

STRIKE

N° 278 - MAI 2026

**MARCHÉS :
UN ENVIRONNEMENT PLUS
CONSTRUCTIF QU'IL N'Y PARAÎT**



**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.

La bonne fiscalité des bons...

Si vous êtes lecteur historique du magazine *Strike*, vous avez eu au cours des 25 dernières années¹, de nombreuses opportunités de lire des réponses à vos questions traitant de la fiscalité des Produits de Bourse². Celle-ci évoluant régulièrement, il nous est paru important d'en préciser un volet particulier et de répondre à la question suivante: mon produit de bourse est-il un bon (d'option) ?

Question importante car selon les établissements teneurs de compte, les modalités de report des moins-values peuvent être différentes en fonction de la nature légale du produit. Pour certains d'entre eux, seuls les « bons d'option » (ou warrants) permettent, en cas de moins-value matérialisée après remboursement de la valeur résiduelle, de compenser celle-ci sur les plus-values faites sur actions (hors PEA et seuil de cessions).

En effet, les Produits de Bourse ont tous la même fiscalité en théorie en cas d'achat et de revente du produit en cours de vie. Mais si vous attendez la maturité ou si vous recevez une valeur résiduelle en cas de rappel anticipé par exemple, les modalités de compensation des moins-values peuvent changer en fonction de la nature du produit décrite dans le prospectus de base: Warrant ou Certificat.

Tous les Produits de Bourse émis par SG à effet de levier, qu'ils soient Warrants, Leverage & Short ou Turbos, sont émis sous la forme juridique de warrants assimilés par l'administration fiscale à des bons d'options. Les bons d'options permettent de compenser ces possibles moins-values³ sur les actions (hors enveloppe d'exonération fiscale) alors que l'interprétation de cette opportunité est sujette à débat pour les produits émis sous la forme de Certificat dont le traitement fiscal peut être considéré comme étant celui des obligations.

Alors, avant de choisir un Turbo offert au public en France, il peut être utile par exemple de vérifier si le prospectus indique bien le mot Warrant en première page pour éviter des discussions parfois inutiles sur l'interprétation qui est faite de la réglementation par votre teneur de compte. **Chez Société Générale, la question ne se pose pas pour tous les produits disposant d'un effet de levier** car ils sont émis sous la forme de warrants, qu'ils soient commercialisés sous le nom de Turbo, Leverage, Shorts... ou bien Warrants, évidemment.

Thibaud Renoult

Société Générale Produits de Bourse, 24 avril 2026

1. Le premier magazine *Strike* numéro est daté d'avril 2001.

2. Article 150 decies du code général des impôts (CGI).

3. Les investisseurs doivent procéder avant tout investissement à leur propre analyse fiscale en se rapprochant le cas échéant de leur propre conseil.

“

L'interprétation des modalités de report des moins-values peut changer en fonction de la nature du produit

”



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

Marchés : un environnement plus constructif qu'il n'y paraît	8
--	---

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

CAC 40®	
Entre résultats et choc pétrolier	11
Les autres indices	12
Renk Group	13
American Express	13

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 : Victoria Rymar.

Contributeurs externes : Andréa Tueni (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



REPÈRES

NEWS

Les introductions en Bourse à nouveau dans le viseur des marchés

Les marchés actions retrouvent de l'élan en avril, portés par les valeurs technologiques. Alors que l'indice Bloomberg Magnificent 7, qui regroupe les sept géants de la tech cotés, affiche une progression de +11,6 % en avril (au 23/04), une question s'impose aux investisseurs : quelle pourrait être la place des grandes entreprises technologiques encore non cotées dans la dynamique actuelle des marchés ?

L'annonce début avril du dépôt par SpaceX d'un dossier en vue d'une introduction en Bourse ouvre la voie à ce qui pourrait devenir la plus grande IPO de l'histoire. Elon Musk, déjà à la tête d'une entreprise du Mag7, chercherait à lever 75 milliards de dollars, un montant largement supérieur au record actuel détenu par Saudi Aramco qui avait levé 25,6 milliards de dollars lors de son introduction en Bourse en 2019. Une telle opération valoriserait SpaceX autour de 1 750 milliards de dollars, un niveau aujourd'hui dépassé par seules quelques capitalisations technologiques majeures : Nvidia, Apple, Alphabet, Microsoft et Amazon.



Certains observateurs mettent toutefois en garde contre le risque de distorsions de valorisation après l'introduction en Bourse. En raison des évolutions récentes des règles d'éligibilité pour intégrer le Nasdaq-100, SpaceX pourrait rejoindre l'indice dès 15 jours après son introduction. Une telle inclusion accélérée, susceptible d'attirer d'importants flux passifs, pourrait selon les critiques accentuer une survalorisation du titre dans les premiers mois de cotation.

Ces développements alimentent également les anticipations d'introduction en Bourse d'autres poids lourds de l'intelligence artificielle encore non cotés, tels qu'Anthropic ou OpenAI, dont les valorisations atteignent 350 et 730 milliards de dollars respectivement selon les dernières transactions privées. Un tel événement marquerait une nouvelle étape dans la financiarisation de l'écosystème de l'intelligence artificielle.

