



STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°195 - Octobre 2018

EN PRIVÉ : Les opérations sur titres

Retrouvez les Produits de Bourse et leurs caractéristiques
sur le site www.bourse.commerzbank.com
ou au  N° Vert 0 800 80 10 80

COMMERZBANK 

Calendrier des webinaires de la Commerzbank Academy



19 JANVIER 2018

13h30 : Les chandeliers japonais, volet 2, approfondissement.
DT Expert

23 FÉVRIER 2018

13h30 : Comment mettre en place une stratégie d'investissement basée sur l'analyse fondamentale avec les Turbos ?
MonFinancier

23 MARS 2018

13h30 : Les figures chartistes
ZoneBourse

13 AVRIL 2018

13h30 : Comment choisir un Turbo ?
DT Expert

18 MAI 2018

13h30 market Screener
ZoneBourse

08 JUIN 2018

13h30 : Au cœur d'une stratégie d'investissement en utilisant l'effet de levier
MonFinancier

20 JUILLET 2018

13h30 : Trucs et astuces pour faire les bons choix d'investissement
DT Expert

14 SEPTEMBRE 2018

13h30 : Ichimoku, les bases
ZoneBourse

05 OCTOBRE 2018

13h30 : Les Turbos au service de l'analyse fondamentale
MonFinancier

09 NOVEMBRE 2018

13h30 : Les bandes de Bollinger
DT Expert

07 DÉCEMBRE 2018

13h30 : Utilisation des turbos dans le but de couvrir un portefeuille
ZoneBourse

COMMERZBANK 

Les prévisions d'inflation aux Etats-Unis, en hausse, pèsent sur les valeurs défensives

La hausse des prévisions d'inflation aux États-Unis alimente les discussions sur les modalités de resserrement du robinet monétaire par la FED. Cette dernière pourrait selon certains observateurs aller au-delà du consensus des analystes à moyen terme, ce qui accroît la volatilité du marché des actions. Les valeurs dites « défensives », comme celle du secteur de l'alimentation ou l'immobilier, historiquement plus sensible à cette configuration boursière, sont les plus susceptibles d'en souffrir...

La forte croissance économique et la bonne tenue du marché du travail n'ont pas laissé d'autre choix aux analystes que de remonter leurs anticipations d'inflation... Cela pourrait en convaincre certains de revoir à moyen terme leurs objectifs de taux directeurs de La FED et, par effet domino, de revoir leurs anticipations de resserrement monétaire de la BCE ce côté-ci de l'Atlantique. Il n'en faut pas plus pour accroître la volatilité du marché des actions.

Certains secteurs pourraient également souffrir de cette configuration de marché. Les secteurs d'activité à gros endettement comme le secteur immobilier ou les services aux collectivités seraient les plus touchés par des prévisions plus élevées de taux d'intérêt.

Les valeurs défensives, de manière générale, subiraient de plein fouet la concurrence du marché obligataire, autre actif défensif, dont les taux de rendement deviendraient de plus en plus attrayants. D'autres secteurs pourraient en revanche tirer leur épingle du jeu comme la banque et l'assurance qui souffrent actuellement de taux d'intérêt extrêmement bas.

Une étude de performances sectorielles dans une configuration de marché équivalente effectuée par les équipes de recherche économique de Commerzbank confirme cette analyse. La corrélation moyenne entre la performance relative des secteurs d'activité et l'évolution des indicateurs d'inflation et de taux d'intérêt au cours des cinq dernières années montre que la hausse des taux d'intérêt pèserait sur les secteurs de l'immobilier, de l'alimentation, de la santé par exemple et soutiendrait en premier lieu le secteur bancaire et dans une moindre mesure l'automobile, l'énergie et l'assurance.

REPÈRES

Nouveaux produits | 4
Le point | 4
Sous-jacent du mois | 5
Les produits de Bourse recommandés | 5
À la loupe | 6
Agenda | 6



EN PRIVÉ

Les opérations sur titres | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Brent | 14
Euro/dollar | 14
Renault | 15
Euronext | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote **les 1737 nouveaux produits de bourse Commerzbank** ainsi que les 161 produits arrivant à maturité | 17

“la hausse des taux d'intérêt pèserait sur les secteurs de l'immobilier, de l'alimentation”

THIBAUD RENOULT



COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE

23, rue de la Paix, 75002 Paris / bourse@commerzbank.com
Marketing produits de Bourse France : Thibaud Renault
Comité de rédaction : Thibaud Renault, Arnaud Courtois,
Léa Jezequel, Maxime Vivier. Photos : Mjowra, Infinity,
Vladitto, Rido – Fotolia.com, Grégory Favre



10-31-1345



NEWS 10 ans

Ce n'est pas le genre d'anniversaire qui se fête mais dont tout le monde se souvient. Le 15 septembre 2008, la banque Lehman Brothers mettait la clé sous la porte et devenait le symbole de la dernière grande crise financière. Alors 10 ans après, où en est-on ? Les grandes banques américaines profitent à nouveau d'une politique très accommodante mais ne sont pas moteurs de la performance des marchés. Ces derniers sont ultra-dominés par les valeurs technologiques et notamment Apple et Amazon qui ont toutes 2 dépassé le seuil des 1000 milliards de dollars de capitalisation boursière depuis août. Le spectre d'une guerre commerciale continue à planer sur les marchés. Les Etats-Unis ont annoncé taxer près de 200 milliards de dollars d'importations chinoises en attendant des négociations, entraînant une réplique immédiate de la Chine. Cette « guerre » a déjà fait des victimes parmi les économies émergentes : l'Argentine a demandé une aide au FMI suite à la chute de sa monnaie (le peso) tandis que la Turquie a été contrainte d'augmenter fortement ses taux directeurs pour contrer elle aussi l'inflation et la chute de sa monnaie. Ces dernières années, les marchés ont également vu émerger (et même exploser) un nouvel actif, les crypto-monnaies. Celles-ci et leur technologie sous-jacente qu'est la blockchain sont au cœur des nouveaux acteurs financiers et annoncent des changements majeurs dans notre conception même des échanges financiers et commerciaux.

On soulignera ce mois-ci l'énorme performance du Warrant 836FZ sur Activision Blizzard qui prend +883%, loin devant le Warrant Safran E116Z (+344%) et la Turbo Alstom 97H0Z (+295%) de maturité septembre. Le Leverage LV15Z sur le CAC 40 reste le produit le plus traité malgré un volume globalement assez faible sur la période d'étude.

NOUVEAUX PRODUITS 10 nouveaux

Comme souvent, Commerzbank a décidé de lancer dans sa gamme des produits sur de nouveaux sous-jacents, spontanément ou suite à la demande d'investisseurs. 10 nouveaux titres ont donc fait leur apparition :

Aurora Cannabis, Tilray : sociétés canadiennes de production et distribution de cannabis médical et dérivés

Geely Automobile : un des principaux constructeurs automobile chinois, actionnaire principal de Daimler depuis mars 2018

BYD : constructeur automobile chinois, leader mondial des batteries lithium-ion et de la voiture électrique

Xiaomi Corp : fabricant chinois de matériel électronique et de communication distribué dans le monde entier

Wirecard : entreprise allemande de solutions de paiements et traitements en ligne, entrée dans l'indice DAX 30 en septembre

Fugro : société néerlandaise spécialisée dans l'expertise et l'interprétation de données géologiques pour l'industrie

Galapagos : société belgo-néerlandaise de biotechnologie et de recherche pharmaceutique

Hugo Boss : groupe international spécialisé dans le prêt à porter, basé en Allemagne

Teva ADR : société pharmaceutique internationale, leader des médicaments dits « génériques »

Avec ces ajouts, Commerzbank propose désormais des produits sur plus de 275 sous-jacents actions européens, américains et asiatiques à travers des Warrants, Turbos, Bonus, Discounts, Leverage & Short.

LE POINT Point Volume Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage - Short	LV15Z	CAC 40	3 802 478
Turbo Illimité	562EZ	Nasdaq-100 Index(R)	2 004 430
Warrant	9U07Z	CAC 40	773 551
Turbo Illimité BEST	7E19Z	Renault	666 092
Turbo Illimité Smart	947GZ	CAC 40	526 520
Turbo Classique	F952Z	Vallourec	477 980
Bonus	582KZ	Schneider Electric SA	215 255
Flooré	F216Z	CAC 40	68 242
Cappé	C228Z	CAC 40	4 125
Discount	930JZ	Air Liquide	3 134
Certificat 100%	J932Z	Gold	3 134

Point Performance Les plus fortes hausses du mois*

Type	Mné-monique	Sous-Jacent	Put Call	Prix d'exercice	Maturité	Perf. Produit	Perf. ss-jct
Warrant	836FZ	Activision Blizzard	Call	75,00	21/09/18	883%	14%
Warrant	E116Z	Safran	Call	110,00	21/09/18	344%	10%
Turbo classique	97H0Z	Alstom	Call	36,00	21/09/18	295%	9%
Turbo illimité BEST	9F09Z	Brent Future	Call	70,56	Illimitée	295%	8%
Turbo illimité BEST	J764Z	Bund Future	Put	161,16	Illimitée	282%	-1%
Turbo classique	C959Z	Orpea	Call	110,00	21/09/18	225%	5%
Warrant	814EZ	Bolloré	Put	4,00	21/09/18	217%	-11%
Turbo illimité BEST	E719Z	Netflix	Call	303,80	Illimitée	208%	11%
Turbo illimité BEST	345XZ	EUR/JPY	Call	124,30	Illimitée	200%	3%
Turbo classique	A275Z	EUR/USD	Call	1,13	19/09/18	200%	2%

*Du 17/08/18 au 17/09/18. Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présentent aucunement des résultats futurs.

DATES IMPORTANTES

3 OCTOBRE

Fête nationale allemande.

En raison de la journée de l'Unité allemande, le marché allemand sera fermé. Il ne sera pas possible de négocier les produits de Bourse sur indices et actions allemandes. Les autres produits coteront normalement mais ne seront échangeables que jusqu'à 18h30.

5 OCTOBRE

Webinaire en partenariat avec MonFinancier.

Les analystes de MonFinancier nous feront découvrir comment mettre en place une stratégie d'investissement basée sur l'analyse fondamentale avec les Turbos, à l'aide d'exemples de positions prises dans l'année.

Inscrivez-vous gratuitement en ligne sur notre site dans la rubrique « Formations – Webinaires » ou en nous appelant au numéro vert 0800 80 10 80.

LE SOUS-JACENT DU MOIS

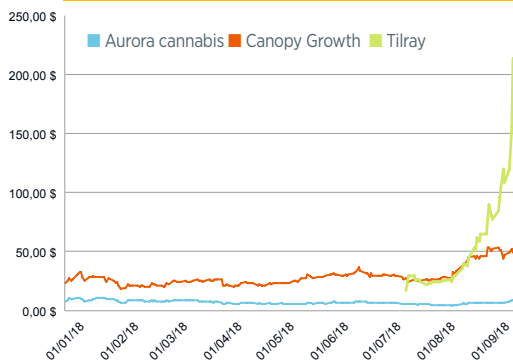
Le boom du cannabis

En 2014, le Colorado devenait le premier état américain à autoriser l'usage du cannabis à des fins récréatives. Depuis, le cannabis légal poursuit son expansion inexorable outre-Atlantique, bien que toujours interdit au niveau fédéral, il est désormais autorisé dans 8 états dont un des plus importants, la Californie, depuis le 1er Janvier 2018. Chez le voisin du nord la situation évolue encore plus radicalement : en effet, à partir du 17 Octobre, le Canada sera le deuxième pays au monde, après l'Uruguay, à légaliser la consommation du cannabis.

