

# STRIKE

N° 279 – JUIN 2026

## « STRESS » SUR LES MARCHÉS : LE RETOUR EN GRÂCE DES VALEURS DÉFENSIVES

---

# 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 turbos ont 20 ans !

Il y a près de 800 ans naissait ce que l'on considère comme la première société par actions : les moulins de Bazacle, dont les titres, librement échangeables, versaient leurs dividendes... en farine ! Quelques décennies plus tard, sur le Rialto à Venise, on négocie déjà des participations dans des expéditions maritimes.

Trois siècles plus tard, à Anvers, les lettres de change se développent et posent les bases des transactions à terme, en raison de nombreux retards de livraison... À Amsterdam, un siècle après, les actions de la Compagnie néerlandaise des Indes orientales s'échangent, parfois réglées en « épices », un terme qui donnera naissance au mot « espèces » utilisé de nos jours. Cent cinquante ans plus tard, Diderot décrit dans son Encyclopédie trois types de marchés déjà bien établis en ce même lieu : le marché au comptant, le marché à terme et, déjà... les marchés d'options.

Mais il faudra pourtant attendre la fin du XX<sup>e</sup> siècle pour démocratiser ces instruments. En 1989 apparaissent les warrants émis par SG<sup>1</sup>. Ils permettent aux investisseurs particuliers d'accéder, via des produits cotés en Bourse et aussi facilement accessibles que des actions, à des instruments inspirés des options. Mais leur valorisation, fondée sur le modèle de Black-Scholes, requiert quelques connaissances en mathématiques financières pour bien les appréhender.

C'est de ce constat que sont nés les Turbos : simplifier, autant que faire se peut, la compréhension du fonctionnement d'un instrument permettant de profiter d'un effet de levier à destination des particuliers avertis. Avec une simple soustraction, on peut calculer leur prix, mais cette simplification requiert la mise en place d'une barrière désactivante qui met fin à sa cotation si elle est touchée par le cours de son sous-jacent. Aujourd'hui, les turbos représentent près de 7 milliards d'euros échangés chaque année, avec plusieurs millions d'ordres sur plus de 1000 sous-jacents<sup>1</sup>.

Envie d'aller plus loin ? Retrouvez nos contenus pédagogiques sur [sgbourse.fr](http://sgbourse.fr) ou contactez-nous gratuitement au 0800 40 30 30.

## Thibaud Renault

Société Générale Produits de Bourse, 26 mai 2026

1. Sources SG.

“  
Diderot décrit dans son Encyclopédie  
trois types de marchés déjà bien établis (...):  
le marché au comptant, le marché à terme  
et, déjà... les marchés d'options.  
”



## 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

« Stress » sur les marchés : le retour en grâce des valeurs défensives	8
--	---

### LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

CAC 40 <sup>®</sup>	
Le pétrole et le Moyen-Orient dictent la tendance	11
Les autres indices	12
DoorDash	13
SAP	13

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE PRODUITS DE BOURSE

Société Générale MARK/EQD/SLS/DLP/FRA  
Immeuble Basalte 5<sup>e</sup>  
17 Cours Valmy, 92987 Paris – La Défense Cedex  
[info@sgbourse.fr](mailto:info@sgbourse.fr)

Comité de rédaction :

**Directeur de la publication :** Thibaud Renault.

**Rédacteur en chef :** Léa Jezequel.

**Rédacteur en chef adjoint :** Arnaud Courtois.

**Rédacteur :** Victoria Rymar.

**Contributeurs externes :** Julien Gautier  
(Responsable éditorial – Agence  
Fargo-Sachinka), ZoneBourse.

**Direction artistique et mise en page :**  
Agence Pool Deluxe.

**Photos :** Alexi Tausin, Infinity, Vladitto,  
Krzysztof Jaroma – [Stock.adobe.com](http://Stock.adobe.com), Jufo.

N° ADEME : FR231725\_03IVZM

PRODUITS LISTÉS ET NÉGOCIÉS SUR



## REPÈRES

### NEWS

## Nouveau chapitre pour la Fed avec l'arrivée de Kevin Warsh

Le 29 avril, Jerome Powell a tenu sa dernière réunion en tant que président de la Fed. Après huit années passées à la tête de la Réserve fédérale, il a officiellement quitté ses fonctions le vendredi 15 mai pour céder sa place à Kevin Warsh.

À la différence de son prédécesseur, la cérémonie d'investiture de Warsh le 22 mai s'est tenue à la Maison-Blanche, une première depuis 1987. Ce choix symbolique pourrait être interprété par certains comme un signal quant à l'orientation du mandat de celui que Donald Trump avait proposé comme successeur en début d'année.

Le nouvel homme aux commandes de la Fed reste cependant un défenseur de l'indépendance de la Fed et de sa capacité à définir la politique monétaire sans influence de l'exécutif. Il se montre néanmoins plus critique quant à l'ampleur de l'intervention de la Fed ces dernières années, estimant qu'elle s'est progressivement éloignée de son mandat. Il prône ainsi pour une approche plus mesurée, un *less is more*, tant sur l'action que sur la communication avec les marchés.



D'après les analystes, la position dans laquelle se trouve Kevin Warsh au moment de sa prise de fonctions n'est pas simple. Il arrive dans un contexte marqué à la fois par un président particulièrement vocal sur les questions de politique monétaire, plaidant activement pour des baisses de taux, et par une situation géopolitique complexe qui perdure depuis plusieurs mois et commence à alimenter un scénario de retour de l'inflation aux États-Unis.

Les yeux des investisseurs seront désormais rivés sur le nouveau président de la Fed. La relation entre la Maison-Blanche et la Réserve fédérale sera scrutée de près à l'approche de la prochaine réunion prévue en juin, qui constituera un premier test pour la nouvelle gouvernance.

