance grâce à ses 36 régions cloud et à des clients phares comme Netflix ou Sony.

À l'international, longtemps déficitaire, Amazon dégage désormais 4,1 % de marge au T2 2025 grâce à la maturité des marchés établis et aux progrès dans les émergents. Les investissements massifs (32,2 Mds USD au T2, jusqu'à 120 Mds prévus en 2025) couvrent AWS mais aussi Prime Video, Kuiper ou la santé.

Avec des marges globales en hausse (11,4 % contre 9,9 % un an plus tôt) et une valorisation inférieure à sa moyenne historique (14x VE/EBITDA), Amazon reste un actif stratégique, combinant sécurité d'un modèle consolidé et potentiel de diversification à long terme.

Nous sommes à l'achat avec un objectif de cours à moyen terme de 264 USD.

Tommy Douziech

© 2025 zonebourse.com, 23 septembre 2025

INDITEX

Toujours le premier groupe mondial côté dans la fast fashion



COURS AU
22 SEPTEMBRE
2025

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 propriétaire des marques Zara, Pull&Bear, Bershka et Massimo Dutti réalise l'essentiel de ses ventes en Europe et aux États-Unis. Ce dernier marché, qui pèse près d'un quart des revenus, a été un point faible au deuxième trimestre. La baisse du dollar a réduit le chiffre d'affaires de 4 %. La croissance est restée limitée à 2 %, la plus faible depuis 2018 hors années Covid.

L'environnement reste ainsi délicat : le pouvoir d'achat freine les dépenses discrétionnaires, la concurrence des marques asiatiques à bas prix s'intensifie, les droits de douane obligent certains distributeurs américains à relever leurs tarifs. Dans ce contexte, Massimo Dutti a légèrement reculé. Mais les autres marques font une belle résistance et progressent sur la première moitié de l'année.

Depuis août, la dynamique est nettement meilleure. Les ventes en magasin et en ligne ont progressé de 9 % à taux de change constants entre le 1^{er} août et le 8 septembre. Les nouvelles collections automne-hiver rencontrent un accueil favorable.

Inditex sort de quatre exercices consécutifs de croissance à deux chiffres. 2025 marquera inéluctablement un ralentissement mais le marché continue de valoriser le titre proche de ses multiples historiques : 22 fois les profits à cinq ans, 24 fois celui à dix ans.

Il faut dire qu'Inditex conserve d'excellents fondamentaux avec une excellente logistique intégrée et une rapide réactivité quant aux évolutions de tendances et aux envies des consommateurs. Un nouveau centre de distribution en Espagne doit encore renforcer cet avantage compétitif. Sur la dernière décennie, ventes et bénéfices ont doublé, preuve d'une rentabilité exceptionnelle par rapport aux concurrents du secteur. Inditex a connu un début d'année difficile mais le groupe a prouvé par le passé sa capacité à rebondir. C'est ce sur quoi parient les investisseurs. Nous sommes positifs sur la valeur avec un prix cible à 55 EUR à moyen terme.

Adrien Chavanne

© 2025 zonebourse.com, 23 septembre 2025

LA COTE STRIKE

Octobre 2025

- 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 24 septembre 2025. 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

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

BONUS

Bonus Cappés indices

CAC 40 (7852.19 pts)							
J56CS	7200,00	8230,00	30/12/2025	80,17	2,7	-	FRSGE001OE87
A79GS	6700,00	8300,00	27/03/2026	80,32	3,3	-	FRSGE001WQD5
A75GS	7100,00	8300,00	30/12/2025	81,01	2,5	-	FRSGE001DBU1
441RS	6400,00	8320,00	30/12/2025	82,29	1,1	-	FRSGE001RTT5
A76GS	7300,00	8400,00	30/12/2025	81,23	3,4	-	FRSGE001FOU9
3N12S	6600,00	8440,00	30/12/2025	83,20	1,4	-	FRSGE001TPY9
A84GS	6600,00	8500,00	26/06/2026	80,61	5,4	-	FRSGE001M479
A82GS	7100,00	8500,00	27/03/2026	80,96	5,0	-	FRSGE0013BY8
443RS	6400,00	8580,00	26/06/2026	81,80	4,9	-	FRSGE001RT46
E249S	6800,00	8590,00	27/03/2026	82,57	4,0	-	FRSGE00191L9
3N13S	7000,00	8630,00	30/12/2025	78,07	10,5	Oui	FRSGE001TP14
688DS	6400,00	8680,00	25/09/2026	81,51	6,5	-	FRSGE001SA87
N296S	6000,00	8730,00	30/12/2025	86,61	0,8	-	FRSGE001OWG3
A85GS	7000,00	8800,00	26/06/2026	81,59	7,9	-	FRSGE001O905
328HS	6800,00	8820,00	26/06/2026	76,13	15,9	Oui	FRSGE001R2K1
L64AS	7400,00	8830,00	26/06/2026	79,63	10,9	-	FRSGE001EW61
5H21S	6000,00	8990,00	25/09/2026	85,27	5,4	-	FRSGE001T4F5
N297S	6400,00	9100,00	30/12/2025	89,82	1,3	-	FRSGE001OWJ7
A96GS	7100,00	9100,00	28/12/2026	80,81	12,6	-	FRSGE001J111
E272S	6800,00	9220,00	25/09/2026	84,10	9,6	-	FRSGE0016CT9
A13HS	7200,00	9400,00	26/03/2027	81,18	15,8	-	FRSGE001G1F0