Bien entendu, de nombreuses entreprises se sont engouffrées sur ce nouveau marché, les plus importantes sont canadiennes. Leurs volumes d'affaires restent pour l'instant assez modestes mais les perspectives ont séduit les investisseurs. Le marché potentiel est en effet énorme et estimé à plus de 20 milliard de dollars, rien qu'aux États-Unis. Les performances boursières de ces actions sont remarquables. Aurora Cannabis est la plus ancienne des 3, elle affiche une hausse modeste depuis le début de l'année, +13% mais +44000% en 5 ans. L'action vaut désormais 10,9 dollars contre seulement 2,5 centimes il y a 5 ans. Les performances de Canopy Growth sont aussi assez impressionnantes, 113% depuis le début de l'année et +1480% en deux ans. La dernière, Tilray, est plus récente, elle s'est introduite sur le marché à 17 dollars le 18 juillet mais vaut désormais... 214 dollars soit 1150% de hausse en 2 mois.

Commerzbank propose des produits de Bourse sur ces valeurs, des Turbos Illimités Calls.

EVOLUTION DE AURORA CANNABIS,
CANOPY GROWTH, TILRAY



Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs.

DANS LES MÉDIAS

Les Produits de Bourse recommandés

Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 22 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémo.
Agora Trading le 5 septembre 2018	Oil Brent	Achat	Turbo Put	2V63Z
Agora Trading le 6 septembre 2018	Gold	Achat	Turbo Call	H397Z
Agora Trading le 7 septembre 2018	Dow Jones Industrial	Achat	Turbo Put	66J0Z
Agora Trading le 11 septembre 2018	Dow Jones Industrial	Achat	Turbo Put	620JZ
Agora Trading le 11 septembre 2018	Dow Jones Industrial	Vente	Turbo Put	620JZ
Agora Trading le 12 septembre 2018	Vallourec	Achat	Turbo Call	F952Z
Agora Trading le 20 septembre 2018	Gold	Achat	Turbo Put	B797Z
Agora Trading le 20 septembre 2018	Bolloré SA	Achat	Turbo Call	J624Z
Agora Trading le 20 septembre 2018	Bolloré SA	Vente	Turbo Call	J624Z
Investir le 10 septembre 2018	CAC 40	Achat	Turbo Put	C236Z
Investir le 10 septembre 2018	Safran	Achat	Turbo Call	G502Z
Investir le 17 septembre 2018	Thales	Achat	Turbo Call	F928Z
Investir.fr le 4 septembre 2018	EURO STOXX 50	Achat	Bonus	979CZ
Investir.fr le 7 septembre 2018	CAC 40	Achat	Turbo Put	C236Z
Investir.fr le 14 septembre 2018	SMCP SA	Achat	Turbo Call	B567Z
IVT le 4 septembre 2018	Axa	Achat	Turbo Call	9L35Z
IVT le 14 septembre 2018	Total	Achat	Turbo Put	211GZ
Monfinancier le 5 septembre 2018	Air France - KLM	Achat	Turbo Put	F432Z
Monfinancier le 11 septembre 2018	Total	Achat	Turbo Call	W674Z
Monfinancier le 18 septembre 2018	Berkshire Hathaway B	Achat	Turbo Call	C816Z
Zonebourse.com le 5 septembre 2018	DAX 30	Achat	Turbo Put	744YZ
Zonebourse.com le 14 septembre 2018	Trigano SA	Achat	Turbo Call	415EZ

* 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.

À LA LOUPE

Le VIX de retour au plus bas

L'indice de volatilité du S&P 500 a connu un début d'année très mouvementé en dépassant lors de la séance du 06/02 les 50 points. Depuis, et malgré quelques sursauts sporadiques, la tendance est nettement à la baisse. Depuis début Juillet, il n'a plus dépassé les 15 points en clôture.

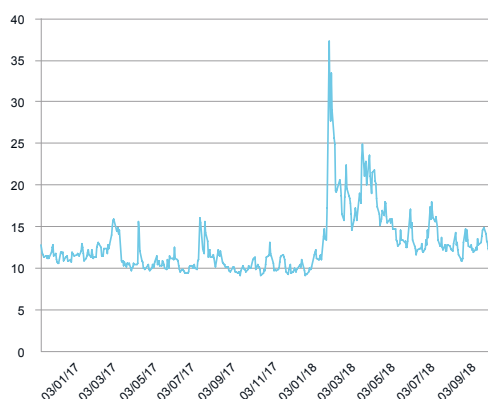
Le VIX évolue donc de nouveau nettement en-dessous de sa moyenne long terme à 20 points sur les 10 et 20 dernières années. Bien que revenu sur des niveaux historiquement très bas, l'indice reste au-dessus de ses niveaux de 2017, année où avec 11 points en moyenne, il avait établi un record de faiblesse depuis sa création.

La brutale hausse de février a laissé des traces chez les vendeurs à découvert ; certains fonds qui avaient mis en place une stratégie short sur les futures VIX ont en effet perdu jusqu'à 95% de leur valeur. Les Futures étaient alors en situation de Backwardation (cf. Strike N° 179-Avril 2017), aggravant les pertes liées à cette stratégie. Ils ont depuis repris une structure contango plus habituelle pour cet indice.

Commerzbank propose aux investisseurs souhaitant mettre en place une stratégie haussière ou baissière sur le future VIX, avec un effet de levier, une gamme de 25 Turbos Illimités Call et Put. Vous retrouverez aussi des Leverage et Short sans effet de levier sur cet indice.

Des produits équivalents existent aussi sur le VSTOXX, équivalent européen du VIX dont le cours dépend des options liées à l'EURO STOXX 50.

EVOLUTION DU VIX



Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs.

AGENDA

01 Octobre

10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit
11:00 Taux de chômage
15:45 PMI Manufacture USA Markit
16:00 ISM Manufacturier, Dépenses de construction (GM)

02 Octobre

11:00 IPP GM, IPP GA

Résultats : Pespico,

03 Octobre

10:00 PMI Service Zone euro Markit, PMI Composite Zone euro Markit

11:00 Ventes au détail

13:00 MBA Demandes de prêts hypothécaire

14:15 ADP Var. de l'emploi

15:45 PMI Services USA Markit, PMI Composite USA Markit

16:00 ISM Non-Manufacturing Index

04 Octobre

14:30 Nv Demandes Alloc-chôm

16:00 Commandes industrielles, Commandes Biens durables

05 Octobre

14:30 Balance commerciale, Var. Emplois non agri., Taux de chômage

21:00 Crédit à la consommation

08 Octobre

Résultats : LVMH

10 Octobre

13:00 MBA Demandes de prêts hypo

14:30 Demande finale IPP GM, Demande finale IPP GA

16:00 Stocks de grossistes GM

11 Octobre

14:30 IPC GM, IPC GA, Nv Demandes Alloc-chôm

15:45 Bien-être des conso Bloomberg

20:00 Rapport Budget mensuel

Résultats : JP Morgan Chase

12 Octobre

14:30 Indice Prix à l'importation GM, Indice Prix à l'importation GA, Indice de prix à l'exportation GM, Indice de prix à l'exportation GA

16:00 Sentiment U. du Mich.

15 Octobre

14:30 Ventes au détail Avances GM, Empire Manufacturing

16:00 Stocks d'entreprises

16 Octobre

11:00 Sondage ZEW Attentes

15:15 Production industrielle GM, Utilisation des capacités

16:00 NAHB Housing Market Index

Résultats : Netflix

17 Octobre

11:00 IPC de base GA, IPC GA, IPC GM

13:00 MBA Demandes de prêts hypo

14:30 Mises en chantier

Résultats : Danone, Carrefour, ASML Holding, PayPal Holding

18 Octobre

14:30 Nv Demandes Alloc-chôm

15:45 Attentes économiques Bloomberg, Bien-être des conso Bloomberg

Résultats : SAP

19 Octobre

16:00 Ventes Logements existants

22 Octobre

Résultats : Michelin

23 Octobre

16:00 Confiance des consommateurs

Résultats : Atos, Renault, Kering, Safran, Vinci, Coca-Cola Co, Boeing

24 Octobre

10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit, PMI Service Zone euro Markit, PMI Composite Zone euro Markit

13:00 MBA Demandes de prêts hypo

15:45 PMI Manufacture USA Markit, PMI Services USA Markit, PMI Composite USA Markit

16:00 Ventes Logements neufs

Résultats : Capgemini, Air Liquide, STMicroelectronics, Peugeot, TechnipFMC, Deutsche Bank, Microsoft, Amazon, Baidu

25 Octobre

13:45 Taux de refinancement de de la BCE

14:30 Stocks de grossistes GM, Commandes Biens durables, Nv Demandes Alloc-chôm, Bien-être des conso Bloomberg, Reventes logements en cours GM

Résultats : Schneider Electric, Orange, Saint Gobain, Valeo, Daimler, Alphabet

26 Octobre

14:30 PIB annualisé GT, Indices de prix PIB

16:00 Sentiment U. du Mich.

Résultats : Total, BASF, Linde

29 Octobre

13:30 Conso des ménages, Revenu personnel

Résultats : Deutsche Boerse

30 Octobre

11:00 PIB annualisé GT, Confiance des consommateurs

15:00 Confiance des consommateurs Conf. Board

Résultats : BNP Paribas, L'Oréal, Sanofi, Airbus, Fresenius Medical Care, Beiersdorf, Volkswagen, Tesla, Facebook

31 Octobre

11:00 Taux de chômage, IPC GM, IPC GA

12:00 MBA Demandes de prêts hypo, ADP Var. de l'emploi, ADP Var. de l'emploi, Directeurs d'achat de Chicago

Résultats : Apple, Activision Blizzard

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

FOMC : Federal Open Market Committee.

Source : Bloomberg. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.



Les opérations sur titres

Découvrez dans ce dossier les facteurs intervenant au cours de la vie d'un titre financier et pouvant influencer son prix. Il en existe de nombreux dont les plus connus sont le paiement de dividendes, l'augmentation de capital ou encore les offres publiques. Nous distinguons d'une part ce que l'on appelle les opérations sur titres "simples" et d'autre part les opérations plus complexes.

Qu'est-ce qu'une opération sur titres (OST) ?

Une opération sur titre désigne un événement intervenant dans la vie d'un titre financier et affectant son cours. Il convient de distinguer si elle concerne, tout simplement, la vie d'un titre (le fait par exemple de verser un dividende), ou la vie de la société (le fait par exemple qu'une augmentation de capital ait lieu).

Les OST simples

Les opérations sur titres dites "simples" concernent la vie des titres cotés. Rappelons que le principal but recherché par un actionnaire est de **percevoir des dividendes**, ce qui correspond à la redistribution des bénéfices nets de la société aux investisseurs, en fonction du nombre de titres qu'ils détiennent. Le versement de ce dernier est donc considéré comme une opération sur titre "simple". Pour une obligation, le principe est le même sauf que l'investisseur s'attend à **percevoir un coupon** (intérêt attendu en contrepartie du capital prêté). Une dernière opération est considérée comme étant "simple", il s'agit du **split** (ou à l'inverse "**reverse split**"), qui correspond à une division du nominal (ou regroupement d'actions) dans le but d'élargir la base de l'actionnariat (ou au contraire à réduire le nombre de titres en circulation).

L'augmentation de capital

Une augmentation de capital est une opération sur titre dite "complexe" car elle ne concerne pas la vie d'un titre financier mais plus largement, la vie de la société cotée. Il s'agit pour une entreprise **d'augmenter ses fonds en créant de nouvelles actions** qu'elle va vendre aux investisseurs. Les investisseurs peuvent être anciens ou nouveaux, sachant que généralement les anciens bénéficient de ce que l'on appelle un droit de souscription, c'est-à-dire le droit de racheter les nouvelles actions en priorité des autres investisseurs. L'augmentation de capital peut se faire sous forme de numéraire ou sous forme d'actions gratuites, en incorporant les bénéfices mis en réserves.



Les offres publiques d'acquisition

Un second exemple d'opération sur titres dite "complexe" est l'offre publique d'acquisition, puisqu'elle concerne la vie de la société cotée. Tout d'abord, une offre publique d'acquisition est une opération qui consiste à faire connaître au public l'acquisition, par une personne physique ou morale, des titres d'une société cotée afin **d'en prendre le contrôle**, ou de compléter sa participation au sein de cette société déjà contrôlée. Ce type d'opération vient donc directement impacter la structure de la société et son cours de bourse.