**Victoria Rymar**

Société Générale Produits de Bourse, 25 mai 2026



### NOUVELLES ÉMISSIONS

## Les Leverage & Short sur l'énergie

Les Leverage & Short Société Générale permettent aux investisseurs de s'exposer, à la hausse comme à la baisse, aux variations d'un large éventail de sous-jacents, notamment dans le secteur de l'énergie, qu'il s'agisse des entreprises ou des matières premières comme le pétrole. Nous avons récemment émis de nouveaux Leverage & Short sur le pétrole Brent et profitons de cette occasion pour rappeler le fonctionnement de ces produits.

Les Leverage & Short sont des produits à effet de levier fixe quotidien sans date de maturité ni barrière désactivante. Les Leverage amplifient la performance quotidienne d'un sous-jacent, tandis que les Short amplifient la performance quotidienne inversée. Ces produits ne pouvant être désactivés, les investisseurs doivent les vendre s'ils souhaitent clôturer leurs positions. Sur une journée, le calcul de la performance du produit est simple : il correspond à la performance du sous-jacent par rapport à la valeur de référence de la veille multipliée par un facteur fixe, positif ou négatif. Si le Brent progresse de 2 % sur une journée, un Leverage x5 s'apprécie de 10 %, tandis qu'un Short x5 recule de 10 %. En revanche, lorsque l'investisseur détient le produit sur une durée plus longue, la performance devient dépendante des évolutions quotidiennes successives du sous-jacent depuis la date d'acquisition.

Vous avez l'opportunité de vous positionner dès à présent, à la hausse comme à la baisse, sur le pétrole Brent et les autres grandes références du marché de l'énergie via nos Leverage & Short.

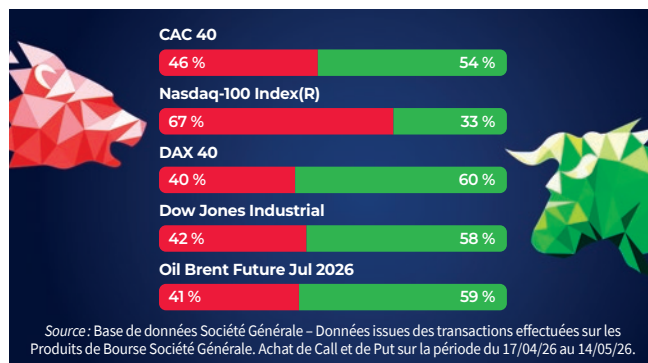
**Victoria Rymar**

Société Générale Produits de Bourse, 25 mai 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 pour 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 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 évaluer les risques et capables de suivre leur évolution en temps réel.

## LE SOUS-JACENT DU MOIS

# Teleperformance : un rebond spectaculaire porté par l'IA et le retour de la confiance

Après avoir été fortement pénalisée en Bourse ces dernières années, Teleperformance connaît un net rebond (+34 % en un mois\*), porté par une combinaison de facteurs à la fois fondamentaux et techniques.

D'abord, le marché revoit son jugement sur l'impact de l'intelligence artificielle. Longtemps perçue comme une menace directe pour les centres d'appels, l'IA apparaît désormais comme une opportunité. Le groupe a démontré sa capacité à l'intégrer dans ses services, à automatiser les tâches simples et à repositionner les interactions humaines sur des missions à plus forte valeur ajoutée, avec à la clé des gains de productivité et des perspectives d'amélioration des marges.

Ensuite, le nouveau plan stratégique a rassuré les investisseurs. Teleperformance vise un retour à une croissance organique de 4 à 6 % d'ici 2028, accompagné d'une génération de cash importante – environ 3 milliards d'euros cumulés sur la période 2026–2028. Cette discipline financière, combinée à des rachats d'actions et à des investissements maîtrisés dans l'IA, renforce la crédibilité du groupe.

Les annonces sur la dette ont également joué un rôle clé. Une opération de refinancement bien accueillie – incluant émission obligataire, rachat de dette existante et allongement des maturités – a rassuré sur la solidité du bilan et la capacité du groupe à se financer dans de bonnes conditions.

Enfin, ce rebond s'explique aussi par des facteurs de marché. Le titre, très déprimé après plusieurs années de baisse, présentait des valorisations attractives. Cela a attiré des investisseurs « value » et déclenché des rachats de positions vendeuses, amplifiant la hausse. À cela s'ajoute un effet technique : franchissement de seuils clés, momentum positif et indicateurs en zone de surachat.

En résumé, Teleperformance bénéficie d'un retournement de perception : d'une entreprise menacée par l'IA, elle apparaît désormais comme l'un de ses bénéficiaires potentiels – un changement qui, combiné à des fondamentaux plus solides, explique la vigueur récente du titre.