Victoria Rymar

Société Générale Produits de Bourse, 24 avril 2026

Sources : Financial Times, Boursorama



NOUVELLES ÉMISSIONS

Nouveaux Stability sur actions américaines

Nous avons le plaisir d'annoncer l'ajout récent de nouveaux Stability sur une sélection d'actions américaines. Ces produits s'adressent aux investisseurs anticipant une relative stabilité du cours d'un actif à court ou moyen terme.

Les Stability reposent sur deux barrières qui délimitent l'intervalle au sein duquel le cours du sous-jacent doit évoluer. Si pendant la durée de vie du produit le sous-jacent reste à l'intérieur de cet intervalle, sans franchir l'une des deux barrières, le détenteur est remboursé à maturité d'un montant fixe de 10 euros. En revanche, si l'une des barrières est touchée, le produit est immédiatement désactivé, entraînant une perte totale du capital investi.

La distance à la barrière, la volatilité du sous-jacent et la maturité sont tous des paramètres qui influencent le prix du produit en cours de vie. Plus la probabilité de désactivation est élevée, plus la valeur du produit diminue, et inversement.

Si vous souhaitez investir sur les marchés US, vous pouvez vous positionner sur des valeurs telles que NVIDIA, Apple, Netflix ou Palantir.

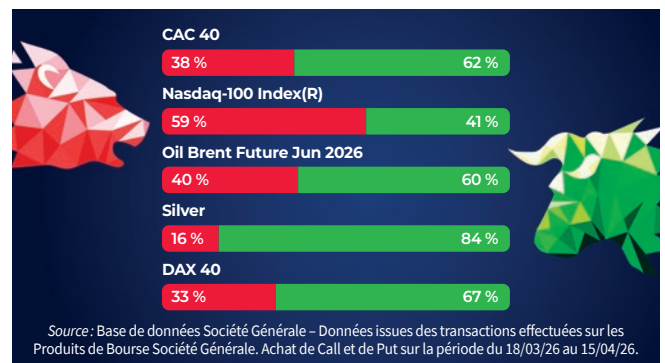
Victoria Rymar

Société Générale Produits de Bourse, 24 avril 2026

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 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 sous-jacents les plus traités



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

Soitec, un sacré rebond

Soitec est le leader mondial dans la fabrication de plaques de silicium sur isolant (SOI). Les semi-conducteurs à base de SOI offrent des avantages uniques en termes de robustesse, d'efficacité énergétique et de coût, et sont utilisés dans des secteurs clés tels que les smartphones, l'automobile, les infrastructures Cloud/5G et l'internet des objets. Soitec développe également des substrats innovants pour les filtres des smartphones et le Photonics-SOI pour les interconnexions optiques des centres de données, contribuant ainsi à la transition numérique et à la décarbonisation des industries. Ses solutions sont essentielles pour répondre aux besoins croissants en connectivité, en intelligence artificielle et en mobilité intelligente.

Soitec connaît un rebond boursier spectaculaire, avec une hausse de près de 15 % lundi 20 avril portant sa progression depuis le début de l'année à plus de 320 %. Après deux années très difficiles et une chute de 85 % de sa capitalisation, ce retournement s'explique par l'engouement du marché pour la photonique, un secteur en forte croissance dans lequel Soitec est positionné.

Bien que la photonique ne représente encore qu'environ 100 millions d'euros de chiffre d'affaires, les investisseurs anticipent une forte accélération de la demande, notamment dans les centres de données. Cette technologie, qui utilise la lumière pour transmettre les données, est perçue comme plus rapide et plus économe en énergie que les connexions en cuivre traditionnelles. La montée en puissance de l'intelligence artificielle pousse les grandes entreprises technologiques à investir massivement dans leurs infrastructures, ce qui profite à l'ensemble des acteurs exposés à la photonique.

Société Générale Produits de Bourse propose des Warrants, des Turbos et des Leverage et Short pour investir avec de l'effet de levier à la hausse ou à la baisse des cours. Des Bonus Cappés sont également disponibles pour se positionner sur des mouvements de relative stabilité du cours de Soitec.

