

**TURBOS**  
VERS LE LEVIER MAXIMAL



# TURBOS



Fort appréciés des investisseurs les plus dynamiques (day-traders, investisseurs actifs en Bourse...), sur des durées souvent courtes, les Turbos se caractérisent par un Niveau de Financement ou Prix d'exercice identique à la Barrière désactivante. Ils ont une échéance, en générale de 3 à 6 mois lors de l'émission.

Le Niveau de financement qui représente la Barrière désactivante (les deux sont identiques) est défini lors de l'émission de chaque Turbo.

Si l'indice touche ou franchit la Barrière, le Turbo est automatiquement désactivé avec une valeur nulle. Le risque pour l'investisseur est ainsi limité au montant investi.

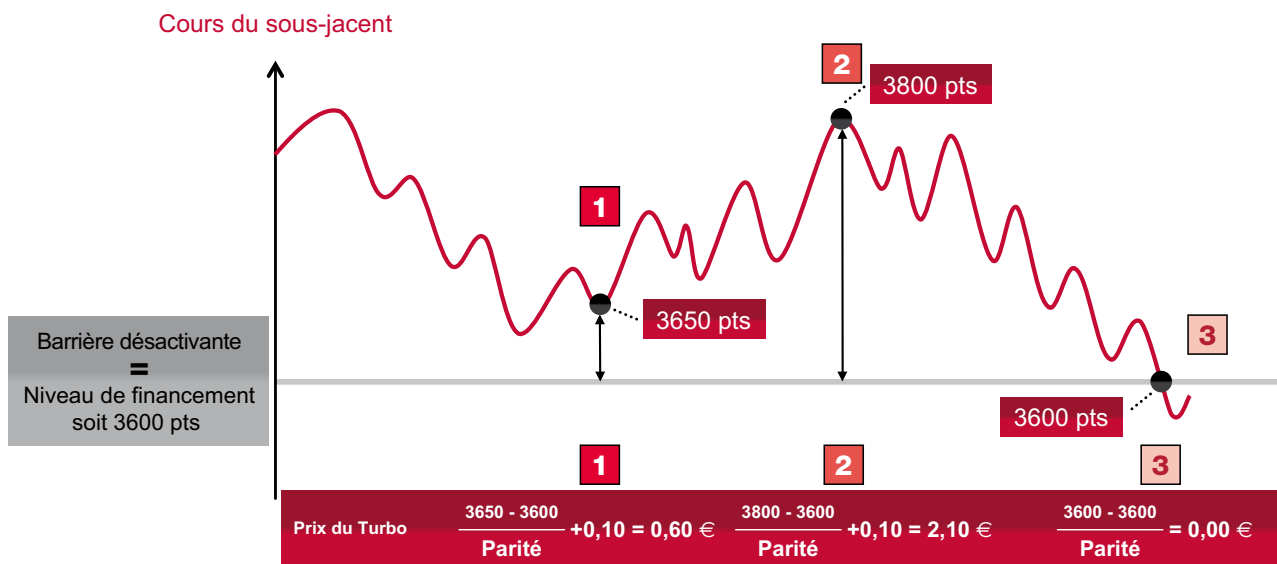
# TURBOS

## Un prix sans surprise

Le prix d'un Turbo se compose d'une valeur intrinsèque qui correspond à la différence entre le cours du sous-jacent et le Niveau de financement (ajustée de la parité et, le cas échéant, du taux de change). A cette valeur intrinsèque s'ajoutent le coût de financement précompté, les dividendes escomptés et une prime liée au risque de gap.

A l'échéance du Turbo, vous êtes remboursé de sa valeur intrinsèque (celle-ci étant positive ou nulle, jamais négative). Toutefois il est recommandé de revendre le Turbo directement en Bourse bien avant l'échéance afin de récupérer les autres éléments compris dans son prix. Ils sont négociables en Bourse de Paris jusqu'à la veille de leur échéance.

$$\begin{aligned} \text{Cours du Turbo Call} &= \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Niveau de financement}}{\text{Parité}} \\ \text{Cours du Turbo Put} &= \frac{\text{Niveau de financement} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité}} \end{aligned} \quad \left. \begin{array}{l} \\ \\ \end{array} \right\} \begin{array}{l} + \text{ OU } - \\ \text{Financement} \\ \text{Dividendes} \\ \text{Prime de gap} \end{array}$$



**1** Le cours du sous-jacent est de 3650, le Niveau de financement étant de 3600 et la parité de 100/1, le Turbo vaut 0,60 €. La valeur intrinsèque est de 0,50 €. Le coût de financement, les dividendes escomptés et la prime de gap représentent 0,10 €.

