

## À LA LOUPE

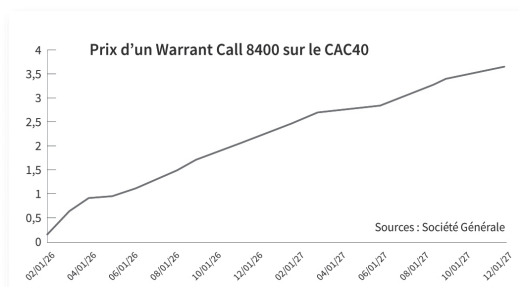
# Dividendes, indices et Produits de Bourse

Attendue par tous les détenteurs d'actions, la saison des dividendes va bientôt commencer. Bien que les dividendes soient susceptibles d'être détachés toute l'année, la plupart des entreprises payant un dividende annuel le font entre fin avril et mi-juin. Sur le CAC 40, cette période concentre  $\frac{3}{4}$  des dividendes de l'année. En 2026, c'est l'équivalent de 257 points d'indice qui seront détachés par les entreprises du CAC 40.

Dans un environnement sans fiscalité, le paiement d'un dividende est neutre patrimoniallement pour un détenteur d'actions. Lorsque l'entreprise détache un dividende, son cours baisse du niveau du dividende détaché. C'est la même chose pour le CAC 40.

Pour les produits à maturité, le détachement effectif du dividende n'a pas d'impact sur les caractéristiques du produit. Celui-ci est anticipé dans le calcul du prix du produit et la baisse du sous-jacent lors du détachement du dividende est sans effet sur le prix d'un Call ou d'un Put. L'effet dividendes est toutefois à prendre en compte pour l'établissement de votre scénario d'investissement. En effet, en l'absence de tout mouvement de marché, le niveau du CAC 40 sera inférieur de près de 200 points à la fin du mois de juin par rapport à son niveau actuel. Un Warrant Call juin 2026 dont le prix d'exercice est égal au cours actuel de l'indice est ainsi en dehors de la monnaie.

Alors que le prix d'un Warrant augmente en fonction du temps restant à la maturité, l'effet dividende a un impact sur cette relation.



Le graphique ci-dessus représente le cours d'un Warrant Call 8 400 sur le CAC 40 en fonction de sa maturité. Sur ce graphique, l'ascendance de la courbe est rompue aux mois de mai et juin en raison des dividendes. Les Warrants Call mai et juin peuvent ainsi apparaître comme relativement bon marché puisque leur prix est très proche des Warrants échéance avril. C'est bien entendu un raccourci puisque l'effet dividende doit être pris en compte pour les maturités mai et juin.

**Arnaud Courtois**

Société Générale Produits de Bourse, 23 février 2026

Source : Bloomberg

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.