

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

Comment est déterminée la valeur de remboursement d'un Turbo Illimité ?

SG BOURSE

Il existe trois grandes catégories de Turbos : les Turbos à échéance, les Turbos Illimités BEST et les Turbos Illimités. Le prix d'exercice et la barrière des Turbos à échéance et des Turbos Illimités BEST sont identiques. Lorsque la barrière est atteinte, le produit est désactivé sans valeur, puisque le prix d'exercice, qui sert à déterminer la valeur du Turbo, est atteint en même temps.

Les Turbos Illimités, en revanche, ont un prix d'exercice différent du niveau de la barrière : il est inférieur pour les Calls et supérieur pour les Puts. En cas de désactivation, la barrière peut être atteinte sans que ce soit le cas du prix d'exercice ; il y a donc une valeur de remboursement.

Lorsqu'un investisseur achète un Turbo, l'émetteur achète des instruments permettant d'assurer sa couverture. Ainsi, ce n'est pas l'émetteur qui prend le risque inverse à celui initié par l'investisseur. Lorsque la barrière d'un Turbo est atteinte, l'émetteur revend sa couverture.

Le niveau de remboursement d'un Turbo Illimité correspond au niveau auquel l'émetteur a pu revendre sa couverture. Si la barrière est atteinte sans que le sous-jacent la traverse, la couverture peut être revendue au niveau de la barrière et la valeur de remboursement sera maximale, c'est-à-dire l'intégralité de la différence entre la barrière et le prix d'exercice, ajustée de la parité du produit et éventuellement de la devise.

Si la barrière est traversée sans que le prix d'exercice soit atteint, la valeur de remboursement sera inférieure au maximum. Dans les cas les plus extrêmes, lorsque le prix d'exercice est lui aussi atteint (par exemple en cas de gap), la valeur de remboursement pourra être nulle.

Matthieu Frézouls

Société Générale Produits de Bourse, 23 décembre 2025