Les offres publiques de retrait

Une offre publique de retrait est une procédure consistant pour un actionnaire majoritaire (détenant au moins 95% du capital ou des droits de vote) de racheter les actions d'une société (la part restant aux actionnaires minoritaires) afin **de retirer les titres de la cotation sur un marché.**

Focus produits de Bourse et opérations sur titres

Détachement de dividendes

Dans le cas d'un détachement de dividende ordinaire:

Les prix des Warrants, Turbos à maturité, Cappés, Floorés, Bonus Cappés, Discounts et Reverse Convertibles prennent en compte le détachement de ce type de dividendes dès l'émission du produit. Il n'y aura donc aucun impact sur le prix du produit au moment du détachement de dividendes. Concernant les Turbos Illimités, les Turbos BEST et les Turbos Smart, un ajustement de la barrière désactivante et du prix d'exercice sera effectué afin que le détachement de dividendes n'ait aucun impact sur le prix des produits.

Dans le cas d'un détachement extraordinaire:

Le prix d'exercice et la parité des Warrants, Turbos à maturité, Cappés et Floorés seront ré-ajustés afin qu'il n'y ait pas d'impact sur le prix des produits. La barrière désactivante et le prix d'exercice pour les Turbos Illimités, les Turbos BEST et les Turbos Smart seront eux aussi ajustés. Pour les Bonus Cappés, l'ajustement se fera sur la parité, la barrière et le montant Bonus. Pour les Discounts il y aura un ajustement sur la parité et le Cap. Enfin, pour les Reverse, la barrière, la parité et le strike seront ajustés.

Les Leverage et Short ne sont impactés par aucun type de détachement de dividendes, le cours des produits étant calculé sur la performance du titre et non sur la valeur de celui-ci.

Autres OST

Les autres opérations sur titres n'ont aucun impact sur le cours des produits de Bourse non plus. La parité et le prix d'exercice des produits de Bourse sont ajustés en fonction des termes de l'opération considérée, de façon à ce que son incidence soit nulle. Dans le cas d'un « split » de l'action, le prix d'exercice et la parité seront divisés du même montant. Dans le cas d'une distribution d'actions gratuites ou de certificats de valeur garantie, la parité et le prix d'exercice des produits de Bourse subiront un ajustement plus complexe car identique à celui effectué sur les options du marché de référence du support. Par contre, les spéculations sur les opérations elles-mêmes provoquent nécessairement des fluctuations sur le cours des titres concernés, qui se répercutent cette fois sur le cours des produits de Bourse correspondants.

Vous avez des questions ? Nous avons les réponses...

Envoyez-les nous par email ou par courrier

Quel impact le changement de contrat future a-t-il sur un produit ?

Commerzbank

Si vous possédez un produit dont le sous-jacent est un contrat future, celui-ci est soumis aux opérations de « roll over »*, ce qui signifie que l'on bascule d'un sous-jacent à un autre. Cette opération s'effectue sur les produits dont la maturité est illimitée (plus longue que celle du sous-jacent) garantissant ainsi au détenteur du produit sa durabilité. Cette démarche est effectuée quelques jours avant la maturité du future, dès lors que celui de la prochaine échéance devient plus liquide que le future actuel, facilitant ainsi les transactions. De manière générale, le rythme d'exécution des « roll over » dépend des sous-jacents. Pour l'énergie il est mensuel tout comme pour les futures sur indices alors qu'il est bimestriel pour celui des matières premières comme le cacao ou le café. Lors de cette opération, si les prix des deux contrats futures ne sont pas similaires et pour qu'il n'y ait aucun impact sur le prix du produit, un ajustement du prix d'exercice et de la barrière du produit est effectué. Ainsi, lors du « roll over », si le prix du sous-jacent change, le prix du produit n'est pas impacté.

*Changement.

Arrivés à maturité, vos Turbos ne cotent plus à partir de 17h30. Est-ce aussi le cas pour les Warrants ?

Commerzbank

En effet, arrivés à maturité, nos Turbos cotent jusqu'à la fermeture des marchés, soit 17h30 pour les sous-jacents du CAC 40. Néanmoins, il faut savoir que pour ces produits, le jour de maturité, il n'est plus possible d'en acquérir. Ils sont en situation de « bid only ». Ainsi, Commerzbank s'engage à racheter vos produits dans les conditions de marchés. Pour notre gamme de Warrants, le procédé est différent. Ceux-ci cessent de coter dès la veille de la maturité, mais restent échangeables à l'achat comme à la vente ce jour. En revanche, la valeur intrinsèque des produits, si ceux-ci en possèdent une, est calculée à la clôture du sous-jacent, le jour de la maturité du produit.



Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

Grégoire Favet @GregoireFavet - 19 septembre

#Amazon lance aujourd'hui ses services en Turquie et ouvre ainsi son 7^{ème} marché européen et son 16^{ème} marché dans le monde

Les Echos @LesEchos - 21 septembre

PSA pourrait bientôt proposer toute sa gamme en 100% électrique

Le Figaro Économie @Figaro_Economie - 20 septembre

L'OCDE revoit la croissance mondiale à la baisse

MonFinancier@MonFinancier - 20 septembre

La frontière entre les deux Irlande. C'est, semble-t-il, le dernier grand obstacle dans les négociations entre l'Europe et la Grande-Bretagne sur le #Brexit.

Les Echos @LesEchos - 20 septembre

Aston Martin vise jusqu'à 5,7 milliards d'euros en Bourse

Boursorama @Boursorama - 20 septembre

#Trump demande à l'#Opep de faire baisser le prix du #pétrole

100 Mds €

c'est le montant que pourraient atteindre les bénéfices des sociétés du CAC 40 en 2018.

24%

C'est le niveau du principal taux d'intérêt de la banque centrale Turque, à +625 points de base pour lutter contre l'inflation.

350

C'est le nombre de sous-jacents disponibles dans notre gamme de produits de Bourse, le plus large choix sur Euronext.

Analyses Zonebourse

 zonebourse.com



PATRICK REJAUNIER

Sortez (dé)couvert

Les fonds dits activistes font depuis longtemps déjà partie du paysage financier. Mais l'hypermédiatisation inédite dont ils bénéficient depuis deux ou trois ans contribue à accroître leur influence, même lorsque leurs positions sont ultra-minoritaires. Dans l'univers des activistes, il est une catégorie qui suscite davantage de controverse, celle des fonds baissiers. N'est-ce pas Casino ?

Des milliers de fonds prennent quotidiennement des positions dans des entreprises sans tambour ni trompette. Dans la très grande majorité des cas, ils investissent car ils croient au potentiel haussier d'une société, en soutenant de facto la stratégie mise en place par le management. D'ailleurs, ils ne souhaitent généralement pas être représentés au sein des organes sociaux. Plus rarement, certains fonds accumulent les titres de sociétés décotées car ils les estiment mal gérées. Leur objectif est de provoquer un changement de stratégie (voire de management) pour aboutir, in fine, à une meilleure rémunération des actionnaires. Le phénomène prend de plus en plus d'ampleur : 145 campagnes lancées contre 136 entreprises au 1er semestre 2018, selon Lazard : du jamais vu ! Les fonds activistes, qui engagent des sommes de plus en plus importantes, sont aussi de plus en plus représentés dans les conseils d'administration : 119 sièges remportés sur le semestre écoulé, encore un nouveau record (75% par rapport au 1er semestre 2017). Leurs détracteurs les traitent de vautours, leurs partisans estiment qu'ils contribuent à corriger des anomalies. Nous vous laissons former votre opinion.

Les avis sont plus tranchés quand il s'agit des fonds baissiers, plus destructeurs que bâtisseurs, même si leur stratégie est là encore fondée sur la correction d'une anomalie. Il s'agit de pourfendre les sociétés qu'ils estiment survalorisées, en utilisant les facultés offertes par la vente à découvert. En France, l'exemple de la "galaxie" Casino est riche d'enseignements. Le fonds Muddy Waters s'est abattu sur le groupe à la fin de l'année 2015, en publiant une vaste étude alarmiste sur la situation financière du distributeur, ou plutôt de ses holdings, en particulier Rallye. Et en accusant le management de gérer Casino avec une vision de court terme : servir le remboursement de la dette des holdings faitières plus que l'intérêt des actionnaires.

Près de trois ans plus tard, force est de constater que les coups de boutoir du fonds de Carlson Block ont eu d'importantes conséquences, même s'il est parfois difficile de trancher entre ce qui se serait produit sans son intervention, ce qui lui est directement imputable et la part de prophétie autoréalisatrice. Le cours de l'action Casino a été divisé par près de deux. Le périmètre a été amputé de plusieurs actifs internationaux. Le plan de désendettement a été renforcé. La transformation numérique a été accélérée. Mais, à l'heure où nous écrivons ces lignes, les positions à découvert contre l'action Casino dépassent encore 15% du capital, ce qui est colossal, surtout lorsque l'on sait que le flottant représente moins de 50% des titres en circulation. Les fonds baissiers ont en effet tendance à chasser en meute. Et le marché doute toujours de la capacité du groupe Casino à honorer ses engagements, malgré les efforts déployés par la direction pour prouver le contraire.

Moralité : méfiez-vous des sociétés prises dans les griffes des fonds baissiers.

CAC 40®

Paris creuse l'écart avec ses voisins européens

Personne ne sera surpris, les places boursières mondiales ont continué, durant l'été, à évoluer au gré des tensions pesant sur le commerce international. Le CAC40 n'a pas fait exception, puisqu'après avoir rebondi de 3,5% en juillet, il a reperdu 1,9% en août, un mois historiquement négatif pour les actions. La rentrée de septembre fut plutôt agitée, avec la concrétisation des menaces brandies par les Etats-Unis.

Le 17 septembre, Donald Trump a confirmé de nouveaux droits de douane sur 200 milliards de dollars de produits chinois et s'est dit prêt à taxer toutes les importations si Pékin refusait de remettre à plat les termes de leurs échanges.

L'issue des discussions douanières entre Washington et Pékin est évidemment le facteur d'incertitude majeur des prochaines semaines, même si les investisseurs commencent à prendre leur parti de relations qui s'annoncent inévitablement plus conflictuelles à l'avenir entre la première économie mondiale et son ambitieuse dauphine. Du côté des banques centrales, la Fed n'a guère de raisons d'infléchir sa trajectoire de resserrement monétaire : l'économie américaine est toujours aussi robuste, le chômage reste au plancher et le contexte demeure inflationniste.

La BCE est dans une posture plus compliquée, avec des taux toujours au plancher et une économie moins vigoureuse que prévu. Lors de la réunion qui s'est tenue début septembre, l'institution a toutefois maintenu sa ligne directrice, c'est-à-dire un arrêt des rachats d'actifs d'ici la fin de l'année et un statu quo sur les taux "au moins jusqu'à l'été 2019". Mario Draghi, qui quittera la présidence de la BCE en octobre 2019, laissera sans doute à son successeur le soin de donner le premier tour de vis depuis juillet 2011. Il n'a sûrement pas oublié qu'il avait dû lui-même, dès son premier conseil des gouverneurs en novembre 2011, prendre la décision de baisser les taux européens pour tenter d'éteindre l'incendie provoqué par la crise grecque.

Dans ce contexte, les valeurs parisiennes ont globalement fait beaucoup mieux que la moyenne européenne. Mi-septembre, le CAC40 s'affichait en territoire positif par rapport au 1^{er} janvier, alors que le FTSE britannique, l'IBEX espagnol ou le DAX allemand accusaient plus de 5% de pertes.

Pour être tout à fait exact, il faut même comparer le DAX avec le CAC 40 dividendes réinvestis, puisque l'indice allemand intègre automatiquement les coupons dans son calcul.