Léa Jézéquel

Société Générale Produits de Bourse, 27 avril 2026

Source : données chiffrées : 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	Date	Sous-jacent	Achat/ Vente	Type	Mnémo.
Zonebourse	21/04	K+S AG	Achat	Turbo Call	X32FS
Investir	20/04	M6 Metropole TV	Achat	Turbo Call	9752S
Investir	20/04	Elia Group SA/NV	Achat	Turbo Call	OM75S
Investir	17/04	Safran	Vente	Turbo Call	A27XS
Investir	17/04	Coca-Cola Co	Vente	Turbo Call	NR41S
Investir	17/04	Virbac SA	Achat	Turbo Call	C386S
Agora Trading Lab	16/04	Nasdaq-100 Index(R)	Achat	Turbo Put	F35AS
Zonebourse	16/04	Alten SA	Vente	Turbo Call	3L87S
Agora Trading Lab	15/04	TotalEnergies SE	Achat	Turbo Put	95K3S
Meilleur Taux	15/04	Rolls-Royce Hold. PLC	Achat	Turbo Call	Y981S
Agora Trading Lab	14/04	S&P 500	Vente	Turbo Put	Y97BS
Agora Trading Lab	14/04	Nasdaq-100 Index(R)	Vente	Turbo Put	E93LS
Zonebourse	14/04	Heineken	Vente	Turbo Call	6L92S
Agora Trading Lab	13/04	S&P 500	Achat	Turbo Put	Y97BS
Investir	13/04	Rubis	Achat	Turbo Call	K594S
Investir	13/04	STMicroelectro. N.V.	Achat	Turbo Call	8M89S
Zonebourse	13/04	Alten SA	Achat	Turbo Call	3L87S
Zonebourse	11/04	Veolia Environ.	Vente	Turbo Put	41N9S
Investir	10/04	Schneider Electric SA	Vente	Turbo Call	6792S
Investir	10/04	Eiffage	Vente	Turbo Call	444ES
Zonebourse	10/04	Beiersdorf AG	Achat	Turbo Call	V265S
Meilleur Taux	08/04	Publicis	Achat	Turbo Put	R77DS
Investir	07/04	Vallourec	Achat	Turbo Call	G996S
Investir	07/04	Renault	Achat	Turbo Put	C25AS
Investir	07/04	Veolia Environ.	Achat	Turbo Call	263NS
Meilleur Taux	07/04	Saint Gobain	Vente	Turbo Call	35E6S
Agora Trading Lab	04/04	Elis SA	Vente	Turbo Call	Y883S
Meilleur Taux	02/04	Sartorius Stedim Bio.	Vente	Turbo Put	X54SS
DT Expert	01/04	NextEra Energy Inc	Achat	Turbo Call	BR4LS
Investir	01/04	Bouygues	Vente	Turbo Call	B985S
Investir	01/04	CAC 40	Vente	Turbo Call	322VS
Meilleur Taux	01/04	Forvia	Vente	Turbo Put	6Z91S
Meilleur Taux	01/04	Air Liquide	Vente	Turbo Call	7535S
Agora Trading Lab	31/03	S&P 500	Vente	Turbo Put	Y97BS
DT Expert	31/03	Capgemini SE	Vente	Turbo Put	C91KS
Zonebourse	31/03	Heineken	Achat	Turbo Call	6L92S
Investir	30/03	Sanofi SA	Achat	Turbo Call	2A53Z
Investir	30/03	CAC 40	Achat	Turbo Put	L671S
Agora Trading Lab	29/03	Silver	Vente	Turbo Put	Y95US

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.

REPÈRES

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

Quand est-ce que peut être désactivé mon Produit de Bourse?

SG BOURSE

Dans l'univers des Produits de Bourse, certains produits comportent une barrière désactivante. C'est notamment le cas des Turbos (Illimités, BEST, SMART ou à échéance) ainsi que des Stability.

Concrètement, lorsque le sous-jacent franchit ce niveau de barrière, aussi appelé niveau « knock-out », le produit est automatiquement désactivé et il cesse d'exister de manière anticipée. Selon le type de produit, cette désactivation peut donner lieu ou non à une valeur de remboursement pour le détenteur.



Pour un investisseur, il est donc essentiel de bien comprendre quand cette désactivation peut se produire. Bien que les Produits de Bourse Société Générale cotent de 8 h 00 à 22 h 00, une barrière désactivante ne peut être atteinte que pendant les horaires de cotation officiels du sous-jacent. De ce fait, dans la majorité des cas, les périodes de désactivation ne correspondent pas aux horaires de négociation des produits eux-mêmes.

Pour les produits indexés sur les actions, la désactivation est possible uniquement durant les heures d'ouverture du marché de référence de l'action. Par exemple, un produit sur une action française pourra être désactivé uniquement entre 9 h 00 et 17 h 30 tandis que pour une action américaine ça sera entre 15 h 30 et 22 h 00 (heure de Paris). En revanche, certains sous-jacents comme les métaux précieux ou les devises cotent en continu. Dans ces cas, la désactivation peut survenir à tout moment, y compris en dehors des horaires de cotation du produit.

Il est essentiel pour un investisseur d'identifier le niveau de la barrière et les horaires de cotation du sous-jacent, car une désactivation peut entraîner une perte partielle ou totale de l'investissement.

Victoria Rymar

Société Générale Produits de Bourse, 24 avril 2026

AGENDA

VENDREDI 1 MAI 2026

- 🇺🇸 Journée Allemagne - France
- Journée du Travail
- 🇺🇸 15:45 PMI manufacturier (Avr)
- 🇺🇸 16:00 Indice PMI manufacturier de l'ISM (Avr)

LUNDI 4 MAI 2026

- 🇺🇸 09:50 PMI manufacturier France (Avr)
- 🇺🇸 09:55 PMI manufacturier Allemagne (Avr)

MARDI 5 MAI 2026

- 🇺🇸 15:45 PMI services (Avr)
- 🇺🇸 16:00 Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Mar)
- 🇺🇸 16:00 Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Avr)

MERCREDI 6 MAI 2026

- 🇺🇸 09:50 PMI services France (Avr)
- 🇺🇸 14:15 Créations d'emplois non agricoles ADP (Avr)

VENDREDI 8 MAI 2026

- 🇺🇸 14:30 Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Avr)
- 🇺🇸 14:30 Taux de chômage (Avr)

LUNDI 25 MAI 2026

- 🇺🇸 Journée Journée du Mémorial
- Jour férié

RÉSULTATS D'ENTREPRISES

Vendredi 1^{er} mai 2026

Chevron

Mardi 5 mai 2026

AXA

Mercredi 6 mai 2026

Veolia

Jeudi 7 mai 2026

Engie

Legrand

Bouygues

Lundi 11 mai 2026

Palantir

Mardi 12 mai 2026

Eiffage

Jeudi 14 mai 2026

Walmart

Mardi 19 mai 2026

Euronext

Mercredi 20 mai 2026

NVIDIA

🇺🇸 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, 23/04/2026. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.