**Léa Jézéquel**

Société Générale Produits de Bourse, 25 mai 2026

\* Source : Reuters, 25 mai 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. 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.
Agora Trading Lab	18/05	S&P 500	Vente	Turbo Put	F48TS
Agora Trading Lab	18/05	TotalEnergies SE	Vente	Turbo Put	95K3S
Investir	18/05	Orange	Achat	Turbo Call	Y56AS
Agora Trading Lab	15/05	S&P 500	Achat	Turbo Put	F48TS
Investir	15/05	BAE Systems PLC	Vente	Turbo Call	Y27VS
Zonebourse	15/05	Volks. AG Pref. Stock	Vente	Turbo Call	2A24S
Agora Trading Lab	14/05	Nasdaq-100 Index(R)	Vente	Turbo Put	N14DS
Zonebourse	14/05	FDJ UNITED	Achat	Turbo Call	P92TS
Meilleur Taux	13/05	Stellantis NV (FR)	Achat	Turbo Put	R29MS
Zonebourse	13/05	Merck KGaA	Vente	Turbo Call	J726S
DT Expert	11/05	Intuitive Surgical Inc	Vente	Turbo Put	7481S
Agora Trading Lab	09/05	Anhe.-Busch-InBev	Vente	Turbo Call	S53QS
Investir	08/05	TotalEnergies SE	Vente	Turbo Call	Y89BS
Investir	08/05	Air France - KLM	Vente	Turbo Put	6A61S
Zonebourse	08/05	Merck KGaA	Achat	Turbo Call	J726S
Agora Trading Lab	06/05	Gold	Vente	Turbo Put	Z47AS
Meilleur Taux	06/05	Microsoft	Achat	Turbo Call	X716S
Meilleur Taux	06/05	ASML Holding NV	Vente	Turbo Call	L78KS
Zonebourse	06/05	TUI	Vente	Turbo Call	K118S
Agora Trading Lab	05/05	Nasdaq-100 Index(R)	Achat	Turbo Put	N14DS
Agora Trading Lab	05/05	S&P 500	Vente	Turbo Put	L36PS
Investir	05/05	Elis SA	Achat	Turbo Call	939NS
Investir	05/05	Elis SA	Vente	Turbo Call	939NS
Zonebourse	05/05	TUI	Achat	Turbo Call	K118S
Investir	04/05	CAC 40	Achat	Turbo Call	16M2S
Investir	01/05	Bureau Ver. Reg. Int.	Vente	Turbo Call	B376S
Investir	01/05	CAC 40	Vente	Turbo Call	771CS
Meilleur Taux	30/04	ASML Holding NV	Achat	Turbo Call	L78KS
Meilleur Taux	29/04	Safran	Vente	Turbo Call	7F45S
Agora Trading Lab	28/04	S&P 500	Achat	Turbo Put	L36PS
DT Expert	28/04	Gaztran. et techni. SA	Achat	Turbo Call	A86BS
Investir	28/04	Getlink	Achat	Turbo Call	Z97PS
Agora Trading Lab	24/04	S&P 500	Vente	Turbo Put	L36PS
Agora Trading Lab	24/04	Nasdaq-100 Index(R)	Vente	Turbo Put	F35AS
Investir	24/04	Air Liquide	Vente	Turbo Call	3B33S
Agora Trading Lab	23/04	S&P 500	Achat	Turbo Put	L36PS
Agora Trading Lab	23/04	Gold	Achat	Turbo Put	Z47AS
DT Expert	23/04	Bouygues	Achat	Turbo Call	1336S
Zonebourse	23/04	K+S AG	Vente	Turbo Call	X32FS

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...

## Pourquoi le prix d'exercice et la barrière désactivante de mon Turbo Illimité varie dans le temps?

### SG BOURSE

Les Turbos permettent aux investisseurs de s'exposer aux variations d'un sous-jacent, à la hausse (Call) comme à la baisse (Put), sans avoir à payer son prix total. Lors de l'achat d'un Turbo, Société Générale prend en charge une partie de l'investissement correspondant au prix d'exercice (Strike). Par exemple, l'achat d'un Turbo Call avec un prix d'exercice de 80 € sur un sous-jacent qui cote à 100 € signifie que l'émetteur finance 80 €, laissant 20 € à la charge de l'investisseur. Ce mécanisme permet de bénéficier d'un effet de levier plus ou moins important.



Pour les Turbos à maturité définie, les coûts liés à ce financement sont connus à l'avance et sont donc directement intégrés dans le prix du produit dès son émission. En revanche, pour les Turbos Illimités, les coûts liés au financement ne sont pas connus à l'avance car la durée de détention est par définition indéterminée. L'émetteur va donc refléter ces coûts dans le temps, en ajustant quotidiennement le prix d'exercice du produit: il est ajusté à la hausse pour les Turbos Call et à la baisse pour les Turbos Put.

En parallèle, la barrière désactivante est également ajustée afin de maintenir la cohérence du produit: elle est modifiée le premier jour ouvré de chaque mois pour les Turbos Illimités, et quotidiennement pour les Turbos BEST, dont la barrière est au même niveau que le strike.

Enfin, d'autres événements affectant le cours du sous-jacent, comme le détachement de dividendes ou le roulement de futures, vont également donner lieu à des ajustements du strike et de la barrière désactivante, afin de garantir la neutralité de ces opérations sur le prix du produit.

#### Victoria Rymar

Société Générale Produits de Bourse, 25 mai 2026

## AGENDA

### LUNDI 1<sup>er</sup> JUIN 2026

- 09:50 PMI manufacturier France (Mai)
- 09:55 PMI manufacturier Allemagne (Mai)
- 15:45 PMI manufacturier (Mai)
- 16:00 Indice PMI manufacturier de l'ISM (Mai)

### MARDI 2 JUIN 2026

- 11:00 IPC (Annuel) (Mai)
- 16:00 Rapport JOLTS - Nouvelles offres d'emploi (Avr)

### MERCREDI 3 JUIN 2026

- 09:50 PMI services France (Mai)
- 14:15 Créations d'emplois non agricoles ADP (Mai)
- 15:45 PMI services (Mai)
- 16:00 Indice PMI non manufacturier de l'ISM (Mai)

### VENDREDI 5 JUIN 2026

- 14:30 Salaire horaire moyen (Mensuel) (Mai)
- 14:30 Créations d'emplois dans le secteur non agricole (Mai)
- 14:30 Taux de chômage (Mai)

### MERCREDI 17 JUIN 2026

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

### VENDREDI 19 JUIN 2026

- Journée Juneteenth  
Jour férié

### RÉSULTATS D'ENTREPRISES

Mardi 2 juin 2026

Palo Alto Networks  
Ulta Beauty

Mercredi 3 juin 2026

Broadcom  
CrowdStrike Holdings  
Medtronic

Jeudi 11 juin 2026

Adobe

Mardi 16 juin 2026

Oracle

Jeudi 18 juin 2026

Accenture

Mardi 23 juin 2026

FedEx

Jeudi 25 juin 2026

Nike

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, 25/05/2026. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.