Et là, le différentiel de performances est encore plus conséquent puisqu'il avoisine 10% depuis le 1^{er} janvier (+4,1% pour le CAC 40 Dividendes Réinvestis vs. -5,8% pour le DAX). Les moteurs de la surperformance parisienne se nomment Peugeot, Safran, Airbus et Hermès, des valeurs qui ont globalement gagné entre 20 et 40% depuis le début de l'année.

Graphiquement, en données hebdomadaires, l'indice parisien évolue dans un large trend horizontal dont les bornes extrêmes se situent entre 5050 points et 5600 points. Si les moyennes mobiles 20 et 50 périodes ne donnent aucune tendance majeure, la référence à 100 semaines reste clairement ascendante confirmant une tendance de fond positive. Les cours pourraient retourner tester les 5500 points. Il faudrait un retour sous les 5230 points pour dégrader fortement la configuration.

Anthony Bondain. © 2018 zonebourse.com

TRADING MASTERS

Compétition de trading réel

zonebourse

COMMERZBANK

Interactive Brokers

A découvrir sur www.zonebourse.com/concours/ - Tél. : 04 82 53 02 46

— Chaque trimestre —

30 000 €
à gagner
répartis sur 20 places

CAC 40



DOW JONES



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ↗

Malgré les offensives commerciales des Etats-Unis envers la Chine et les risques potentiels de réduction du commerce mondial, le consensus demeure largement acheteur sur les actions américaines. Les cours se maintiennent au-dessus de la moyenne mobile à 20 semaines. Seule une rechute sous ce niveau fragiliserait la configuration actuelle, pour viser les 25330 points.

NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ↗

Le champion indiciel toutes catégories depuis le début 2018 garde un excellent « momentum » avec des leaders ultra-puissants tels Netflix et Amazon qui montent sur le podium des gains annuels. En données hebdomadaires, la tendance reste sans faille. Néanmoins, un début de consolidation horizontale se met en place en mode respiration graphique sans pour autant dégrader la configuration. Il faudrait un retour sous les 6870 points pour bloquer le parcours haussier moyen terme.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ↗

Le marché japonais, contrairement aux actions chinoises, montre une certaine résilience au climat belliqueux du commerce international. La croissance du PIB a été revue la hausse à 0.7% pour le deuxième trimestre, ce qui alimente les initiatives acheteuses. L'indice revient à proximité de la résistance des 23800 points et son franchissement ouvrirait la voie pour aller rejoindre les 25800 points. Seule la rupture des 21770 points dégraderait la configuration présente.

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. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

LE BRENT

Barrière psychologique des 80 USD



Le Brent reste soutenu par les conséquences de l'ouragan Florence sur l'industrie américaine, ce qui pousse les opérateurs à rester attentifs aux risques de pénurie, surtout depuis les récentes baisses des stocks aux Etats-Unis. L'Arabie Saoudite se dit satisfaite d'un prix proche des 80 USD, résultante prévisible et inévitable de l'embargo américain sur les exportations iraniennes dans un environnement de demande mondiale soutenue.

La possibilité que se tienne une prochaine réunion de l'OPEP au sujet de la compensation de la baisse des exportations de Téhéran n'obère en rien la performance du contrat européen de l'or noir depuis le début d'année (+18%).

Techniquement en données hebdomadaires, les cours du Brent reviennent tester pour la énième fois la résistance des 79/80 USD. Le franchissement, en clôture semaine, validerait le départ d'une extension du mouvement de fond haussier, en direction des 86 USD. A contrario, un nouvel échec prolongerait la longue phase de consolidation horizontale entre 70 et 80 USD.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2018. © 2018 Zonebourse.com

L'EURO/DOLLAR

Trump torpille son premier créancier



Si la monnaie unique profite de la moindre accalmie sur le marché des changes pour tenter un nouvel assaut, le protectionnisme américain, les déséquilibres macroéconomiques et les divergences de politique monétaire continuent de plaider en faveur du billet vert.

En quelques semaines, Donald Trump aura comparé l'Europe à la Chine en « plus petit », menacé de quitter l'OMC qu'il qualifie de « pire accord commercial jamais conclu », puis annoncé la mise en place d'une nouvelle taxe de 10% sur 200 milliards de dollars d'importations chinoises. Un seuil qui pourrait même atteindre 25% en 2019.

Heureusement, les représailles modérées de Pékin, son premier créancier, via une taxe de 5 à 10% sur 60 milliards de dollars d'importations américaines, ont contribué à minimiser le risque d'escalade et à apaiser les milieux d'affaires.

Côté macro, l'Oncle Sam enregistre des données contradictoires en matière d'inflation. D'un côté l'indicateur PCE, le baromètre préféré de la FED, atteint un record en six ans et les salaires progressent à un niveau inédit depuis juin 2009. De l'autre, la hausse des prix à la production, comme à la consommation, ralentit significativement. Les investisseurs s'attendent néanmoins toujours à deux hausses de taux supplémentaires d'ici la fin de l'année malgré les critiques du président américain envers la banque centrale.

En Europe, l'inflation sous-jacente se tasse encore, de quoi conforter la BCE dans sa prudence, par ailleurs motivée par la politique américaine, l'imprévisibilité du nouveau gouvernement italien ou la situation en Turquie.

Graphiquement, en données hebdomadaires, l'Euro s'est appuyé sur un support de long terme pour prendre ses distances avec ses points bas annuels. Les cours restent toutefois à l'intérieur d'un canal baissier, dont la pertinence est renforcée par l'orientation des moyennes mobiles à 20 et 50 semaines. Un retour vers 1.1412 semble ainsi tout à fait crédible.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 20/09/2018. © 2018 Zonebourse.com

RENAULT

Conduite souple et efficace



Malgré un news flow délicat pendant l'été (volatilité des devises émergentes, conflit sur le commerce international, dégradation du secteur...), les résultats du constructeur français au premier semestre montrent une certaine agilité à évoluer dans un environnement complexe. Sur 2018, la marque au losange a publié des ventes mondiales pour 2.71 millions de véhicules soit une progression de 11.5% par rapport à la même période de l'an passé. Son exposition aux pays émergents (Russie, Brésil) constitue, tout de même, un atout à moyen terme et l'efficacité de sa structure de coûts doivent lui permettre de bien résister dans un marché de plus en plus volatil car en pleine mutation.

Graphiquement, en données hebdomadaires, le titre tente une extension au-delà des 75 EUR pour venir se rapprocher des 82/83 euros, zone de prix où convergent les moyennes mobiles 50 et 100 périodes. Un achat peut se mettre en place pour viser la cible supérieure, avec un stop de protection sous les 71.70 EUR, en cas de retournement baissier du marché.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2018. © 2018 Zonebourse.com

EURONEXT

Croissance externe inévitable



L'action de groupe paneuropéen de gestion des marchés financiers possède un certain nombre d'atouts comme une forte rentabilité (marge nette élevée à 39%), une situation financière qualitative lui permettant d'entretenir une certaine générosité avec ses actionnaires (rendement de 3% de l'action). De plus, ce sous-endettement pourrait lui permettre de réaliser une importante transaction sur 2019 ou 2020. Elle se place comme favorite pour le rachat de MarkitSERV, spécialiste des produits dérivés, opération qui devrait être bien perçue par les investisseurs. En effet, faute de croissance organique significative, malgré des pics d'activité passagers et l'introduction de nouveaux services, le groupe n'a d'autres choix que d'acquiescer des acteurs déjà existants, et ainsi participer à la consolidation de son industrie.

Techniquement, en données hebdomadaires, les cours se positionnent au contact de la moyenne mobile 50 semaines, encadrés par un large triangle symétrique dont la borne basse se situe à 53 EUR. Un achat sur cette zone peut se mettre en place pour viser la cible supérieure des 60 EUR. Néanmoins, un stop à 50.89 EUR protégera la position longue, signe que l'hésitation devrait perdurer.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/09/2018. © 2018 Zonebourse.com

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. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

L'email quotidien pour tout savoir sur la clôture des marchés US et sur la séance du jour à Paris.



Une équipe de spécialistes
répond à vos questions au

N° Vert 0 800 80 10 80



Un email bi-mensuel
pour être tenu au courant
de nos dernières émissions
et actualités.



Des conférences en ligne gratuites et en direct animées par des spécialistes de la Bourse.



Des alertes gratuites par e-mail ou SMS pour obtenir des idées d'investissement.



Des guides et des vidéos sur tous
nos produits à consulter sur
www.bourse.commerzbank.com.



Des vidéos pédagogiques
sur différents thèmes
boursiers.



Suivez nos actus et nos nouveautés
sur : Twitter, Facebook, LinkedIn,
Youtube



☐ Je souhaite recevoir gratuitement :

 Bourse Matin

 Les conseils Zonebourse.com : ☐ Par email ☐ Par SMS

Les actus

□ Le guide des produits de Bourse

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @ Téléphone portable | | | | | | |

☐ Je confirme avoir 16 ans au moins conformément à la nouvelle réglementation de protection des données.

☐ Je souhaite faire abonner un proche au magazine Strike :

Nom Prénom

Code Postal Ville

COMMERZBANK 

OCTOBRE 2018

La cote Strike

1 737 nouveaux produits de Bourse Commerzbank

- Produits de rendement
- Produits de participation
- Produits à effets de levier sans barrière désactivante
- Produits à effets de levier avec barrière désactivante
- ◆ Nouveaux Produits

Cette liste de produits est non-exhaustive mais présente les principaux produits proposés par Commerzbank au 21 septembre 2018.

Pour rappel, concernant les « Discounts » et « Bonus », la date de calcul, à laquelle la valeur de remboursement est calculée, diffère de la date de maturité affichée dans cette liste.

Retrouvez toutes les caractéristiques et la liste complète des produits sur le site www.bourse.commerzbank.com

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

▼ Discounts

Accor (43,52 EUR)					
929HZ	47,0	43,17	8,9	02/01/19	FR0013334703
930HZ	52,0	42,23	23,1	28/06/19	FR0013335197
Air Liquide (110,29 EUR)					
929LZ	118,0	109,43	7,8	02/01/19	FR0013334737
930LZ	118,0	105,68	11,7	28/06/19	FR0013335205
Airbus SE (106,35 EUR)					
929MZ	100,0	97,30	2,8	02/01/19	FR0013334745
929NZ	110,0	102,73	7,1	02/01/19	FR0013334752
930KZ	110,0	98,17	12,1	28/06/19	FR0013335213
ArcelorMittal (27,15 EUR)					
929PZ	29,0	26,24	10,5	02/01/19	FR0013334760
929QZ	32,0	26,84	19,2	02/01/19	FR0013334778
930LZ	32,0	25,89	23,6	28/06/19	FR0013335221
AtoS S.A. (107,48 EUR)					
929SZ	122,0	106,45	14,6	02/01/19	FR0013334794
930MZ	122,0	102,76	18,7	28/06/19	FR0013335239
Axa (23,33 EUR)					
929TZ	22,0	21,69	1,4	02/01/19	FR0013334802
930NZ	24,0	21,55	11,4	28/06/19	FR0013335247
BNP Paribas (54,26 EUR)					
930PZ	67,0	51,48	30,1	28/06/19	FR0013335254
Bouygues (37,19 EUR)					
929WZ	42,0	37,04	13,4	02/01/19	FR0013334836
930QZ	46,0	35,46	29,7	28/06/19	FR0013335262
Capgemini SE (110,19 EUR)					
929YZ	115,0	107,98	6,5	02/01/19	FR0013334851