DATES IMPORTANTES

1^{er} mai

En raison de la fête du travail, les marchés seront fermés.

En 2026 chez Saxo et EasyBourse

Remboursement des frais de courtage pour les clients Produits de Bourse Société Générale.

Jusqu'au 31 octobre 2026 chez Bourse Direct

Remboursement de 60% de vos frais de courtage pour les clients Produits de Bourse Société Générale.

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.

Voir conditions des offres sur notre site sgbourse.fr, rubrique « Actus produits ».

LE PÉTROLE OU LES PÉTROLES ?

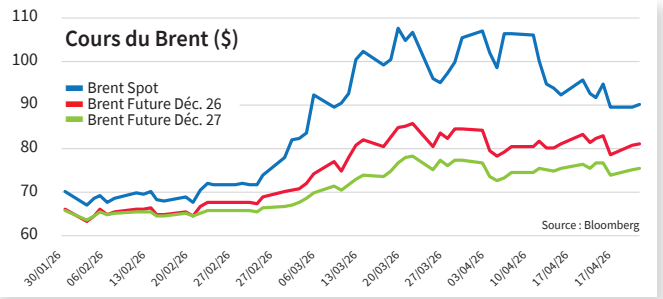
Sur un marché financier, la nature de l'actif est standardisée, et qualité ou lieu de transaction n'influencent pas sa valeur: une action Air Liquide s'échange au même prix quel que soit le lieu où la transaction est réalisée. Le titre confère les mêmes droits à son détenteur; sa circulation internationale est quasi instantanée.

Sur le marché physique, la situation est différente. Pour le pétrole, trois dimensions principales sont à noter:

- **Qualité:** tous les pétroles ne se valent pas. Taux de soufre et densité ont un impact important sur le coût de raffinage et déterminent la nature des produits finis obtenus (essence, gasoil, kérosène, fuel, etc.)
- **Lieu de livraison:** le point de livraison joue un rôle décisif dans la formation du prix. Contraintes logistiques, capacités de transport, contexte géopolitique local peuvent générer des écarts significatifs entre deux bruts pourtant proches en qualité.
- **Date de livraison:** un même pétrole peut s'échanger à des prix divers selon l'échéance de livraison. Le facteur temps reflète notamment les anticipations de marché sur l'équilibre futur entre l'offre et la demande.

Pour faciliter les échanges et la standardisation, le marché se fonde sur des benchmarks qui définissent précisément une qualité et un lieu de livraison. Il en existe des dizaines dans le monde: Dubaï/Oman au Moyen Orient, Urals en Russie, WCS au Canada, Maya au Mexique...

Les plus utilisés: le Brent de la mer du Nord et le WTI, la référence Nord-Américaine. Le Brent est la référence centrale du marché, structurant environ 70 % du commerce mondial du pétrole.



Au-delà des références, le fonctionnement du marché pétrolier repose sur la distinction entre prix spot et prix à terme. Le prix spot correspond à une livraison immédiate de pétrole physique et reflète l'équilibre instantané entre l'offre et la demande. Les investisseurs, eux, s'exposent essentiellement via les contrats futures, qui fixent aujourd'hui un prix pour une livraison à une date ultérieure.

Brent et WTI disposent de futures extrêmement liquides. Bien que les prix spot et les futures soient étroitement corrélés, cette corrélation n'est jamais parfaite, comme en témoigne ce graphique

Actuellement, le prix du Baril baisse lorsque l'acheteur accepte une livraison plus tardive. Cette situation de backwardation traduit la tension immédiate sur l'approvisionnement. Le Future Dec26 est beaucoup moins volatile que son homologue Spot.

Les Produits de Bourse sur le pétrole sont indexés au future le plus proche pour les produits sans maturité (Leverage/Short, Turbos Illimités). Les produits à maturité (Warrants, Turbos à échéance) sont eux liés au future correspondant à leur date de maturité, paramètre à prendre en compte pour les investisseurs souhaitant se positionner sur le pétrole, des écarts importants de performance pouvant être relevés en fonction de la référence utilisée.

Arnaud Courtois

Société Générale Produits de Bourse, 24 avril 2026

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

Romain Daubry @RDaubry, 15/04/2026

Nouveaux plus hauts historiques sur le S&P 500: 7 026,24 et le Nasdaq 100: 26 214,67.

11 séances de hausse d'affilée!

Avec des rallyes respectifs de 11 % et 15 % en 3 semaines!

L'AGEFI @AgefiFrance, 17/04/2026

Le rachat de SFR par Bouygues, Free et Orange se précise.

Le trio propose désormais 20,35 milliards d'euros pour une large partie des actifs d'Altice France. Bouygues Telecom obtiendrait la plus grande part avec 42 %.

Zonebourse @Zonebourse, 20/04/2026

Les marchés ont retrouvé leur mantra favori. Pas un discours de banquier central, pas une innovation majeure... mais une vieille rengaine: TINA — There Is No Alternative.

Autrement dit, peu importe les risques, peu importe le contexte: il faut être investi, et surtout à Wall Street.

Les Echos @LesEchos, 20/04/2026

La révolution de l'IA passe par des choix radicaux: 8 000 suppressions de postes prévues.