EURO STOXX 50 (5461.55 pts)							
N325S	3200,00	5250,00	30/12/2025	52,19	0,6	-	FRSGE001OYA2
N326S	3600,00	5480,00	30/12/2025	54,37	0,8	-	FRSGE001OYD6
764QS	3600,00	5620,00	26/06/2026	54,38	3,3	-	FRSGE001RWZ6
17H7S	3600,00	5630,00	27/03/2026	55,19	2,0	-	FRSGE001QOB5
B835S	3600,00	5770,00	25/09/2026	54,98	4,9	-	FRSGE001SLV0
2836S	4200,00	5770,00	27/03/2026	55,85	3,3	-	FRSGE001JXF3
18H2S	4000,00	5800,00	27/03/2026	56,38	2,9	-	FRSGE001QOE9
767QS	4000,00	5830,00	26/06/2026	55,68	4,7	-	FRSGE001RW25
J87LS	4200,00	5830,00	26/06/2026	55,28	5,5	-	FRSGE001VTU5
2839S	4600,00	5830,00	30/12/2025	56,96	2,4	-	FRSGE001G687
2834S	3200,00	5860,00	26/03/2027	55,04	6,5	-	FRSGE001DON5
763QS	4400,00	5860,00	30/12/2025	57,51	1,9	-	FRSGE001RWR3
3G52S	4200,00	5870,00	30/12/2025	57,81	1,5	-	FRSGE001T003
A16HS	4800,00	5880,00	30/12/2025	57,03	3,1	-	FRSGE001LDF1
N327S	4000,00	5900,00	30/12/2025	58,26	1,3	-	FRSGE001OYL9
D44QS	5200,00	5910,00	30/12/2025	55,74	6,0	-	FRSGE001Y075
527PS	3200,00	5950,00	26/06/2026	57,99	2,6	-	FRSGE001T5D7
B839S	4000,00	5990,00	25/09/2026	56,13	6,7	-	FRSGE001SL19
J88LS	4600,00	5990,00	26/06/2026	55,59	7,8	-	FRSGE001Z082
A17HS	5000,00	5990,00	30/12/2025	57,27	4,6	-	FRSGE001ME71
2835S	4600,00	6000,00	27/03/2026	57,09	5,1	-	FRSGE001DIU6
528PS	3200,00	6020,00	25/09/2026	57,92	3,9	-	FRSGE001T5G0
3G53S	4600,00	6020,00	30/12/2025	54,33	10,8	Oui	FRSGE001T037
A18HS	4800,00	6030,00	27/03/2026	56,71	6,3	-	FRSGE001O1T7
A24HS	3600,00	6050,00	26/03/2027	55,91	8,2	-	FRSGE001SEU3
529PS	3200,00	6100,00	25/12/2026	57,92	5,3	-	FRSGE001TSJ4
18H9S	4400,00	6100,00	27/03/2026	58,43	4,4	-	FRSGE001QOM2
D48QS	3600,00	6130,00	25/06/2027	55,66	10,1	-	FRSGE001Q2F2
3G54S	4800,00	6140,00	30/12/2025	54,38	12,9	Oui	FRSGE001T1B0
554PS	3600,00	6210,00	25/12/2026	58,06	7,0	-	FRSGE001TSM8
2833S	4000,00	6210,00	26/03/2027	56,19	10,5	-	FRSGE001ZOR3
3G61S	4000,00	6260,00	25/12/2026	57,43	9,0	-	FRSGE001T1V8
A21HS	4800,00	6260,00	26/06/2026	56,71	10,4	-	FRSGE00184F6
B843S	4400,00	6380,00	25/09/2026	58,09	9,8	-	FRSGE001SL43
A25HS	4400,00	6420,00	26/03/2027	56,42	13,8	-	FRSGE0018MS6
3G63S	4400,00	6480,00	25/12/2026	57,71	12,3	-	FRSGE001T1Y2
J91LS	4400,00	6480,00	25/06/2027	55,64	16,5	-	FRSGE001HRF9
A26HS	4800,00	6760,00	26/03/2027	56,51	19,6	-	FRSGE001WS81
3G64S	4800,00	6880,00	25/12/2026	53,12	29,5	Oui	FRSGE001T110