**2** Le cours du sous-jacent progresse de 150 points (passe de 3650 à 3800, soit une hausse de +4,2%). La valeur intrinsèque du Turbo augmente donc également de 150 points ajustée de la parité soit 1,50€ (passe de 0,60 € à 2,10 €, soit une performance de +250%).

**3** Le cours du sous-jacent atteint le seuil de sécurité de 3600. La position est automatiquement soldée et le Turbo n'a pas de valeur résiduelle.

## Mesurez votre effet de levier

Reprenons l'exemple précédent d'un Turbo call sur l'indice CAC 40.

Lorsque l'indice vaut 3650 euros, la valeur du Turbo call est  $(3\ 650 - 3\ 600) / 100$  soit 0,50 €, auquel s'ajoutent 0,10 € lié au coût de financement précompté, les dividendes escomptés et la prime liée au risque de gap. Ainsi, le Turbo Call vaut 0,60 €.

L'effet de levier se calcule avec la formule suivante :

$$\frac{\text{Cours du sous-jacent}}{\text{Cours du produit} \times \text{Parité}} = \frac{3\ 650}{0,60 \times 100} = 60,83x$$

Cela signifie que, toutes choses égales par ailleurs, une hausse de 1% du cours de l'indice se traduira par une hausse d'environ 60,83% sur le cours du Turbo, et inversement.

Ce calcul, simple et rapide, vous permet de mesurer le potentiel de rendement et le risque associé à l'utilisation de ce Turbo. Il est valable pour un investissement immédiat aux cours actuels. En effet l'effet de levier évolue dans le temps, en particulier avec les cours du sous-jacent.

Rappelons que pour un Turbo, le Niveau de financement ou Barrière désactivante n'évolue pas pendant toute la maturité du Turbo.

## TURBOS

### Comprendre la prime de gap

Un gap est le saut que peuvent connaître les cours du sous-jacent durant la séance boursière ou, plus particulièrement, à l'ouverture. Sur les Turbos, la prime de gap permet de mesurer la probabilité de survenance d'un tel saut qui viendrait à désactiver le Turbo (saut à ou en dessous de la Barrière pour un call, à ou au dessus pour un put).

Cette probabilité réagit à différents paramètres de marché :

- La distance entre le cours du sous-jacent et la Barrière désactivante (plus la distance est importante, plus la probabilité est faible) ;
- Les dividendes estimés : lorsque ceux-ci augmentent, la probabilité de désactivation augmente pour un call, diminue pour un put ;
- Le risque d'ouverture en gap : probabilité d'ouvrir le lendemain sous ou au-dessus de la Barrière désactivante. Une observation statistique des cours du sous-jacent permet d'estimer ce risque ;
- Le temps restant à courir jusqu'à l'échéance (plus il y a de temps, plus la probabilité est élevée).

La prime de gap est directement intégrée dans le prix du Turbo. L'investisseur doit la considérer comme le coût d'une assurance. Cette assurance le protège contre une perte supérieure à la somme investie.

Cette prime est généralement assez stable au sein d'une même séance boursière ou encore lorsque l'on est assez éloigné de la Barrière. Toutefois, elle est susceptible, à tout moment, d'augmenter ou de diminuer en fonction des conditions de marché.

### Les Turbos à venir, l'avant première

**Les Turbos à venir sont des Turbos émis en avance. Vous pouvez en consulter la liste sur [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr) mais il n'est pas possible de les traiter.**

**Si le cours du sous-jacent passe dans la fenêtre d'activation, le carnet d'ordre du Turbo sera ouvert par Euronext Paris en quelques minutes et vous pourrez alors l'acheter. Ces émissions réalisées à l'avance permettent de vous offrir une large variété d'effet de levier, selon les évolutions du marché, sans avoir à attendre les quelques jours nécessaires pour créer et coter un nouveau produit.**

## Points Clefs des Turbos

**Une exposition à levier sur l'évolution des cours du sous-jacent (indice, devise, matière première...)**

**Chaque point ou chaque euro de variation sur les cours du sous-jacent influencera aussi les cours des Turbos**

- Pas d'impact du passage du temps ni de la volatilité implicite.
- Dans le cas d'un sous-jacent en devise étrangère, vous êtes également sensible aux variations du taux de change avec l'euro.