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
929ZZ	127,0	109,85	15,6	02/01/19	FR0013334869
930RZ	127,0	107,10	18,6	28/06/19	FR0013335270
Carrefour (16,62 EUR)					
93A0Z	16,0	15,53	3,0	02/01/19	FR0013334877
93B0Z	18,0	16,35	10,1	02/01/19	FR0013334885
930SZ	18,0	15,58	15,5	28/06/19	FR0013335288
Credit Agricole (12,87 EUR)					
93C0Z	13,0	12,41	4,8	02/01/19	FR0013334893
930TZ	15,0	12,18	23,2	28/06/19	FR0013335296
Danone (66,22 EUR)					
93E0Z	65,0	63,47	2,4	02/01/19	FR0013334919
930UZ	71,0	63,14	12,4	28/06/19	FR0013335304
Engie (12,59 EUR)					
93F0Z	14,0	12,21	14,7	02/01/19	FR0013334927
93G0Z	16,0	12,25	30,6	02/01/19	FR0013334935
930VZ	16,0	11,88	34,7	28/06/19	FR0013335312
Kering (453,08 EUR)					
93J0Z	478,0	440,16	8,6	02/01/19	FR0013334950
93K0Z	528,0	449,55	17,5	02/01/19	FR0013334968
930WZ	528,0	433,33	21,8	28/06/19	FR0013335320
LafargeHolcim Ltd (40,29 EUR)					
93M0Z	47,0	40,27	16,7	02/01/19	FR0013334984
930XZ	52,0	38,74	34,2	28/06/19	FR0013335338
Legrand (63,97 EUR)					
93N0Z	65,0	62,59	3,9	02/01/19	FR0013335007
930YZ	72,0	62,20	15,8	28/06/19	FR0013335346
LVMH (302,98 EUR)					
93P0Z	290,0	281,30	3,1	02/01/19	FR0013335015
93Q0Z	320,0	295,66	8,2	02/01/19	FR0013335023
930ZZ	320,0	284,23	12,6	28/06/19	FR0013335353

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
Michelin (106,18 EUR)					
93R0Z	116,0	105,06	10,4	02/01/19	FR0013335031
93IAZ	127,0	102,26	24,2	28/06/19	FR0013335361
Orange (13,74 EUR)					
93T0Z	15,0	13,43	11,7	02/01/19	FR0013335056
93U0Z	17,0	13,47	26,2	02/01/19	FR0013335064
93IBZ	17,0	13,09	29,9	28/06/19	FR0013335379
Peugeot (24,39 EUR)					
93W0Z	20,0	19,82	0,9	02/01/19	FR0013335080
93X0Z	22,0	21,53	2,2	02/01/19	FR0013335098
93ICZ	22,0	20,62	6,7	28/06/19	FR0013335387
Publicis (51,49 EUR)					
93Y0Z	62,0	51,36	20,7	02/01/19	FR0013335106
93Z0Z	68,0	51,45	32,2	02/01/19	FR0013335114
93IDZ	68,0	49,62	37,0	28/06/19	FR0013335395
Renault (75,82 EUR)					
93A0Z	89,0	75,11	18,5	02/01/19	FR0013335122
93B0Z	98,0	75,53	29,7	02/01/19	FR0013335130
93IEZ	98,0	73,74	32,9	28/06/19	FR0013335403
Safran (120,15 EUR)					
93ODZ	108,0	106,43	1,5	02/01/19	FR0013335155
93IFZ	108,0	103,45	4,4	28/06/19	FR0013335411
Sodexo (92,67 EUR)					
93IGZ	90,0	84,34	6,7	28/06/19	FR0013335429
TechnipFMC PLC (26,97 EUR)					
93OFZ	28,0	25,76	8,7	02/01/19	FR0013335171
93OGZ	31,0	26,52	16,9	02/01/19	FR0013335189
93IHZ	31,0	25,49	21,6	28/06/19	FR0013335437

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
-------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

▼ Bonus

Bonus capés Indices

CAC 40 (5482,73 pts)							
474LZ	3900	5400	02/01/19	53,99	0,0	-	FR0013278124
474MZ	4100	5450	02/01/19	54,45	0,1	-	FR0013278132
683ZZ	4200	5650	02/01/19	56,39	0,2	-	FR0013303963
474NZ	4300	5600	02/01/19	55,84	0,3	-	FR0013278140
474PZ	4500	5750	02/01/19	57,15	0,6	-	FR0013278157
684BZ	4600	5800	02/01/19	57,52	0,8	-	FR0013303989
474QZ	4700	6000	02/01/19	59,26	1,2	-	FR0013278165
684CZ	4800	5950	02/01/19	58,59	1,6	-	FR0013303997
977KZ	4850	5900	02/01/19	57,92	1,9	-	FR00133339934
474RZ	4900	6350	02/01/19	61,89	2,6	-	FR0013278173
977LZ	4950	5850	02/01/19	57,19	2,3	-	FR00133339942
684DZ	5000	6150	02/01/19	59,67	3,1	-	FR0013304003
977MZ	5050	5900	02/01/19	57,22	3,1	-	FR00133339959
977NZ	5100	5900	02/01/19	57,01	3,5	-	FR00133339967
977PZ	5150	5950	02/01/19	57,09	4,2	-	FR00133339975
977QZ	5200	6000	02/01/19	57,14	5,0	-	FR00133339983
977RZ	4700	5850	22/03/19	56,83	2,9	-	FR00133339991
977SZ	4800	5850	22/03/19	56,55	3,4	-	FR00133340007
977TZ	4900	5900	22/03/19	56,62	4,2	-	FR0013340015
977UZ	5000	5950	22/03/19	56,59	5,1	-	FR0013340023
977VZ	5100	6000	22/03/19	56,48	6,2	-	FR0013340031
977WZ	5200	6100	22/03/19	56,45	8,1	-	FR0013340039
977XZ	4400	5900	28/06/19	56,77	3,9	-	FR0013340056
977YZ	4500	5950	28/06/19	56,84	4,7	-	FR0013340064
977ZZ	4600	6000	28/06/19	56,92	5,4	-	FR0013340072
978AZ	4700	6050	28/06/19	56,88	6,4	-	FR0013340080
978BZ	4800	6100	28/06/19	56,76	7,5	-	FR0013340098
978CZ	4900	6200	28/06/19	56,88	9,0	-	FR0013340106
978DZ	5000	6300	28/06/19	56,80	10,9	-	FR0013340114
978EZ	5100	6400	28/06/19	56,51	13,3	-	FR0013340122
978FZ	5200	6550	28/06/19	56,20	16,5	-	FR0013340130
978GZ	4200	5900	27/09/19	56,53	4,4	-	FR0013340148
978HZ	4400	6000	27/09/19	56,70	5,8	-	FR0013340155
978JZ	4600	6100	27/09/19	56,67	7,6	-	FR0013340163
978KZ	4800	6250	27/09/19	56,65	10,3	-	FR0013340171
978LZ	5000	6450	27/09/19	56,39	14,4	-	FR0013340189
978MZ	5200	6750	27/09/19	55,84	20,9	-	FR0013340197
978NZ	3900	5850	31/12/19	56,22	4,1	-	FR0013340205
978PZ	4100	5900	31/12/19	56,06	5,2	-	FR0013340213
978QZ	4300	6000	31/12/19	56,20	6,8	-	FR0013340221
978RZ	4500	6150	31/12/19	56,53	8,8	-	FR0013340239
978SZ	4700	6300	31/12/19	56,52	11,5	-	FR0013340247
978TZ	4900	6500	31/12/19	56,36	15,3	-	FR0013340254
978UZ	5100	6750	31/12/19	55,79	21,0	-	FR0013340262

EURO STOXX 50 (3419,75 pts)							
30N7Z	2300	3725	28/12/18	37,21	0,1	-	FR0013255585
30N8Z	2500	3800	28/12/18	37,88	0,3	-	FR0013255593
30N9Z	2700	3900	28/12/18	38,65	0,9	-	FR0013255601
30P0Z	2900	4050	28/12/18	39,78	1,8	-	FR0013255619
30P1Z	3100	4225	28/12/18	40,31	4,8	-	FR0013255627
682CZ	2700	3750	02/01/19	37,23	0,7	-	FR0013303716
577DZ	2800	3875	02/01/19	38,31	1,1	-	FR0013288602
577EZ	2900	3900	02/01/19	38,36	1,7	-	FR0013288610
682VZ	2940	3920	02/01/19	38,44	2,0	-	FR0013303880
682DZ	2950	3850	02/01/19	37,77	1,9	-	FR0013303724
577FZ	3000	3975	02/01/19	38,75	2,6	-	FR0013288628
577GZ	3050	4000	02/01/19	38,73	3,3	-	FR0013288636
682EZ	3100	3925	02/01/19	37,85	3,7	-	FR0013303732
976PZ	3200	3725	02/01/19	35,68	4,4	-	FR0013339736
577HZ	3200	4125	02/01/19	38,49	7,2	-	FR0013288644
682GZ	2800	3825	22/03/19	37,17	2,9	-	FR0013303757
682HZ	3000	3925	22/03/19	37,27	5,3	-	FR0013303765
976RZ	3100	3750	22/03/19	35,47	5,7	-	FR0013339751
682JZ	3200	4075	22/03/19	36,78	10,8	-	FR0013303773
682LZ	2500	3800	28/06/19	36,97	2,8	-	FR0013303799
682MZ	2600	3850	28/06/19	37,14	3,7	-	FR0013303807
577KZ	2700	4000	28/06/19	38,03	5,2	-	FR0013288679
577LZ	2800	4075	28/06/19	38,21	6,6	-	FR0013288687
682WZ	2850	4080	28/06/19	37,99	7,4	-	FR0013303898
577MZ	2900	4150	28/06/19	38,21	8,6	-	FR0013288695
976TZ	2950	3825	28/06/19	35,53	7,7	-	FR0013339777
577NZ	3000	4250	28/06/19	38,11	11,5	-	FR0013288693
976UZ	3050	3875	28/06/19	35,31	9,7	-	FR0013339785
577PZ	3100	4375	28/06/19	37,81	15,7	-	FR0013288701
976VZ	3150	3975	28/06/19	35,17	13,0	-	FR0013339793
577QZ	3200	4525	28/06/19	37,10	22,0	-	FR0013288719
976WZ	3250	4100	28/06/19	34,78	17,9	-	FR00133339801
682NZ	2500	3850	27/09/19	36,86	4,4	-	FR0013303815
682PZ	2700	3950	27/09/19	36,90	7,0	-	FR0013303823
682QZ	2840	4155	27/09/19	37,67	10,3	-	FR0013303906
682RZ	2900	4100	27/09/19	36,94	11,0	-	FR0013303831
976YZ	3000	3925	27/09/19	35,18	11,6	-	FR0013339827
976ZZ	3100	4025	27/09/19	35,05	14,8	-	FR0013339835
682SZ	3100	4300	27/09/19	36,38	18,2	-	FR0013303849
977AZ	3200	4125	27/09/19	34,67	19,0	-	FR0013339843
577TZ	2500	4025	31/12/19	37,86	6,3	-	FR0013288743
977CZ	2600	3800	31/12/19	35,59	6,8	-	FR0013339868
577UZ	2700	4150	31/12/19	37,78	9,8	-	FR0013288750
977DZ	2800	3900	31/12/19	35,46	10,0	-	FR0013339876
577VZ	2900	4350	31/12/19	37,73	15,3	-	FR0013288788
977EZ	3000	4025	31/12/19	35,07	14,8	-	FR0013339884
977FZ	3100	4125	31/12/19	34,83	18,4	-	FR0013339892
577WZ	3100	4625	31/12/19	36,94	25,2	-	FR0013288776
977GZ	5200	4275	31/12/19	34,54	23,8	-	FR0013339900

Bonus capés Actions

Accor (43,52 EUR)							
749RZ	37,5	49	02/01/19	48,62	0,8	-	FR0013314952
96KOZ	40	51	22/03/19	45,96	11,0	-	FR0013337144

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
-------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

749SZ	35	50	28/06/19	46,89	6,6	-	FR0013314960
K284Z	40	48,5	28/06/19	42,78	13,4	-	FR0013365954
749TZ	40	54	28/06/19	45,52	18,6	-	FR0013314978
96LOZ	35	51,5	27/09/19	46,54	10,7	-	FR0013337151
96MOZ	40	54,5	27/09/19	44,33	22,9	-	FR0013337169
749UZ	37,5	53,5	31/12/19	45,33	18,0	-	FR0013314986