BFM Bourse @BFMBourse, 21/04/2026

APPLE: Tim Cook quitte la direction générale.

« Il a fait passer Apple de 350 milliards à 4 trillions de dollars de capitalisation boursière ».

Finneko @finneko_pgrm, 22/04/2026

Hier, Kevin Warsh est donc passé devant le Sénat. Si cet homme prend la tête de la Fed, ce n'est pas juste le niveau des taux qui pourrait changer, c'est toute la façon dont la politique monétaire fonctionne.



MARCHÉS : UN ENVIRONNEMENT PLUS CONSTRUCTIF QU'IL N'Y PARAÎT

Malgré un environnement macroéconomique encore incertain, plusieurs signaux convergent vers un maintien d'un scénario favorable aux actifs risqués ("risk-on"), en particulier sur les marchés actions. L'idée centrale est que l'absence de forte visibilité macroéconomique n'est pas nécessairement négative : elle peut au contraire soutenir les marchés via les comportements microéconomiques des entreprises, le positionnement des investisseurs et l'évolution attendue des banques centrales.

Une faible visibilité macro qui soutient paradoxalement les actions

Lorsque les perspectives économiques sont floues, les entreprises adoptent généralement une gestion prudente : réduction des dépenses discrétionnaires, contrôle strict des coûts, report de certains investissements et optimisation des ressources. Cette discipline améliore la structure de coûts.

Lorsque la visibilité s'améliore ensuite, même légèrement, la reprise du chiffre d'affaires se traduit mécaniquement par une amélioration plus forte des marges et des bénéfices. Ce phénomène est particulièrement favorable aux sociétés cycliques, aux mid caps (capitalisations moyennes) et aux entreprises fortement exposées au levier opérationnel.

En parallèle, de nombreux investisseurs restent encore sous-investis sur les segments les plus sensibles à la croissance. Un retour de

confiance pourrait donc provoquer des rotations sectorielles rapides, des rachats de positions vendeuses et un mouvement haussier alimenté par les flux.

Des marges d'entreprises toujours exceptionnellement élevées

Un autre élément de soutien majeur réside dans la solidité persistante des marges bénéficiaires. Plusieurs grandes entreprises affichent encore des niveaux de rentabilité historiquement élevés, notamment dans la technologie, les paiements, les infrastructures de marché ou les semi-conducteurs.

Le message implicite est clair : il reste difficile de construire un scénario durablement baissier sur les bénéfices tant que les entreprises conservent une telle capacité de génération de cash-flow et d'absorption des chocs macroéconomiques.

Cette résilience des marges justifie en partie les valorisations élevées observées sur certains segments du marché.

Les taux européens jugés trop élevés

Sur la partie taux, l'analyse présentée considère que les taux européens sont actuellement « beaucoup trop élevés », en particulier au regard du ralentissement de la croissance et de l'évolution récente des prix de l'énergie.

La baisse des prix énergétiques depuis leur pic, combinée à des indicateurs d'inflation moins tendus et à une communication de la BCE moins urgente, réduit la probabilité d'un resserrement monétaire agressif à court terme.

Le scénario central évoqué n'est plus celui d'un cycle de hausses marqué, mais plutôt :

- ▶ Soit deux hausses plus tardives et graduelles ;
- ▶ Soit un statu quo monétaire ;
- ▶ Avec une probabilité nettement plus faible d'un durcissement significatif supplémentaire.

En conséquence, la trajectoire implicite des taux de marché semble trop restrictive par rapport au scénario macroéconomique désormais privilégié.

Implications d'investissement

Dans ce cadre, plusieurs convictions ressortent :

- ▶ Biais favorable aux actions, en particulier les valeurs de qualité disposant de marges solides ;
- ▶ Potentiel de rattrapage des secteurs cycliques et value en cas d'amélioration graduelle de la visibilité ;
- ▶ Soutien potentiel aux actifs réels et aux matières premières ;
- ▶ Opportunité sur les taux européens si le marché reprise une BCE moins agressive ;
- ▶ Affaiblissement possible du dollar si la prime politique et macro américaine se réduit.

Focus Forex FX

Le marché pourrait rentrer dans une phase de rééquilibrage. Le dollar a largement bénéficié ces derniers mois d'une prime liée à la

vigueur relative de l'économie américaine, à des taux durablement élevés et à l'incertitude géopolitique.

Si cette prime commence à se réduire, le billet vert pourrait perdre une partie de son soutien. Dans ce cas, l'euro disposerait d'un potentiel d'appréciation supplémentaire face au dollar.

Par ailleurs, une amélioration relative des perspectives européennes, combinée à des conditions financières moins contraignantes, renforcerait l'attractivité des actifs libellés en euro et soutiendrait les flux entrants.

Dans ce cadre, une poursuite de la remontée de l'EURUSD apparaît crédible à moyen terme.

Ce scénario n'est pas sans risque, des facteurs tels que les tensions géopolitiques, l'inflation persistante, le maintien des taux élevés aux US ou encore la dégradation de la croissance européenne, peuvent ralentir ou inverser la dynamique.

Focus sur l'or

L'or évolue toujours dans un large range et se heurte à des résistances importantes. Cette phase de consolidation traduit une stabilisation après la forte correction liée à la hausse des rendements, au dollar fort et aux ventes forcées.