S&P 500 (6665.73 pts)							
L43SS	4800,00	7220,00	25/09/2026	56,75	27,2	-	FRSGE001EHR2

Bonus Cappés actions

Accor (40.64 EUR)							
434SS	30,00	49,00	26/06/2026	43,91	11,6	-	FRSGE001RX77
J61CS	40,00	50,50	30/12/2025	41,66	21,2	-	FRSGE0014ZL2
A28HS	35,00	51,00	27/03/2026	44,62	14,3	-	FRSGE001M0F0
A29HS	35,00	53,00	26/06/2026	43,64	21,4	-	FRSGE001WLL9
1B17S	30,00	53,50	27/03/2026	49,56	7,9	-	FRSGE001TBH4
J64CS	35,00	53,50	25/09/2026	42,67	25,4	-	FRSGE0019PT5
C66AS	40,00	56,00	26/06/2026	40,44	38,5	-	FRSGE001JMS9
C67AS	40,00	57,50	25/09/2026	40,18	43,1	-	FRSGE001X6D9

Air France - KLM (11.68 EUR)							
1B23S	5,00	9,10	27/03/2026	8,87	2,6	-	FRSGE001TB10
S737S	5,00	9,20	30/12/2025	9,12	0,9	-	FRSGE001STW7
Z171S	6,00	10,70	30/12/2025	10,52	1,7	-	FRSGE001SM26
J71CS	6,00	11,30	26/06/2026	10,49	7,7	-	FRSGE001UPM2
J66CS	8,00	11,60	30/12/2025	11,13	4,2	-	FRSGE0019E66
J72CS	6,00	11,70	25/09/2026	10,51	11,3	-	FRSGE001DSF0
726WS	8,00	13,00	30/12/2025	11,18	16,3	Oui	FRSGE001T599
C68AS	9,00	13,00	30/12/2025	11,99	8,4	-	FRSGE001IME1
C71AS	8,00	13,60	26/06/2026	11,61	17,1	-	FRSGE001MCT2
C69AS	9,00	13,80	27/03/2026	11,80	16,9	-	FRSGE0016HC4
D53QS	10,00	15,60	30/12/2025	12,96	20,4	-	FRSGE001RF00
D57QS	8,00	16,60	25/09/2026	13,01	27,6	-	FRSGE001Y0Z4
D58QS	10,00	18,00	25/09/2026	12,10	48,8	-	FRSGE0013VZ3

Air Liquide (174.67 EUR)							
1B25S	120,00	178,00	27/03/2026	174,84	1,8	-	FRSGE001TB77
691DS	120,00	184,00	30/12/2025	182,89	0,6	-	FRSGE001SBJ2
A34HS	160,00	198,00	30/12/2025	187,80	5,4	-	FRSGE0019CS5
D59QS	160,00	198,00	27/03/2026	181,41	9,1	-	FRSGE001T995
A35HS	150,00	204,00	26/06/2026	183,76	11,0	-	FRSGE001DNM3

Airbus SE (194.83 EUR)							
693DS	99,26	148,88	30/12/2025	149,29	0,5	-	FRSGE001SBP9
444SS	99,26	180,65	26/06/2026	177,01	2,8	-	FRSGE0013Z18
441SS	119,11	180,65	30/12/2025	180,81	0,7	-	FRSGE001N9F0
A37HS	140,00	190,00	30/12/2025	187,46	1,4	-	FRSGE001IM22
J75CS	140,00	198,00	27/03/2026	190,01	4,2	-	FRSGE001MOL4



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 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 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> ou sur le site de l'Autorité Fédérale de Supervision Financière Allemande (« BaFin »). 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 ») qui 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 risque sont notamment :

Risque de perte du capital : La gamme des produits présente un risque de perte du 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 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, lorsqu'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.

Risque relatif à l'inflation : si le contexte économique actuel caractérisé par un niveau d'inflation élevé perdurait tout au long de la durée de vie du produit, le rendement « réel » du produit, correspondant à son rendement auquel est soustrait le taux d'inflation, pourrait être négatif.

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/SLD/DLP/FRA, Immeuble Basalte, Cours Valmy, CS 50318, 92972 PARIS LA DÉFENSE 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>.

Certaines informations de cette émission 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 : https://content.sgmmarkets.com/SGM_MAD2MAR_DISCLAIMER. Les avis de ces Prestataires ou représentants sont des recommandations d'investissement généralistes à un instant donné qui ne tiennent pas compte du profil de risque propre à chaque investisseur et n'ont pas forcément un horizon d'investissement déterminé. Ces avis ne feront pas nécessairement l'objet d'un suivi. Certains Prestataires ou représentants sont susceptibles d'être rémunérés par Société Générale.

Agrément : 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 au capital de 1 000 395 971,25 euros au 23 septembre 2024, B 552 120 222 RCS Paris - APE 651C N° SIREN : 552 120 222 000 13