Air France - KLM (8,85 EUR)							
A246Z	5	7,5	02/01/19	7,46	0,5	-	FR0013343894
96WOZ	5	7,8	02/01/19	7,75	0,6	-	FR0013337250
A247Z	6	8,3	02/01/19	8,15	1,8	-	FR0013343902
96XOZ	6	8,4	02/01/19	8,25	1,8	-	FR0013337268
A248Z	4,5	7,5	22/03/19	7,43	0,9	-	FR0013343910
A249Z	5,5	8,3	22/03/19	8,07	2,9	-	FR0013343928
96YOZ	6	8,9	22/03/19	8,52	4,5	-	FR0013337276
A251Z	5	8,1	28/06/19	7,8	3,8	-	FR0013343936
96ZOZ	5	8,5	28/06/19	8,16	4,2	-	FR0013337284
A252Z	6	9,2	28/06/19	8,51	8,1	-	FR0013343944
A253Z	4,5	8	27/09/19	7,66	4,4	-	FR0013343951
A254Z	5,5	9	27/09/19	8,32	8,2	-	FR0013343969
96AOZ	6	9,7	27/09/19	8,69	11,6	-	FR0013337292
A255Z	5	8,9	31/12/19	8,22	8,3	-	FR0013343977
96BOZ	5	9	31/12/19	8,29	8,6	-	FR0013337300

Air Liquide (110,29 EUR)							
58HOZ	75	111	02/01/19	110,99	0,0	-	FR0013289634
7496Z	90	118	02/01/19	117,97	0,0	-	FR0013315108
96OCZ	100	120	02/01/19	116,42	3,1	-	FR0013337318
96ODZ	90	116	22/03/19	113,38	2,3	-	FR0013337326
96OEZ	100	123	22/03/19	115,22	6,8	-	FR0013337334
7498Z	85	121	28/06/19	117,81	2,7	-	FR0013315124
7499Z	95	130	28/06/19	119,77	8,5	-	FR0013315132
K285Z	100	120	28/06/19	109,22	9,9	-	FR0013365962
96OFZ	80	117	27/09/19	112,39	4,1	-	FR0013337342
96OGZ	100	136	27/09/19	114,8	18,5	-	FR0013337359
96OHZ	90	127	31/12/19	114,79	10,6	-	FR0013337367

Airbus SE (106,35 EUR)							
749WZ	75	105	02/01/19	104,98	0,0	-	FR0013315009
96NOZ	80	107	02/01/19	105,8	1,1	-	FR0013337377
96POZ	90	114	02/01/19	109,56	4,1	-	FR0013337385
96QOZ	70	105	22/03/19	103,57	1,4	-	FR0013337393
96ROZ	90	118	22/03/19	108,6	8,7	-	FR0013337401
749XZ	60	100	28/06/19	99,71	0,3	-	FR0013315017
749YZ	70	108	28/06/19	105,24	2,6	-	FR0013335025
96SOZ	80	115	28/06/19	106,88	7,6	-	FR0013337379
K286Z	100	124	28/06/19	103,58	19,7	-	FR0013365970
96TOZ	70	112	27/09/19	105,49	6,2	-	FR00133

Mnémon.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
964PZ	180	229	27/09/19	205.06	11.7	-	FR0013338381
964QZ	160	220	31/12/19	203.98	7.9	-	FR0013338399
964RZ	180	233	31/12/19	203.88	14.3	-	FR0013338407
LYMIX (302.98 EUR)							
964H2	180	264	02/01/19	263.55	0.2	-	FR0013290079
963PZ	260	328	02/01/19	314.46	4.3	-	FR0013338142
963QZ	260	336	22/03/19	311.22	8.0	-	FR0013338159
7508Z	180	274	28/06/19	272.56	0.5	-	FR0013315102
7509Z	200	288	28/06/19	282.92	1.8	-	FR0013315170
751AZ	220	308	28/06/19	296.03	4.0	-	FR0013315128
963RZ	240	335	28/06/19	308.17	8.7	-	FR0013338167
K319Z	260	318	28/06/19	289.62	9.8	-	FR0013366176
963SZ	260	350	28/06/19	308.62	13.4	-	FR0013338175
963TZ	220	332	27/09/19	307.29	8.0	-	FR0013338183
K374Z	260	326	27/09/19	289.19	12.7	-	FR0013366655
963UZ	260	362	27/09/19	308.06	17.5	-	FR0013338191
963VZ	220	342	31/12/19	309.01	10.7	-	FR0013338209
963WZ	260	375	31/12/19	307.37	22.0	-	FR0013338217
Michelin (106.18 EUR)							
581FZ	90	136	02/01/19	129.18	5.3	-	FR0013290095
K321Z	90	112	28/06/19	102.16	9.6	-	FR0013366184
K375Z	90	116	27/09/19	102.01	13.3	-	FR0013366663
963XZ	90	129	27/09/19	109.09	18.7	-	FR0013338225
963YZ	90	132	31/12/19	107.44	22.9	-	FR0013338233
NATIXIS (6.08 EUR)							
580NZ	5	78	02/01/19	7.63	2.2	-	FR0013289923
K322Z	5	6.55	28/06/19	5.95	10.1	-	FR0013366192
750DZ	5	8.1	28/06/19	6.92	17.1	-	FR0013335413
K323Z	5.2	6.8	28/06/19	6	13.3	-	FR0013366200
K324Z	5.4	7.2	28/06/19	6.07	18.6	-	FR0013366218
K325Z	5.6	7.8	28/06/19	6.14	27.0	-	FR0013366226
K376Z	4.8	6.6	27/09/19	5.94	11.1	-	FR0013366671
K377Z	5	6.85	27/09/19	6	14.2	-	FR0013366689
961UZ	5	7.8	27/09/19	6.55	19.1	-	FR0013337174
K378Z	5.2	7.2	27/09/19	6.07	18.6	-	FR0013366697
750FZ	5.5	8.7	31/12/19	6.36	36.8	-	FR0013354539
Neopost SA (24.18 EUR)							
751PZ	17.5	29	02/01/19	28.38	2.2	-	FR0013315850
964E2	15	26.5	22/03/19	25.62	3.4	-	FR0013338290
964FZ	15	27.5	28/06/19	25.96	5.9	-	FR0013338308
751QZ	17.5	32	28/06/19	28.18	13.6	-	FR0013315868
964GZ	15	30	27/09/19	27.14	10.5	-	FR0013338316
964HZ	15	31	31/12/19	27.15	14.2	-	FR0013338324
Nokia (4.75 EUR)							
751M2	3	5.2	27/06/19	5.03	3.4	-	FR0013315835
K326Z	4	5.25	28/06/19	4.58	14.6	-	FR0013366234
K379Z	4	5.5	27/09/19	4.58	20.1	-	FR0013366705
Orange (13.74 EUR)							
581RZ	10	15.3	02/01/19	15.28	0.1	-	FR0013290194
751RZ	12.5	16.3	02/01/19	15.5	5.2	-	FR0013315876
964JZ	12	15.8	22/03/19	14.72	7.3	-	FR0013338332
A177Z	12.5	15.8	22/03/19	14.33	10.3	-	FR0013343613
964KZ	13	16.6	22/03/19	14.21	16.8	-	FR0013338340
K327Z	12	15.2	28/06/19	13.69	11.0	-	FR0013366242
A178Z	11	15.9	27/09/19	14.42	10.3	-	FR0013343621
K381Z	12	15.8	27/09/19	13.68	15.3	-	FR0013366713
A179Z	12	16.7	27/09/19	14.15	18.0	-	FR0013343639
964LZ	13	18.3	27/09/19	13.71	33.5	-	FR0013338357
A181Z	10	15.7	31/12/19	14.45	8.7	-	FR0013343647
A182Z	11	16.4	31/12/19	14.31	14.6	-	FR0013343654
751SZ	11.5	17.1	31/12/19	14.38	18.9	-	FR0013315884
A183Z	12	17.4	31/12/19	13.97	24.6	-	FR0013343662
751TZ	13	19.6	31/12/19	13.67	43.4	-	FR0013315892
Pernod-Ricard (136.18 EUR)							
964S2	130	152	02/01/19	141.76	7.2	-	FR0013338415
964TZ	130	156	22/03/19	139.6	11.7	-	FR0013338423
964UZ	130	159	28/06/19	137.99	15.2	-	FR0013338431
964VZ	120	156	27/09/19	140.33	11.2	-	FR0013338449
964WZ	120	159	31/12/19	138.92	14.5	-	FR0013338456
Peugeot (24.39 EUR)							
A236Z	17.5	22.5	02/01/19	22.28	1.0	-	FR0013343803
964XZ	15	22	22/03/19	21.76	1.1	-	FR0013338464
A237Z	17.5	23	22/03/19	22.39	2.7	-	FR0013343811
7510Z	12.5	21.5	28/06/19	21.43	0.3	-	FR0013315967
964YZ	15	23	28/06/19	22.25	3.4	-	FR0013338472
A238Z	17.5	25	28/06/19	23.35	7.1	-	FR0013343829
K328Z	22	28.4	28/06/19	23.78	19.4	-	FR0013366259
964ZZ	15	23.5	27/09/19	22.31	5.3	-	FR0013338480
A239Z	17.5	25.5	27/09/19	23.24	9.7	-	FR0013343837
K382Z	20	26	27/09/19	22.83	13.9	-	FR0013366721
965AZ	15	24	31/12/19	22.39	7.2	-	FR0013338498
A241Z	17.5	26.5	31/12/19	23.52	12.7	-	FR0013343845
Publicis (51.49 EUR)							
582CZ	40	64.5	02/01/19	62.46	3.3	-	FR0013290301
7516Z	45	63	02/01/19	59.12	6.6	-	FR0013338603
7517Z	40	64	28/06/19	57.07	12.1	-	FR0013316031
K329Z	42	55	28/06/19	49.57	11.0	-	FR0013366267
K331Z	44	58	28/06/19	50.59	14.6	-	FR0013366275
7518Z	45	69	28/06/19	55.84	23.6	-	FR0013316049
K332Z	46	62	28/06/19	51.52	20.3	-	FR0013366283
K383Z	40	55	27/09/19	49.31	11.5	-	FR0013366739
965TZ	40	66	27/09/19	56.55	16.7	-	FR0013338662
K384Z	42	57.5	27/09/19	50.18	14.6	-	FR0013366747
K385Z	44	61	27/09/19	51.07	19.4	-	FR0013366754
965VZ	40	68	31/12/19	56.19	21.0	-	FR0013338688
Renault (75.82 EUR)							
582EZ	60	96	02/01/19	92.98	3.2	-	FR0013290327
965XZ	60	91	22/03/19	85.41	6.5	-	FR0013338704
A223Z	65	91	22/03/19	81.68	11.4	-	FR0013343688
K333Z	68	87	28/06/19	74.26	17.2	-	FR0013366291
A224Z	55	92	27/09/19	82.54	11.5	-	FR0013343696
K386Z	60	82	27/09/19	72.53	13.1	-	FR0013366762
965ZZ	60	97	27/09/19	82.18	18.0	-	FR0013338720
K387Z	64	90	27/09/19	74.89	20.2	-	FR0013366770
A225Z	65	104	27/09/19	80.7	28.9	-	FR0013343704
A226Z	55	95	31/12/19	83.13	14.3	-	FR0013343712
966BZ	60	100	31/12/19	82.03	21.9	-	FR0013338746