Le contexte macro devient progressivement plus favorable : les anticipations de baisse de taux reviennent, les rendements réels et le dollar reculent, ce qui redonne du soutien à l'or, sans toutefois provoquer encore de véritable rupture haussière. Un franchissement durable de 4850 USD serait nécessaire pour déclencher un nouveau mouvement de hausse et attirer les acheteurs systématiques, d'autant que le positionnement des hedge funds reste léger.

Chez Saxo Banque,
vos frais de courtage sont offerts en 2026*
sur les Turbos, Leverages, Warrants et Certificats
émis par Société Générale



* Offre disponible 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.

EN PRIVÉ

Les tensions au Moyen-Orient, la crainte pour la croissance et la soutenabilité de la dette américaine restent des facteurs de fond qui militent, à terme, pour des rendements réels plus bas et un environnement plus porteur pour l'or.

À court terme, l'or reste donc bloqué dans son *range*. Globalement, le marché des métaux précieux semble se reconstruire plutôt que se dégrader, mais il faudra encore de la patience avant une éventuelle cassure haussière.

Repenser l'allocation dans un monde plus inflationniste

Un autre élément à intégrer dans l'analyse actuelle concerne la structure même des portefeuilles. De nombreux investisseurs restent encore positionnés sur un scénario unique : poursuite de la désinflation, baisse des taux, retour du rôle protecteur des obligations longues et surperformance des valeurs de croissance.

Or, ce cadre devient plus fragile dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et la volatilité persistante de l'énergie.



La hausse potentielle du pétrole agit en effet à travers trois canaux : elle soutient les anticipations d'inflation, retarde d'éventuelles baisses de taux et pèse sur les actifs sensibles aux rendements réels, notamment les obligations longues et les valeurs de croissance fortement valorisées. Dans ce contexte, des portefeuilles apparemment diversifiés peuvent en réalité rester exposés au même risque macroéconomique.

Une approche plus robuste consiste à rééquilibrer l'allocation autour de 4 axes :

1. Conserver de la flexibilité via les actifs courts ou les liquidités ;
2. Intégrer des protections contre l'inflation (énergie, or, obligations indexées) ;
3. Privilégier les entreprises capables de préserver leurs marges grâce à leur pouvoir de fixation des prix ;
4. Et rester exposé à la croissance structurelle de façon plus sélective et disciplinée sur les valorisations.

Autrement dit, le sujet n'est pas seulement de rechercher la performance, mais de construire des portefeuilles capables de résister à plusieurs régimes macroéconomiques, et non plus uniquement à un scénario idéal de désinflation.

Conclusion

Le marché semble évoluer dans un environnement où la perception du risque macro s'améliore plus rapidement que les fondamentaux ne se dégradent. Des entreprises disciplinées, des marges robustes, un positionnement encore prudent et des Banques Centrales potentiellement moins restrictive créent un socle plus favorable aux actifs risqués.

Dans ce contexte, les actions conservent un potentiel de progression, l'euro pourrait bénéficier d'un rééquilibrage face au dollar, et les actifs réels tels que l'or ou certaines matières premières retrouvent leur intérêt dans une logique de diversification.

Pour les investisseurs, l'enjeu n'est donc plus seulement de capter la performance, mais de construire des portefeuilles capables de rester performants dans plusieurs régimes macroéconomiques. Tant qu'aucun choc exogène majeur ne vient remettre en cause ce scénario, le biais de marché demeure globalement constructif.

Andréa Tueni, Head of Sales Trading Saxo Banque, 23 avril 2026.

Chiffres clés

Références en date du 23/04/2026

13

C'est le nombre de séances consécutives de hausse pour le Nasdaq en avril. Il s'agit de la plus longue série de hausses enregistrée par l'indice depuis 1982. La désescalade des tensions au Moyen-Orient a marqué le retour de l'intelligence artificielle comme thème moteur des investissements, profitant largement aux valeurs technologiques américaines et aux fabricants de semi-conducteurs.

Source : Zonebourse

20,35 Mds€

C'est le montant de l'offre de Bouygues, Iliad (Free) et Orange pour acquérir une majorité des actifs de Altice France dont SFR, deuxième opérateur de télécommunications français. Après une première offre conjointe de 17 milliards d'euros déposée en octobre et rejetée par le patron d'Altice France, Patrick Drahi, les quatre opérateurs sont finalement parvenus à un accord le 17 avril dernier.

Source : Investir

9,7 %

C'est la chute enregistrée par le cours de Netflix le 16 avril, à la suite de l'annonce du départ de son cofondateur et président, Reed Hastings. Malgré des résultats solides au premier trimestre 2026, le groupe n'a pas su répondre aux attentes élevées des analystes qui anticipent désormais un ralentissement de la croissance des revenus sur le reste de l'année.

Source : Reuters

CAC 40® ENTRE RÉSULTATS ET CHOC PÉTROLIER

Depuis un mois, les places boursières vivent au rythme d'une véritable schizophrénie financière, tiraillées entre l'euphorie microéconomique générée par une saison de résultats étonnamment robuste et l'angoisse d'une détérioration géopolitique majeure.

Le CAC 40, notre baromètre parisien, a fait preuve d'une résilience remarquable sur ces trente derniers jours. Malgré des soubresauts liés aux gros titres internationaux, l'indice a su préserver son cap pour graviter autour de la zone des 8200 points, affichant une sur-performance relative par rapport à nombre de ses pairs européens.