## DATES IMPORTANTES

### 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](https://sgbourse.fr), rubrique « Actus produits ».

## LES QUANTITÉS COTÉES SUR LES PRODUITS DE BOURSE

Lorsqu'un émetteur cote un produit de Bourse, deux paramètres doivent être transmis au marché : le prix (bid/ask) et la taille/quantité. La quantité est limitée par la nature du fonctionnement du marché. Quand un investisseur achète ou vend des Produits de Bourse, ce n'est pas l'émetteur qui prend le risque opposé. Lorsqu'une transaction est réalisée, l'émetteur se couvre en achetant des instruments financiers. Par exemple, si un investisseur achète 1 000 € de Turbos Call Total avec un effet de levier de 10, alors l'émetteur achètera 10 000 € d'actions Total. Il est alors couvert, les variations du cours de l'action seront sans influence sur ses résultats.

C'est parce qu'il réalise cette opération de couverture que l'émetteur limite la taille qu'il est possible de traiter en une seule fois sur un Produit de Bourse ; la taille offerte dépend donc de la liquidité du sous-jacent à un instant T.

La nature du sous-jacent est donc le principal facteur déterminant la quantité offerte sur les Produits de Bourse. Alors que plusieurs milliards d'euros sont échangés quotidiennement sur les futures indiciaires, seulement quelques centaines de milliers d'euros sont traités sur certaines valeurs françaises du SBF 250. Les quantités offertes sur les Produits de Bourse liés aux indices américains peuvent ainsi dépasser le million d'euros mais seulement quelques milliers d'euros pour ceux liés à des valeurs de taille moyenne.

Au-delà de la nature du sous-jacent d'autres paramètres exerceront aussi une influence directe sur sa liquidité. Sur les actions, lorsque le marché principal est fermé, la liquidité est structurellement beaucoup plus faible, ce qui a une influence directe sur les quantités offertes. Les actions françaises avant 9 h 00 et après 17 h 30 ou les

actions américaines avant 15 h 30 sont ainsi directement concernées. Un autre paramètre important est la volatilité du sous-jacent. Plus un actif est volatil, plus le risque de couverture est élevé pour l'émetteur. En conséquence, il pourra ajuster à la baisse les quantités offertes afin de limiter son exposition instantanée. À l'inverse, sur des sous-jacents très liquides et peu volatils (comme certains indices majeurs ou paires de devises), les tailles affichées peuvent être plus importantes et plus stables dans le temps.

Il convient également de noter que les quantités affichées dans le carnet ne sont pas figées. Elles évoluent en permanence en fonction des conditions de marché, des flux d'ordres et de la capacité de couverture de l'émetteur. Ainsi, un investisseur souhaitant traiter un montant important peut constater que la taille disponible est insuffisante à un instant donné, mais qu'elle se reconstitue progressivement après exécution partielle ou avec l'évolution du marché.

Dans ce contexte, l'utilisation des horaires étendus permet d'offrir une meilleure continuité de cotation pour les investisseurs particuliers. Cependant, ces plages horaires élargies s'accompagnent généralement de tailles plus faibles et de spreads plus larges, reflétant les contraintes accrues de couverture. Il est donc essentiel pour l'investisseur d'adapter ses stratégies d'exécution en fonction du moment de la journée et des caractéristiques du sous-jacent.

**Arnaud Courtois**

Société Générale Produits de Bourse, 26 mai 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

**BFM Bourse** @BFMBourse, 21/05/2026

C'est trois fois plus qu'il y a un an : le géant des processeurs graphiques d'IA Nvidia affiche un bénéfice net record à 58,3 milliards de dollars au 1<sup>er</sup> trimestre.

**L'AGEFI** @AgefiFrance, 22/05/2026

Richemont surnage dans un secteur du luxe à l'arrêt. Le groupe suisse a enregistré une croissance trimestrielle nettement supérieure aux attentes et aux performances de ses concurrents, y compris Hermès. La rentabilité dans la joaillerie a toutefois pu décevoir légèrement les investisseurs.

**Les Échos** @LesEchos, 22/05/2026

En France, les revenus du travail représentent toujours environ 75 % des ressources des ménages.

**BFM Business** @bfmbusiness, 22/05/2026

Elles ont augmenté de 62 % sur un an en avril : les ventes de voitures électriques d'occasion profitent de la flambée des prix à la pompe mais se heurtent encore à des blocages pour conquérir le grand public.

**Zonebourse** @Zonebourse, 25/05/2026

Depuis trois mois, les marchés vivent au rythme du même feuilleton. Un jour, les États-Unis et l'Iran semblent proches d'un accord. Le lendemain, tout se bloque à nouveau. Puis une nouvelle déclaration relance l'espoir.

**Abcbourse.com** @abcbourse, 25/05/26

Après les puces, la photonique pourrait devenir la prochaine révolution de l'IA.

**EN PRIVÉ**

**« STRESS » SUR LES MARCHÉS :  
LE RETOUR EN GRÂCE  
DES VALEURS DÉFENSIVES**

---

**Tensions géopolitiques, menaces sur la croissance et l'inflation etc., les hiérarchies boursières se bousculent au sein du CAC 40 depuis le début de l'année. Certaines valeurs défensives négligées par les investisseurs dans les périodes d'euphorie retrouvent les faveurs de ces derniers.**

Depuis le 28 février 2026, les marchés vivent au gré de l'évolution de la situation au Moyen-Orient et des déclarations de Donald Trump, soufflant en permanence le chaud et le froid. Un jour, un accord semble à portée de main, le lendemain, il s'en éloigne. Dans cette configuration de marchés difficile et volatile, marquée par la hausse des taux et la perspective d'un ralentissement de la croissance, les investisseurs sont contraints d'adapter leur stratégie. Même si les indices boursiers tiennent bon, certaines valeurs cycliques européennes, celles qui sont le plus exposées aux soubresauts de la conjoncture mondiale, accusent le coup. À commencer par le secteur du luxe, très sensible au moral du consommateur asiatique. Depuis le début de l'année, **LVMH** décroche ainsi de 27 %\*, **Hermès** de 24 % et **Kering** de 20 %. Du côté des constructeurs, **Stellantis** et **Renault** abandonnent respectivement 31 % et 21 %. Si les difficultés du secteur automobile ne sont pas conjoncturelles, le contexte actuel n'arrange rien. Même l'avionneur européen **Airbus** abandonne 14,5 %!