Mnémon.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
752AZ	65	113	31/12/19	83.14	35.9	-	FR0013316064
Saint Gobain (38.52 EUR)							
586RZ	35	55	02/01/19	49.08	12.1	-	FR0013290426
A243Z	35	44.5	22/03/19	40.36	10.3	-	FR0013343860
K334Z	32	39.5	28/06/19	36.87	7.1	-	FR0013366309
K335Z	34	43.5	28/06/19	38.51	13.0	-	FR0013366317
A244Z	30	45.5	27/09/19	41.11	10.7	-	FR0013343878
K388Z	32	41	27/09/19	37.12	10.5	-	FR0013366788
967DZ	35	51	27/09/19	40.14	27.1	-	FR0013339009
967FZ	30	48.5	31/12/19	42.34	14.5	-	FR0013339025
A245Z	35	50.5	31/12/19	39.21	28.8	-	FR0013343886
Sanofi SA (74.32 EUR)							
582HZ	60	89.5	02/01/19	88.67	0.9	-	FR0013290350
966DZ	60	71	22/03/19	70.18	1.2	-	FR0013338761
A256Z	55	73	28/06/19	71.3	2.4	-	FR0013343985
966EZ	60	78	28/06/19	74.19	5.1	-	FR0013338779
752DZ	60	85	28/06/19	80.5	5.6	-	FR0013316098
K336Z	70	87	28/06/19	73.6	18.2	-	FR0013366325
A257Z	55	74	27/09/19	71.21	3.9	-	FR0013343993
966FZ	60	79	27/09/19	73.56	7.4	-	FR0013338787
A258Z	55	76	31/12/19	71.96	5.6	-	FR0013344009
966GZ	60	81	31/12/19	73.81	9.7	-	FR0013338795
752EZ	60	89	31/12/19	79.68	11.7	-	FR0013336106
Schneider Electric SA (69.78 EUR)							
582KZ	50	80	02/01/19	79.33	0.8	-	FR0013290376
K337Z	60	75	28/06/19	67.87	10.5	-	FR0013366333
752HZ	60	87	28/06/19	75.47	15.3	-	FR0013361030
K338Z	65	85	28/06/19	69.89	21.6	-	FR0013366341
K389Z	60	77	27/09/19	67.61	13.9	-	FR0013366796
966LZ	60	85	27/09/19	71.67	18.6	-	FR0013338837
966MZ	60	87	31/12/19	71.02	22.5	-	FR0013338845
Societe Generale (57.74 EUR)							
586VZ	30	53.5	02/01/19	51.88	3.1	-	FR0013290467
A227Z	32.5	40.5	02/01/19	39.13	3.5	-	FR0013343720
A228Z	32.5	41.5	22/03/19	38.84	6.8	-	FR0013343738
A229Z	27.5	41.5	28/06/19	38.9	6.7	-	FR0013343746
752U2	30	52.5	28/06/19	46.08	13.9	-	FR0013361247
K339Z	32	43.5	28/06/19	38	14.5	-	FR0013366358
A231Z	32.5	46	28/06/19	39.14	17.5	-	FR0013343753
A232Z	27.5	42.5	27/09/19	38.66	9.9	-	FR0013343761
K391Z	28	39	27/09/19	35.79	9.0	-	FR0013366804
967JZ	30	47	27/09/19	40.29	16.7	-	FR0013339058
A233Z	32.5	47.5	27/09/19	38.71	22.7	-	FR0013343779
A234Z	27.5	43	31/12/19	38.13	12.8	-	FR0013343787
752XZ	30	55	31/12/19	44.03	24.9	-	FR0013336270
A235Z	32.5	49	31/12/19	38.45	27.4	-	FR0013343795
Sodexo (92.70 EUR)							
K341Z	80	99	28/06/19	90.76	9.1	-	FR0013366366
9685Z	70	95	27/09/19	89.17	6.5	-	FR0013339371
K392Z	80	102	27/09/19	90.99	12.1	-	FR0013366812
9687Z	70	96	31/12/19	88.64	8.3	-	FR0013339389
Solvay (117.01 EUR)							
753MZ	100	128	02/01/19	127.17	0.7	-	FR0013316510
968U2	100	124	22/03/19	119.33	3.9	-	FR0013339397
968VZ	90	122	28/06/19	117.69	3.7	-	FR0013339405
753NZ	90	129	28/06/19	124.97	3.2	-	FR0013316528
968WZ	100	128	28/06/19	118.82	7.7	-	FR0013339413
753PZ	105	142	28/06/19	124.67	13.9	-	FR0013316536
968XZ	100	131	27/09/19	117.52	10.5	-	FR0013339421
968YZ	90	126	31/12/19	114.1	7.3	-	FR0013339439
ST Microelectronics (16.27 EUR)							
587BZ	12	19.8	02/01/19	18.88	4.9	-	FR0013290525
Suez Environnement (12.33 EUR)							
752JZ	9	12.7	02/01/19	12.69	0.1	-	FR0013316148
752KZ	10	13.6	02/01/19	13.59	0.1	-	FR0013316155
966QZ	10	12.8	22/03/19	12.46	2.7	-	FR0013336878
752LZ	8.5	13.5	28/06/19	13.24	2.0	-	FR0013316163
752MZ	10	16	28/06/19	14.4	11.1	-	FR0013316171
K342Z	11	14	28/06/19	12.14	15.3	-	FR0013366374
966TZ	10	14.1	27/09/19	12.56	12.3	-	FR0013338902
K393Z	11	14.6	27/09/19	12.16	20.1	-	FR0013366827
966U2	9	13.4	31/12/19	12.37	8.3	-	FR0013338910
TechnipFMC PLC (26.97 EUR)							
750YZ	20	30	02/01/19	29.33	2.3	-	FR0013315603
K343Z	24	30.2	28/06/19	25.65	17.7	-	FR0013366382
962XZ	20	33	27/09/19	27.87	18.4	-	FR0013337987
K394Z	22	28.4	27/09/19	24.52	15.8	-	FR0013366838
962Z2	20	34.5	31/12/19	27.85	23.9	-	FR0013338001
Total (55.32 EUR)							
K344Z	48	62	28/06/19	55.21	12.3	-	FR0013366390
K395Z	44	58	27/09/19	53.39	8.6	-	FR0013366846
K396Z	48	64.5	27/09/19	55.35	16.5	-	FR0013366853
Valeo (39.97 EUR)							
K345Z	32	42.5	28/06/19	38.32	10.9	-	FR0013366408
K397Z	32	44	27/09/19	38.38	14.6	-	FR0013366861
Vallourec (5.03 EUR)							
587MZ	3	5.7	02/01/19	5.63	1.2	-	FR0013290624
587NZ	3.5	6.2	02/01/19	6.01	3.2	-	FR0013290632
967XZ	4	6.7	02/01/19	6.15	8.9	-	FR0013339181
7529Z	4	7	02/01/19	6.45	8.5	-	FR0013316395
A164Z	4.5	6.9	02/01/19	6.58	21.5	-	FR0013343498
A165Z	3.5	6.3	22/03/19	5.81	8.4	-	FR0013343506
967Z2	4	7	22/03/19	5.96	17.4	-	FR0013339207
A166Z	4.5	7.3	22/03/19	5.5	32.7	-	FR0013343514
K346Z	3.8	5.35	28/06/19	4.69	14.1	-	FR0013366416
K347Z	4	5.65	28/06/19	4.8	17.7	-	FR0013366424
753AZ	4	7.7	28/06/19	5.9	30.5	-	FR0013316403
K348Z	4.2	6.05	28/06/19	4.92	23.0	-	FR0013366432
K349Z	4.4	6.65	28/06/19	5.05	31.7	-	FR0013366440
A167Z	4.5	7.8	28/06/19	5.31	46.9	-	FR0013343522
K398Z	3.6	5.4	27/09/19	4.65	16.1	-	FR0013366879
K399Z	3.8	5.7	27/09/19	4.76	19.7	-	FR0013366887
K411Z	4	6.05	27/09/19	4.86	24.5	-	FR0013366895
968CZ	4	7.6	27/09/19	5.53	37.4	-	FR0013339231
K412Z	4.2	6.5	27/09/19	4.96	31.0	-	FR0013366903
A168Z	4.5	8.4	27/09/19	5.3	58.5	-	FR0013343530
968EZ	4	7.9	31/12/19	5.53	42.9	-	FR0013339252

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière produit	Cours	Maturité	Elasticité	Parité	ISIN
-------	-----------------------	---------------------------------	-------	----------	------------	--------	------