Le fait marquant de cette période reste sans conteste l'enlisement du conflit au Moyen-Orient et le bras de fer naval qui s'y joue. Le blocus imposé par l'Iran et les États-Unis sur le détroit d'Ormuz, véritable goulot d'étranglement par lequel transite un cinquième de l'or noir mondial, a propulsé le baril de Brent bien au-delà de la barre psychologique des 100 dollars. L'absence de percée diplomatique, malgré la prolongation d'un fragile et illusoire cessez-le-feu annoncé par Washington, a ravivé le spectre d'une inflation importée durable.

Cette dynamique repousse logiquement les espoirs d'une baisse imminente et agressive des taux directeurs par la Réserve Fédérale ou la Banque Centrale Européenne, d'autant que

les indices PMI témoignent d'une contraction inquiétante du secteur privé en zone euro, pris en tenaille par la hausse des coûts des intrants.

Outre-Atlantique, Wall Street a continué de dicter le tempo avec une dichotomie saisissante qui n'a pas manqué d'irriguer les places européennes. D'un côté, nous avons assisté à un mouvement de « FOMO » historique sur le compartiment des semi-conducteurs, l'indice sectoriel SOXX enchaînant dix-sept séances de hausse consécutives, une dynamique spéculative portée par l'insatiable appétit pour l'intelligence artificielle.

De l'autre, les tensions inflationnistes commencent à peser sur les perspectives. Les récentes publications américaines ont été sanctionnées avec sévérité, à l'image du repli d'IBM face au ralentissement de ses activités logicielles, ou de la prudence affichée par Tesla. Cela n'empêche pas Wall-Street d'aligner les records absolus, en attendant la suite des publications.

Pour le moment, 28 % des sociétés du S&P 500 ont publié leurs chiffres et 84 % d'entre elles ont dépassé les attentes concernant les bénéfices nets par action. Pour le premier trimestre, ils devraient ainsi progresser de

CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg. Cours au 24 avril 2026.

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

15,1 %, selon le consensus Factset, alors qu'ils étaient attendus en hausse de 13,2 % fin mars.

Les publications du T1 ont été le véritable catalyseur du CAC 40, permettant à l'indice de s'affranchir temporairement du fardeau pétrolier. STMicroelectronics en est l'illustration parfaite: le titre a magistralement capté le flux acheteur en rassurant sur l'écoulement de ses stocks, profitant de l'aspiration des valeurs technologiques américaines. Il gagne 57,6 % depuis le début du mois d'avril. Dassault Systèmes s'adjuge 18,1 %, Stellantis 18,9 %, Schneider Electric 14,1 %, Veolia 12,3 % et ArcelorMittal 11,6 %.

À l'inverse, les sanctions peuvent s'avérer brutales, à l'image d'EssilorLuxottica ou Safran qui perdent respectivement 13,9 % et 14,4 % sur les 5 derniers jours. Cela rappelle que le marché sanctionne violemment toute déception sur le chiffre d'affaires.

En données hebdomadaires, le CAC 40 demeure en phase de consolidation horizontale au sein du range 7 665/8 580 points et ne montre pas de réel signe de faiblesse. À plus court terme, la zone d'indécision se resserre et on suivra de près la sortie des 8 057/8 425 points pour agir. Une sortie par le haut de cette zone militerait pour un retour rapide vers les plus hauts annuels.

Dans le cas contraire, sous les 8 057 points, des dégagements plus marqués pourraient rapidement ramener l'indice parisien vers les 7 800 points puis 7 665 points.

Les niveaux actuels incitent donc à la prudence d'autant que la fièvre acheteuse aux États-Unis ne durera sûrement pas éternellement.

Laurent Polsinelli

Responsable indices et produits dérivés
© 2026 zonebourse.com, 24 mars 2026

Données chiffrées Euronext

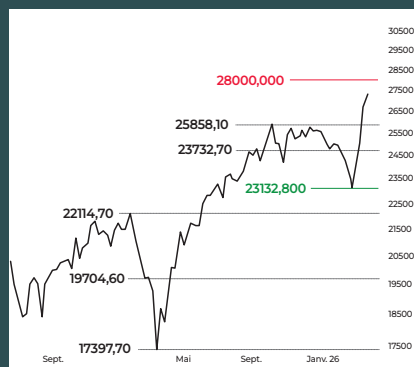
AVERTISSEMENT:

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, éditrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières.

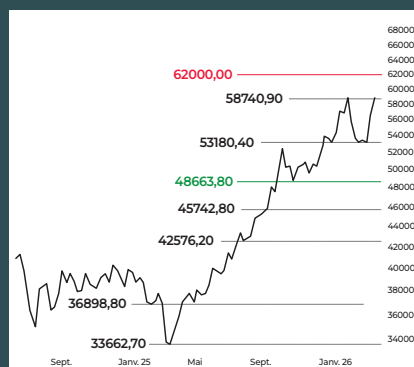
LES AUTRES INDICES



L'indice Dow Jones a profité de bons résultats d'entreprises et du cesse-le feu au Moyen-Orient pour rapidement reprendre de la hauteur et revenir à quelques encablures de la borne haute de son range en données hebdomadaires (45 166/50 115 points). La réaction de l'indice dans cette zone de cours devrait être déterminante. Le franchissement des 50 115 points serait de bon augure pour une poursuite du mouvement en direction des 52 000 points. LP, 27/04/2026