En revanche, les investisseurs ont remis au goût du jour certaines valeurs défensives, mieux calibrées pour résister au stress général alimenté par la situation géopolitique. Trois secteurs sont particulièrement recherchés en Europe: les énergéticiens, les « utilities » (services aux collectivités) et les télécoms. Des analystes financiers les ont même baptisées les « WWW » pour « *Whatever Weather Winners* », ces valeurs qui tiennent le choc « par tous les temps », et surtout quand l'orage gronde. Précisons toutefois que ces actions « tout-terrain » n'englobent pas systématiquement toutes les valeurs dites défensives. Pour preuve, l'action **Sanofi** est dans le rouge en 2026 malgré une réputation établie de valeur défensive.

## **Energéticiens et « utilities » tirent leur épingle du jeu**

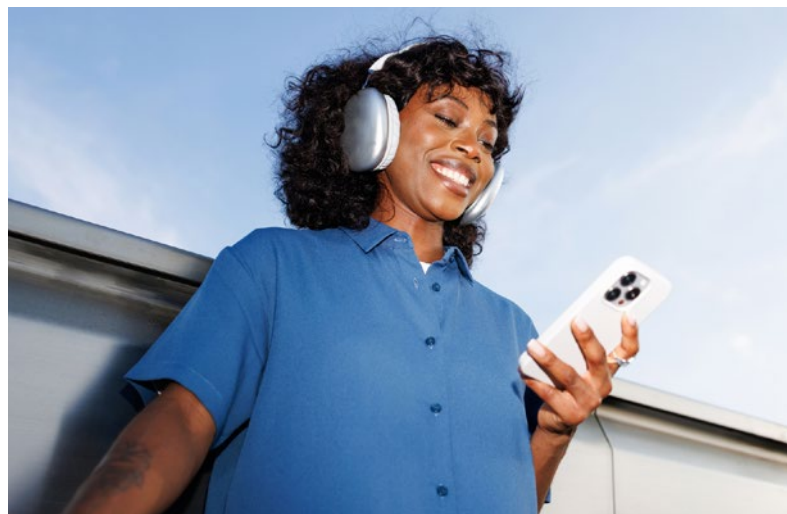
Sans surprise, le déclenchement de l'attaque contre l'Iran a fait flamber les prix du pétrole. Dès le 12 mars, le baril de Brent dépassait le seuil des 100 dollars. Cette envolée des cours de l'or noir profite indubitablement aux actionnaires de **TotalEnergies**. Même si la major pétrolière française subit les arrêts de ses installations au Qatar, en Irak et aux Émirats Arabes Unis, le groupe a enregistré au premier trimestre un résultat net de 5,81 Mds\$ en progression de 51 % alors que le consensus n'attendait qu'un bénéfice de 5,21 Mds\$.

Il est vrai que l'impact de la guerre a été largement compensée par une production d'hydrocarbures en croissance de 4 %. L'envolée des cours du brut permet en effet d'accélérer les projets d'investissement qui n'étaient pas forcément rentables avec un baril à 70 \$. L'énergéticien français a les poches pleines et envisage d'effectuer jusqu'à 1,5 Mds\$ de rachats d'actions au deuxième trimestre, contre 750 M\$ au T1. Depuis le début de l'année, l'action TotalEnergies s'envole de 42 % et se hisse à la deuxième place provisoire du CAC 40. Valeur défensive de rendement, TotalEnergies affiche toujours une valorisation raisonnable avec un PER 2026 qui ne dépasse pas 9 contre 14,5 pour la major américaine **Exxon Mobil**.

Energéticien autant que « utility », **Engie** progresse de son côté de 21 % depuis le début de l'année. Le groupe a confirmé ses objectifs pour 2026 et prévoit un résultat net compris entre 4,6 Mds€ et 5,2 Mds€. Valeurs défensives par excellence, les « utilities » intéressent tout particulièrement les investisseurs dans les périodes troublées. En fournissant des services aux collectivités (énergie, eau, traitement des déchets etc.) via des concessions de longue durée, ces entreprises offrent une visibilité appréciable malgré un endettement structurel les exposant à la hausse des taux. Numéro un mondial des prestations de service à l'environnement, **Veolia** gagne 17 % après avoir confirmé ses objectifs 2026 marqués notamment par une croissance organique « solide » de son chiffre d'affaires et de l'EBITDA compris entre 5 et 6 %.

## **Regain d'intérêt pour les télécoms en pleine « opération SFR »**

Sur le podium provisoire des meilleures performances du CAC 40 en 2026, on trouve **STMicroelectronics** qui n'est pas vraiment une valeur défensive mais bondit toutefois de 158 %. Son cas est un peu particulier. Si le marché avait lourdement sanctionné l'an dernier le fabricant de semi-conducteurs, « trop » exposé au secteur automobile, il fait désormais les yeux doux au groupe franco-italien, l'un des rares acteurs européens à profiter du boom des dépenses en puces électroniques destinées à faire tourner les modèles d'IA (le fabricant néerlandais **ASML** s'envole de 53 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier!). En troisième position derrière STMicroelectronics et TotalEnergies, c'est bien une valeur défensive qui ferme la marche avec une hausse remarquable de 28 % : **Orange**. « *Dans l'environnement actuel, Orange est solide et résilient, et notre exposition aux effets de la crise au Moyen-Orient limitée* », commentait ainsi Christel Heydemann, la directrice générale de l'opérateur historique, lors de la publication des résultats du premier trimestre marqués par des ventes en hausse de 1,9 % à 10,1 milliards d'euros et le relèvement de l'objectif annuel d'Ebitdaal (l'indicateur clé du secteur) à plus de 3 %.