**Avec un levier maximal**

- L'absence de Seuil de sécurité permet de prendre position au plus près du Niveau de financement et de la Barrière désactivante (identiques), vous accédez ainsi à de très forts effets de levier.
- L'utilisation de Turbos avec des maturités courtes permet également d'augmenter cet effet de levier.
- Le coût lié au levier est pris en compte dès le départ dans le prix du Turbo, il est ajusté chaque jour par l'émetteur. Vous le payez seulement sur la durée de votre investissement.

**Un risque limité à la somme investie**

- Le Turbo est définitivement désactivé dans le cas où le cours du sous-jacent touche ou franchit la Barrière, le Turbo perd alors toute valeur.
- Ce mécanisme automatique limite votre risque à la somme investie, un confort comparé à d'autres solutions à levier comme les CFD ou le SRD pour lesquelles vous pouvez perdre plus que votre investissement.

## Avertissement

Le présent document est un document à caractère commercial et non un document à caractère réglementaire.

Tous les produits présentés dans ce document ont fait l'objet d'un prospectus visé par l'Autorité des Marchés Financiers. Une information complète sur les facteurs de risques inhérents à la souscription de ces produits ne peut être obtenue qu'en lisant la rubrique « facteurs de risques » ou « profil de risques » de la note d'opération ou du prospectus du produit concerné, disponible(s) sur le site [www.sgbourse.fr](http://www.sgbourse.fr).

Certaines informations fournies dans ce document peuvent provenir de sources externes à Société Générale. Dans cette hypothèse, l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations fournies ne sont pas garanties bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, réputées fiables. Certains éléments du présent document sont fournis sur la base des données de marché constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.

Avant tout investissement dans l'un des produits, vous devez procéder, sans vous fonder exclusivement sur les informations qui vous ont été fournies, à votre propre analyse des avantages et des risques du produit concerné du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant si vous le jugez nécessaire, vos propres conseils en la matière ou tous les autres professionnels compétents. Sous réserve du respect des obligations que la loi met à sa charge, aucune des sociétés du groupe Société Générale ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans l'un de ces produits.

Ces produits peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisés à investir dans ces produits. Le présent document ne constitue pas une offre des titres aux Etats-Unis et les titres ne peuvent être ni offerts ni cédés aux Etats-Unis d'Amérique sans enregistrement ou exemption d'enregistrement conformément aux US Securities Act de 1933, tel que modifié.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les bons d'options (warrants, turbos), de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voir de perdre toute valeur.

A tout moment, le prix de ces produits pourra connaître une volatilité importante en raison de l'évolution des paramètres de marché.

Les produits peuvent comporter des modalités d'ajustement ou de substitution afin de prendre en compte les conséquences sur ces produits de certains événements extraordinaires pouvant affecter le ou les sous-jacents de ces produits ou, le cas échéant, la fin anticipée de ces produits. Les chiffres relatifs à des performances futures sont des prévisions qui ne constituent pas un indicateur fiable quant aux performances futures.

Les gains ou pertes éventuels peuvent se voir réduits ou augmentés en fonction des taux de change et ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur (ex : impôts, taxes ou autres frais induits par la réglementation locale, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...)

A l'exception des produits qui présentent une protection contre le risque de change, l'investissement dans les produits sera également sensible, lorsque le sous-jacent est coté dans une devise différente de l'euro, aux évolutions du taux de change entre la devise de cotation du sous-jacent et l'euro. Dans certains cas, lorsque l'actif sous-jacent (indice, panier) regroupent des composants cotés dans différentes devises autres que l'euro, l'investissement sera aussi sensible aux évolutions du taux de change entre la (les) devise(s) de cotation des composants du sous-jacent et la devise de cotation du sous-jacent.

Pour les produits comportant un effet de levier indiqués comme tels dans la présente documentation, la valeur du produit amplifiera les mouvements à la hausse comme à la baisse de la valeur du (des) actif(s) sous-jacent(s) et le produit pourra perdre toute valeur.

**Société Générale**

Publication GEDS/DAI/COM

17 cours Valmy, 92987 Paris - La Défense Cedex

Siège Social : Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris

552 120 222 RCS de Paris - Numéro APE : 651C

La Société Générale est un établissement de crédit de droit français agréé par le CECEI.