Malgré l'enlèvement du conflit au Moyen-Orient, l'indice Nasdaq 100 s'envole de 15 % depuis le début du mois, toujours porté par les semi-conducteurs et l'appétence pour tout ce qui touche à l'IA. L'indice se dirige ainsi vers les 28 000 points, voire le seuil symbolique des 30 000 points et la dynamique haussière ne sera clairement pas remise en cause tant que l'indice demeure au-dessus des 25 858 points. LP, 27/04/2026



À l'instar de Wall Street, le Nikkei fait fi de tensions géopolitiques et de l'envolée des cours pétroliers, pour se hisser vers de nouveaux sommets. La tendance reste clairement soutenue par les résultats de la tech, des semi-conducteurs et valeurs liées à l'IA. On pourra maintenir un biais haussier sur l'indice en données hebdomadaires, tant que celui-ci demeure au-dessus des 54 000 points. LP, 27/04/2026

DOW JONES

COURS AU 24 AVRIL 2026

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 24 AVRIL 2026

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 24 AVRIL 2026

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.

RENK GROUP

Le pivot de la défense



COURS AU
24 AVRIL 2026

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.

Renk Group joue un rôle stratégique dans la défense européenne, soutenu par la hausse structurelle des budgets militaires sur le continent. Fournisseur incontournable de transmissions pour la plupart des blindés de l'OTAN, le groupe jouit d'une position de quasi-monopole. De 2026 à 2028, le groupe affiche de solides perspectives. Son chiffre d'affaires devrait croître de 16 % par an en moyenne, porté par un carnet de commandes de 2,26 milliards d'euros qui assure une visibilité à long terme. La rentabilité opérationnelle se maintiendrait à environ 21 %. Ce modèle repose sur une récurrence significative : l'entretien des équipements sur leur cycle de vie de 40 ans garantit des revenus stables, tandis que le monopole technologique sur les transmissions haute performance bloque l'entrée de nouveaux concurrents. Après un repli en 2025, le flux de trésorerie disponible (FCF) devrait repartir à la hausse et quasiment doubler d'ici 2028. Cette performance permettra de financer les investissements nécessaires tout en assurant une politique de dividende généreuse, avec une hausse prévue de 38,1 %. Le groupe conserve ainsi les marges de manœuvre pour innover dans les transmissions hybrides tout en renforçant sa structure financière. La croissance du groupe suit le rythme de la défense européenne. Si les budgets annoncés ne se sont pas encore intégralement concrétisés dans les comptes, les prises de commandes attestent d'un besoin prolongé pour les équipements de Renk Group. Avec un PER de 39x, le marché a déjà largement intégré ces informations. Le repli a permis de faire respirer une valorisation devenue tendue, rendant le profil rendement/risque plus équilibré. Pour le reste, la recette qui a permis au titre de doubler depuis son introduction en Bourse n'a pas changé, et la baisse récente offre une belle opportunité sur une valeur qui bénéficie d'une recommandation majoritaire à l'achat. On fixera un objectif de cours à 64,2 EUR à moyen terme.

Enzo Willcox

© 2026 zonebourse.com, 24 mars 2026

AMERICAN EXPRESS

La carte qui ne ressemble plus à une banque



COURS AU
24 AVRIL 2026

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.

Wall Street a longtemps évalué American Express comme une banque cyclique, sensible au crédit et aux taux. C'est une erreur de cadrage que le groupe corrige méthodiquement depuis plusieurs années. Le 16 avril, l'acquisition d'Hypercard, spécialiste de la gestion des dépenses par agents IA, en est la dernière illustration concrète.

Le modèle a fondamentalement changé de nature. Les frais de carte nets ont atteint 10 milliards de dollars en 2025, après 30 trimestres consécutifs de croissance à deux chiffres. La Platinum Card renouvelée affiche un taux de rétention de 99 % pour les consommateurs et 98 % pour les petites entreprises, malgré la hausse des frais annuels. Ce n'est plus un cycle conjoncturel, c'est un pricing power structurel que peu d'entreprises au monde peuvent revendiquer sur la durée.

Les chiffres le confirment sans ambiguïté. Le chiffre d'affaires atteint 72 milliards de dollars en 2025, en progression de 9,5 %, pour un résultat net de 10,7 milliards et une marge nette de 14,8 %. Le ROE ressort à 33,9 %, celui d'une plateforme technologique déguisée en société de cartes. Le BNA progresse de 15,38 dollars en 2025 à 17,56 dollars attendus en 2026, puis 20 dollars en 2027, soit un rythme annuel supérieur à 10 %. Hypercard viendra automatiser la gestion des dépenses corporate par intelligence artificielle, renforçant l'ancrage d'Amex dans les flux financiers de ses clients au moment où ces derniers cherchent à simplifier leurs processus.

À 18,9 fois les bénéfices 2026 pour un ROE projeté à 35 %, le marché paie la qualité, pas encore suffisamment. On fixera un objectif de cours à 360 USD à moyen terme.

Esteban Gustave

© 2026 zonebourse.com, 24 mars 2026



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 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 lui 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 renforcement 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/SLS/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.sgmkt.com/SGM_MAD2MAR_DISCLAIMER. Les avis de ces Prestataires ou représentants sont des recommandations d'investissement généralistes à un instant défini 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 651 C N SIREN : 552 120 222 000 13