## Chiffres clés

Références en date du 25/05/2026

### 68 %

C'est la hausse enregistrée par l'action Cerebras Systems le premier jour de son introduction en Bourse, le 14 mai dernier. Après une introduction à 185 USD par action portant sur 30 millions de titres, le cours du fabricant américain de semi-conducteurs et de supercalculateurs s'est envolé en fin de séance pour atteindre 311 USD. Le titre a bénéficié de la dynamique actuelle du marché en faveur des valeurs liées à l'IA.

Source: Zonebourse

### 29,1 millions

C'est le nombre de passagers accueillis en avril par les aéroports gérés par le Groupe ADP, un recul de 4,9 % par rapport au mois d'avril 2025. L'instabilité géopolitique au Moyen Orient et la hausse du prix du pétrole continuent à peser sur le secteur du transport aérien, le trafic restant affecté par les ajustements des programmes de vols ainsi que les restrictions d'accès à certains espaces aériens.

Source: Investir

### 81,6 Mds\$

C'est le chiffre d'affaires trimestriel publié par Nvidia le 21 mai, dépassant le consensus FactSet qui tablait sur 78,9 Mds\$ au premier trimestre 2026. Le chiffre d'affaires a grimpé de 85 % sur un an, porté principalement par les revenus des centres de données, qui ont eux augmenté de 92 %. La construction d'usines d'IA, de centres de données, ainsi que l'accélération de l'adoption de l'IA agentique contribuent à consolider les résultats et la position stratégique de Nvidia dans le secteur.

Source: MT Newswires

Pour les actionnaires individuels, Orange est pourtant typique de ces valeurs de rendement dont le cours se traînait désespérément depuis le début de la décennie (à moins de 10 euros fin 2024). À partir de l'an dernier, les investisseurs ont toutefois commencé à réviser leur jugement sur cette valeur défensive qui poursuit sa croissance sans bruit. Surtout, la perspective d'une consolidation du marché français n'est pas pour leur déplaire. En avril, un accord a été officialisé pour acter de la répartition des actifs de SFR entre les trois acquéreurs : 42 % pour Bouygues Telecom, 21 % pour Iliad (Free) et 27 % pour Orange mais pour l'heure, les négociations exclusives se prolongent entre les trois opérateurs et Altice (propriétaire de SFR). Une date butoir a été fixée au 5 juin. « *Discussions constructives* » selon un communiqué commun assurant qu'il n'y a aucune certitude que celles-ci aboutiront à un accord. « *Pure-player* » télécoms, Orange devrait en tout cas profiter, à l'instar de ses deux concurrents, du retour du marché français à trois opérateurs. Rappelons qu'Iliad, le groupe contrôlé par Xavier Niel, n'est plus coté en Bourse depuis 2021 et **Bouygues**, maison-mère de Bouygues Telecom, reste un conglomérat diversifié dans le BTP et les médias (+11 % en 2026). Enfin, parmi les grandes valeurs défensives du CAC 40, il convient de mentionner **Carrefour** dont le cours progresse de 20 % depuis le début de l'année. Si la grande distribution est sensible à l'évolution du moral des ménages, ces derniers continuent de faire leur course, comme de payer leur forfait télécoms. Remplir son caddie n'est pas une option en période de ralentissement économique, contrairement à l'achat d'une automobile ou d'un article de luxe, dépenses discrétionnaires que l'on peut annuler ou repousser pour des jours meilleurs. Au premier trimestre 2026, Carrefour n'a pas constaté d'impact significatif lié à la guerre au Moyen-Orient. Son chiffre d'affaires a augmenté de 0,5 % à 21,1 milliards d'euros et les objectifs annuels ont été confirmés. En revanche, l'action Danone tousse (-19 %). Le groupe agroalimentaire, réputé défensif, a réalisé un premier trimestre de bonne facture (CA en hausse de 2,7 % à 6,7 milliards d'euros, objectifs annuels confirmés) mais souffre des difficultés du marché du lait infantile, notamment en Chine.

**Julien Gautier**

Responsable éditorial – Agence Fargo-Sachinka, 22 mai 2026

\* Cours Boursorama, 22 mai 2026 en clôture

## CAC 40® LE PÉTROLE ET LE MOYEN-ORIENT DICTENT LA TENDANCE

Trente jours mouvementés ont laissé le CAC 40 osciller entre 7 850 et 8 280 points, avec un net coup d'accélérateur ces derniers jours à la faveur de la détente des prix de l'énergie.

L'indice parisien s'adjuge environ 1 % sur un mois, après un trou d'air début mai lié au choc pétrolier et à la poussée des rendements obligataires. Le reflux du Brent sous 100 dollars, sur l'espoir d'un accord américano-iranien rouvrant le détroit d'Ormuz, a ranimé l'appétit pour le risque : valeurs industrielles, transport aérien et banques ont mené le rebond, tandis que l'énergie consolidait.

Le moteur de marché a été géopolitique. La perspective d'un protocole d'entente entre Washington et Téhéran – malgré des points d'achoppement sur l'uranium enrichi et le statut d'Ormuz – a comprimé la prime de risque : pétrole en repli et détente concomitante sur l'inflation anticipée. Les flux physiques à Ormuz restent limités, mais des passages de navires et la médiation qatari-pakistanaise ont suffi à réancrer des scénarios plus bénins. En miroir, l'Europe, grande importatrice d'hydrocarbures, a surperformé, le Stoxx 600 revenant au contact de ses sommets de fin février.

Sur le plan monétaire, l'arrivée de Kevin Warsh à la présidence de la Fed n'a pas modifié l'équation immédiate : marché du Trésor ferme et probabilité de nouvelles

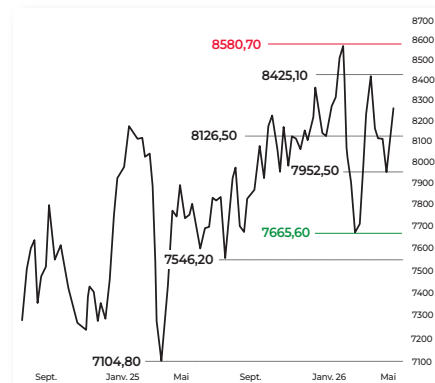
hausse repoussée plutôt à la fin d'année. En zone euro, la BCE reste attendue au tour de vis de juin, même si l'allègement de la pression énergétique rend le message plus conditionnel. Cette respiration sur les taux longs a directement soutenu les marchés actions, en particulier en France, où la prime de risque s'était tendue.

Wall Street a servi de garde-fou psychologique. Le Dow Jones a enchaîné des records, le S&P 500 aligne huit semaines de progression, et la saison américaine s'achève sur une note résiliente. La plupart des sociétés du S&P 500 ont dévoilé leurs chiffres trimestriels

et plus de 84 % d'entre elles ont dépassé les attentes concernant les bénéfices nets par action. Ils devraient ainsi afficher une progression de 28,4 % au premier trimestre, selon le consensus Factset (contre 13 % fin mars). Il s'agit de la plus forte hausse depuis le T4 2021 (32 %).

Au-delà de Nvidia – résultats supérieurs aux attentes mais des interrogations sur l'intensification concurrentielle – la chaîne IA a essaimé : IBM a bondi sur les perspectives quantiques, Dell et HP ont profité du cycle d'équipement, et la techno élargie a entretenu l'élan.

### CAC 40



Source : Les données chiffrées macroéconomiques proviennent de Bloomberg. Cours au 25 mai 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

À Paris, les valeurs sensibles à l'énergie (aérien, hôtellerie, matériaux) ont réagi en tête au reflux du baril, tandis que l'énergie cédait du terrain. Les financières ont trouvé un second souffle avec la détente des spreads souverains.



La trajectoire à très court terme dépend d'un enchaînement: validation d'une désescalade concrète au Moyen-Orient, matérialisation de flux pétroliers supplémentaires et confirmation que l'inflation importée reflue. À défaut, l'élastique se retendra rapidement sur les cycliques.

Sur un mois, les performances s'avèrent donc très disparates. STM engrange 38,3 %, ArcelorMittal 15,9 %, Safran 9,3 %, BNP 6,7 %, Publicis 6,1 % et Accor 5,4 % tandis qu'Eiffage perd 6,5 %, Danone 6 %, Michelin 5,3 % et Essilor Luxottica 4,9 %.

Graphiquement, l'indice demeure en phase de reprise sur les différentes échelles de temps. En données hebdomadaires, le CAC 40 reste enfermé au sein du range 7 665/8 580 points. À court terme, la zone d'indécision se resserre et on suivra de près la sortie des 7 950/8 425 points pour avoir plus de visibilité sur l'orientation à venir.

### Laurent Polsinelli

Responsable indices et produits dérivés

© 2026 zonebourse.com, 27 mai 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, 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

### DOW JONES

COURS AU 22 MAI 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.



Les bons résultats trimestriels et la détente du marché obligataire ont permis à l'indice Dow Jones de poursuivre sa course aux records ces dernières semaines, évoluant désormais à quelques encablures des 51 000 points. En données hebdomadaires, la dynamique haussière restera donc intacte tant que l'indice demeure au-dessus des 48 890 points, niveau correspondant à la moyenne mobile à 20 semaines. LP, 27/05/2026

### NASDAQ 100

COURS AU 22 MAI 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.



La frénésie pour l'IA et les semi-conducteurs ne semble trouver aucun répit, à l'image du NASDAQ 100 qui poursuit son envolée, se rapprochant un peu plus du seuil symbolique des 30 000 points. L'indice affiche une performance de l'ordre de 18 % depuis le début de l'année, dont la moitié sur le seul dernier mois. À court terme, seul un retour sous les 26 100 points dégraderait la configuration. LP, 27/05/2026

### NIKKEI 225

COURS AU 26 MAI 2026

OPINION MOYEN TERME

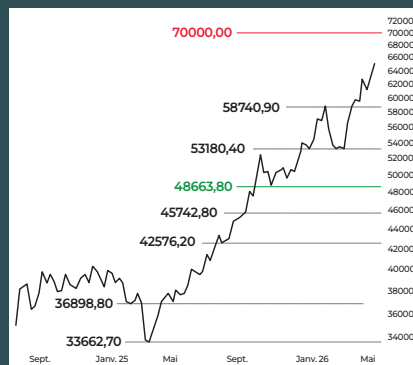


OPINION LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

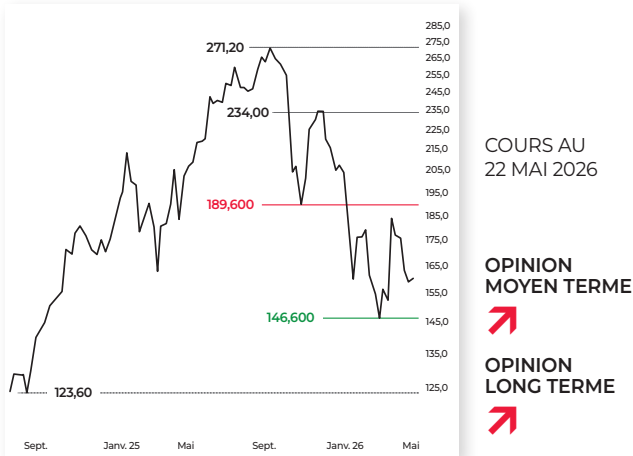
Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.



À l'instar de ses homologues américains, l'indice Nikkei progresse quasi en ligne droite depuis 1 an, porté notamment par les valeurs technologiques et la faiblesse persistante du yen. En données hebdomadaires, la dynamique demeure clairement haussière au-dessus des 57 230 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines. Une poursuite du mouvement pourrait permettre de rallier prochainement le seuil des 70 000 points LP, 27/05/2026

## DOORDASH

### La livraison change d'échelle



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.

DoorDash est-il encore un livreur de repas ou déjà l'un des grands consolidateurs du commerce local ? La dernière agitation autour de Delivery Hero apporte un début de réponse. Selon le *Financial Times*, Uber et DoorDash ont sondé plusieurs investisseurs en vue d'une éventuelle offre sur le groupe allemand, certains actionnaires visant plus de 40 € par titre. Rien n'est signé, mais l'épisode dit beaucoup : dans la livraison, la bataille ne se joue plus seulement sur l'application la plus utilisée, mais sur la profondeur du réseau.

C'est tout le sens de la trajectoire de DoorDash. Après avoir bâti sa puissance aux États-Unis, puis intégré Wolt et Deliveroo, le groupe ne cherche plus seulement à livrer plus vite. Il achète des positions locales, des habitudes de consommation, des restaurants, des commerçants et des volumes. Chaque marché ajouté renforce la densité logistique, qui devient la vraie barrière à l'entrée. Delivery Hero vaut par ce qu'il permettrait d'acquérir d'un coup : des marchés, des volumes et une présence construite, notamment au Moyen-Orient et en Corée. Cette montée en puissance commence à se voir dans les comptes. DoorDash devrait approcher 25 Mds\$ de chiffre d'affaires en 2028, contre moins de 14 Mds\$ en 2025, mais le vrai changement est plus bas : l'EBITDA ferait plus que doubler, pendant que le free cash-flow passerait d'environ 1,8 Md\$ à plus de 5 Mds\$. Le groupe n'est donc plus seulement une croissance à financer. Il transforme son échelle en rentabilité.

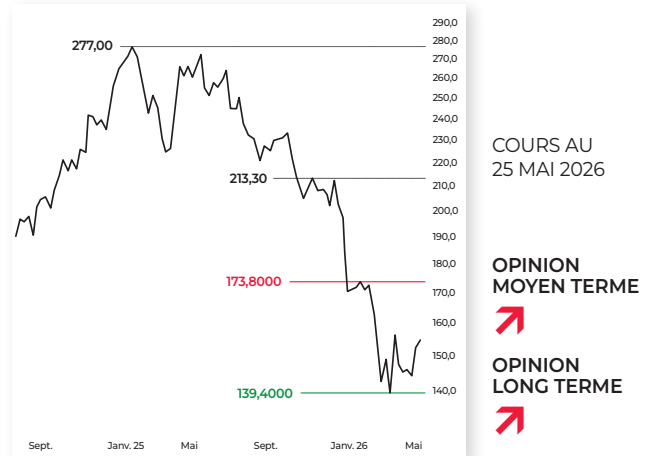
La valorisation reste exigeante, autour de 18 fois l'EBITDA 2026, mais elle pose surtout une question : combien vaut l'acteur capable d'agréger, à l'échelle mondiale, le commerce de proximité ? Si DoorDash avançait sur Delivery Hero, même par morceaux, le message serait limpide. Le groupe n'est plus seulement dans la livraison. Il cherche à devenir l'infrastructure du dernier kilomètre. On fixera un objectif de cours à 190 \$ à moyen terme.

Esteban Gustavo

© 2026 zonebourse.com, 27 mai 2026

## SAP

### Le champion européen de la tech



SOURCE : ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

Leader mondial des logiciels de gestion d'entreprise, SAP bénéficie d'une base clients très solide. Une fois intégrées aux fonctions finance, RH ou supply chain, ses solutions sont difficiles à remplacer. Le modèle historique de licences laisse progressivement place au cloud, plus récurrent et plus rentable à long terme.

En 2025, le groupe a publié un chiffre d'affaires en hausse de 8 %, avec des revenus cloud en progression de 23 %. Le carnet de commandes cloud atteint 77 Mds€ (+30 %), offrant une forte visibilité sur les revenus futurs. La rentabilité suit la même trajectoire. Le résultat opérationnel non-IFRS progresse de 2 % et le free cash-flow grimpe à 8,24 Mds€, presque deux fois plus qu'un an plus tôt. Pour 2026, SAP vise une croissance de revenus cloud de 23 à 25 %, ainsi qu'un free cash-flow proche de 10 Mds€.

Le vrai débat est désormais autour de l'intelligence artificielle. Le marché craint que l'automatisation réduise le nombre d'utilisateurs et fragilise une partie du modèle de facturation historique basé sur les licences et les abonnements par utilisateur. SAP répond en faisant évoluer son modèle tarifaire vers une facturation davantage liée à l'usage et à la consommation des services cloud : environ 60 % des revenus cloud reposent déjà sur ces critères.

SAP conserve un profil rare sur le vieux continent : croissance cloud, amélioration des marges, forte génération de cash et exposition directe à l'IA. La correction récente a fait redescendre une valorisation devenue exigeante, sans remettre en cause la qualité du modèle. Le titre offre un point d'entrée plus attractif sur un acteur capable de combiner revenus récurrents, discipline financière et innovation. On fixera un objectif de cours à 175 € à moyen terme.

Capucine Bouchard

© 2026 zonebourse.com, 27 mai 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](http://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 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](mailto: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 élaborées 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.sgmarts.com/SGM\\_MAD2MAR\\_DISCLAIMER](https://content.sgmarts.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