▼ Turbos sur Actions

Turbos à maturité

Accor (43.52 EUR)							
G676Z	Call	33.00	1.06	21/12/18	4.1	10	DE000CA32NA7
F638Z	Call	35.00	0.87	21/12/18	5.0	10	DE000CA314E4
F639Z	Call	37.00	0.67	21/12/18	6.5	10	DE000CA314F1
F641Z	Call	39.00	0.47	21/12/18	9.3	10	DE000CA314G9
F642Z	Call	41.00	0.27	21/12/18	16.1	10	DE000CA314H7
F643Z	Put	46.00	0.27	21/12/18	16.1	10	DE000CA314J3
F644Z	Put	50.00	0.67	21/12/18	6.5	10	DE000CA314K1
F645Z	Put	55.00	1.17	21/12/18	3.7	10	DE000CA314L9
Air France - KLM (8.85 EUR)							
E227Z	Call	5.00	0.97	21/12/18	2.3	4	DE000CA31F53
H869Z	Call	5.50	0.84	21/12/18	2.6	4	DE000CA324V7
E238Z	Call	6.00	0.72	21/12/18	3.1	4	DE000CA31F47
F646Z	Call	6.50	0.59	21/12/18	3.8	4	DE000CA314M7
F647Z	Call	7.00	0.47	21/12/18	4.7	4	DE000CA314N5
F648Z	Call	7.50	0.34	21/12/18	6.5	4	DE000CA314P0
F649Z	Call	8.00	0.22	21/12/18	10.1	4	DE000CA314Q8
K579Z	Call	8.50	0.10	21/12/18	22.1	4	DE000CJ3UNC7
G678Z	Put	9.50	0.18	21/12/18	12.3	4	DE000CA32NC3
G679Z	Put	10.00	0.30	21/12/18	7.4	4	DE000CA314S4
G679Z	Put	10.50	0.42	21/12/18	5.3	4	DE000CA32ND1
F653Z	Put	11.00	0.55	21/12/18	4.0	4	DE000CA314T2
H75Z	Put	12.00	0.80	21/12/18	2.8	4	DE000CA327R8
Air Liquide (110.29 EUR)							
F654Z	Call	80.00	3.06	21/12/18	3.6	10	DE000CA314U0
G681Z	Call	85.00	2.56	21/12/18	4.3	10	DE000CA32NE9
F655Z	Call	90.00	2.06	21/12/18	5.4	10	DE000CA314V8
G682Z	Call	95.00	1.56	21/12/18	7.1	10	DE000CA32NF6
F656Z	Call	100.00	1.06	21/12/18	10.4	10	DE000CA314W6
L337Z	Call	105.00	0.57	21/12/18	19.3	10	DE000CJ3U0S6
F657Z	Put	115.00	0.53	21/12/18	20.8	10	DE000CA314X4
F658Z	Put	125.00	1.52	21/12/18	7.3	10	DE000CA314Y2
F659Z	Put	135.00	2.52	21/12/18	4.4	10	DE000CA314Z9
Airbus SE (106.35 EUR)							
F661Z	Call	80.00	2.67	21/12/18	4.0	10	DE000CA314Q4
G683Z	Call	85.00	2.17	21/12/18	4.9	10	DE000CA32NG4
F662Z	Call	90.00	1.67	21/12/18	6.4	10	DE000CA314J2
G684Z	Call	95.00	1.18	21/12/18	9.0	10	DE000CA32NH2
G685Z	Call	100.00	0.68	21/12/18	15.6	10	DE000CA32NJ8
J622Z	Call	115.00	0.92	21/12/18	11.6	10	DE000CA323GH4
F663Z	Put	125.00	1.92	21/12/18	5.5	10	DE000CA314Z0
F664Z	Put	135.00	2.92	21/12/18	3.6	10	DE000CA31438
Alibaba Group Holding ADR (163.61 USD)							
K247Z	Call	130.00	2.93	21/12/18	4.7	10	DE000CA33RG3
H762Z	Call	150.00	1.23	21/12/18	11.3	10	DE000CA327L1
Alphabet Inc C (1163.05 USD)							
K397Z	Call	825.00	2.92	21/12/18	3.4	100	DE000CJ3UNT1
H87Z	Call	925.00	2.07	21/12/18	4.8	100	DE000CA32UL9
H88Z	Call	975.00	1.64	21/12/18	6.0	100	DE000CA32UM7
H89Z	Call	1025.00	1.22	21/12/18	8.1	100	DE000CA32UN5
H91Z	Call	1075.00	0.79	21/12/18	12.5	100	DE000CA32UJ0
H419Z	Call	1125.00	0.35	21/12/18	28.3	100	DE000CA32YK3
H217Z	Put	1350.00	1.51	21/12/18	6.6	100	DE000CA32UJ6
H218Z	Put	1450.00	2.35	21/12/18	4.2	100	DE000CA32UJ3
Alstom (39.37 EUR)							
G687Z	Call	29.00	1.05	21/12/18	3.7	10	DE000CA32NH6
F665Z	Call	31.00	0.85	21/12/18	4.6	10	DE000CA314K6
F666Z	Call	33.00	0.65	21/12/18	6.1	10	DE000CA314H3
F667Z	Call	35.00	0.44	21/12/18	8.9	10	DE000CA314E1
Amazon (1905.51 USD)							
H92Z	Call	1450.00	4.00	21/12/18	4.1	100	DE000CA32UQ8
H93Z	Call	1550.00	3.15	21/12/18	5.2	100	DE000CA32UR6
H94Z	Call	1650.00	2.30	21/12/18	7.1	100	DE000CA32UJ4
H421Z	Call	1750.00	1.44	21/12/18	11.3	100	DE000CA32YLL
H765Z	Call	1850.00	0.58	21/12/18	28.0	100	DE000CA32Z31
H219Z	Put	2100.00	1.60	21/12/18	10.1	100	DE000CA32UJ1
H391Z	Put	2300.00	3.26	21/12/18	5.0	100	DE000CA32YH9
Aperam SA (39.57 EUR)							
G688Z	Call	30.00	0.94	21/12/18	4.2	10	DE000CA32NL4
F668Z	Call	35.00	0.45	21/12/18	8.8	10	DE000CA31479
Apple Inc. (216.65 USD)							
G218Z	Call	160.00	2.44	19/10/18	3.8	20	DE000CA32EU4
G222Z	Call	170.00	2.02	19/10/18	4.6	20	DE000CA32EV2
G223Z	Call	180.00	1.60	19/10/18	5.8	20	DE000CA32EWO
G244Z	Call	190.00	1.17	19/10/18	7.9	20	DE000CA32EX8
H422Z	Call	200.00	0.75	19/10/18	12.3	20	DE000CA32YM9
H885Z	Call	210.00	0.33	19/10/18	28.0	20	DE000CA32K48
G225Z	Put	230.00	0.58	19/10/18	15.9	20	DE000CA32ET6
G529Z	Put	250.00	1.42	19/10/18	6.5	20	DE000CA32KM8
H886Z	Put	270.00	2.27	19/10/18	4.1	20	DE000CA32493
ArcelorMittal (27.15 EUR)							
G689Z	Call	19.00	0.82	21/12/18	3.3	10	DE000CA32NM2
K231Z	Call	20.00	0.72	21/12/18	3.8	10	DE000CA33Q17
F669Z	Call	21.00	0.62	21/12/18	4.4	10	DE000CA31487
K232Z	Call	22.00	0.52	21/12/18	5.2	10	DE000CA33Q25
F671Z	Call	23.00	0.42	21/12/18	6.5	10	DE000CA31495
K816Z	Call	25.00	0.23	21/12/18	11.8	10	DE000CJ3USJ27
F673Z	Put	29.00	0.20	21/12/18	13.6	10	DE000CA315B7
F674Z	Put	31.00	0.40	21/12/18	6.8	10	DE000CA315C5
L338Z	Put	33.00	0.60	21/12/18	4.5	10	DE000CJ3U0T4
L359Z	Put	36.00	0.90	21/12/18	3.0	10	DE000CJ3U0U2
Arkema (110.97 EUR)							
F675Z	Call	75.00	1.82	21/12/18	3.0	20	DE000CA315D3
F676Z	Call	85.00	1.32	21/12/18	4.2	20	DE000CA315E1
F677Z	Call	95.00	0.82	21/12/18	6.8	20	DE000CA315F8
Atos S.A. (107.48 EUR)							
F678Z	Call	70.00	3.29	21/12/18	3.3	10	DE000CA315G6
G692Z	Call	80.00	2.29	21/12/18	4.9	10	DE000CA315P5
F679Z	Call	85.00	1.79	21/12/18	6.0	10	DE000CA315H4
G693Z	Call	90.00	1.30	21/12/18	8.3	10	DE000CA32NQ3
H928Z	Call	95.00	0.81	21/12/18	13.3	10	DE000CJ3U0V0
L341Z	Call	100.00	0.31	21/12/18	13.3	10	DE000CJ3U0V0
F681Z	Put	115.00	0.82	21/12/18	13.1	10	DE000CA315J0
F682Z	Put	125.00	1.81	21/12/18	5.9	10	DE000CA315K8
Axa (23.33 EUR)							
F683Z	Call	17.00	6.40	21/12/18	3.6	1	DE000CA315L6
F684Z	Call	18.00	5.40	21/12/18	4.3	1	DE000CA315M4

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière	Cours produit	Maturité	Elasticité	Parité	ISIN
F685Z	Call	19,00	4,40	21/12/18	5,3	1	DE000CA315N2
F686Z	Call	20,00	3,40	21/12/18	6,9	1	DE000CA315P7
H929Z	Call	21,00	2,41	21/12/18	9,7	1	DE000CA32UW8
L342Z	Call	22,00	1,42	21/12/18	16,4	1	DE000CJ3U0W8
F687Z	Put	25,00	1,80	21/12/18	13,0	1	DE000CA315Q5
F688Z	Put	28,00	4,80	21/12/18	4,9	1	DE000CA315R3
BNP Paribas (54.26 EUR)							
F689Z	Call	36,00	1,84	21/12/18	2,9	10	DE000CA315S1
F691Z	Call	40,00	1,44	21/12/18	3,8	10	DE000CA315T9
F692Z	Call	42,00	1,24	21/12/18	4,4	10	DE000CA315U7
E239Z	Call	44,00	1,04	21/12/18	5,2	10	DE000CA31F75
E229Z	Call	45,00	0,94	21/12/18	5,8	10	DE000CA31F79
F693Z	Call	47,00	0,74	21/12/18	7,3	10	DE000CA315V5
F694Z	Call	49,00	0,54	21/12/18	10,0	10	DE000CA315W3
K817Z	Call	51,00	0,35	21/12/18	15,5	10	DE000CJ3U5Q3
L343Z	Call	53,00	0,15	21/12/18	36,2	10	DE000CJ3U0X6
F696Z	Put	59,00	0,50	21/12/18	10,9	10	DE000CA315Y9
F697Z	Put	63,00	0,90	21/12/18	6,0	10	DE000CA315Z6
F698Z	Put	68,00	1,40	21/12/18	3,9	10	DE000CA315Q3
Bolloré SA (3.77 EUR)							
J623Z	Call	2,75	0,51	21/12/18	3,7	2	DE000CA33GJ0
J624Z	Call	3,05	0,36	21/12/18	5,2	2	DE000CA33GK8
F699Z	Call	3,25	0,26	21/12/18	7,3	2	DE000CA315I1
J625Z	Call	3,45	0,17	21/12/18	11,1	2	DE000CA33GL6
Bouygues (37.19 EUR)							
J626Z	Call	27,00	1,03	21/12/18	3,6	10	DE000CA33GM4
F711Z	Call	29,00	0,83	21/12/18	4,5	10	DE000CA315Z9
F712Z	Call	31,00	0,63	21/12/18	5,9	10	DE000CA31537
F713Z	Call	33,00	0,43	21/12/18	8,6	10	DE000CA31545
L344Z	Call	35,00	0,23	21/12/18	16,2	10	DE000CJ3U0Y4
J627Z	Put	38,00	0,09	21/12/18	41,3	10	DE000CA315G2
F715Z	Put	42,00	0,50	21/12/18	7,4	10	DE000CA315N0
F716Z	Put	47,00	1,00	21/12/18	3,7	10	DE000CA315T8
Capgemini SE (11.19 EUR)							
F717Z	Call	80,00	3,06	21/12/18	3,6	10	DE000CA315B6
J628Z	Call	85,00	2,56	21/12/18	4,3	10	DE000CA33GPT
F718Z	Call	90,00	2,06	21/12/18	5,3	10	DE000CA315B9
G697Z	Call	95,00	1,56	21/12/18	7,1	10	DE000CA32NU5
G698Z	Call	100,00	1,06	21/12/18	10,4	10	DE000CA32NV3
J629Z	Put	115,00	0,54	21/12/18	20,4	10	DE000CA33GQ5
F719Z	Put	125,00	1,53	21/12/18	7,2	10	DE000CA316A7
F722Z	Put	135,00	2,53	21/12/18	4,4	10	DE000CA316B5
Carrefour (15.62 EUR)							
G712Z	Call	11,00	0,56	21/12/18	3,0	10	DE000CA32NW1
G713Z	Call	12,00	0,46	21/12/18	3,6	10	DE000CA32NX9
F723Z	Call	13,00	0,36	21/12/18	4,6	10	DE000CA316C3
F724Z	Call	14,00	0,26	21/12/18	6,4	10	DE000CA316D1
H94Z	Call	15,00	0,17	21/12/18	9,8	10	DE000CA32YQ0
K818Z	Call	16,00	0,07	21/12/18	23,7	10	DE000CA316E9
F725Z	Put	17,00	0,05	21/12/18	33,2	10	DE000CA316F7
F726Z	Put	18,00	0,14	21/12/18	11,9	10	DE000CA316F6
H716Z	Put	19,00	0,34	21/12/18	4,9	10	DE000CA32U42
Casino (36.15 EUR)							
J631Z	Call	19,00	0,80	21/12/18	2,3	20	DE000CA33GK3
H871Z	Call	21,00	0,70	21/12/18	2,6	20	DE000CA324W5
H872Z	Call	23,00	0,60	21/12/18	3,0	20	DE000CA324K3
F727Z	Call	25,00	0,51	21/12/18	3,5	20	DE000CA316G4
K233Z	Call	27,00	0,41	21/12/18	4,4	20	DE000CA33033
S581Z	Call	29,00	0,32	21/12/18	5,6	20	DE000CJ3UN05
S582Z	Call	31,00	0,23	21/12/18	7,9	20	DE000CJ3UNE3
S583Z	Call	33,00	0,15	21/12/18	12,1	20	DE000CJ3UNF0
S585Z	Put	41,00	0,28	21/12/18	6,5	20	DE000CJ3JUNH6
S586Z	Put	46,00	0,55	21/12/18	3,3	20	DE000CJ3JUNJ2
Credit Agricole (12.87 EUR)							
E231Z	Call	8,00	2,46	21/12/18	2,6	2	DE000CA31F87
F733Z	Call	9,00	1,96	21/12/18	3,3	2	DE000CA316B7
F734Z	Call	9,50	1,71	21/12/18	3,8	2	DE000CA316N0
F735Z	Call	10,00	1,46	21/12/18	4,4	2	DE000CA316P5
F736Z	Call	10,50	1,21	21/12/18	5,3	2	DE000CA316Q3
F737Z	Call	11,00	0,96	21/12/18	6,7	2	DE000CA316R1
F738Z	Call	11,50	0,71	21/12/18	9,1	2	DE000CA316S9
S587Z	Call	12,00	0,46	21/12/18	14,0	2	DE000CJ3JUNK0
L345Z	Call	12,50	0,22	21/12/18	29,3	2	DE000CJ3JU0Z1
F741Z	Put	13,50	0,35	21/12/18	18,4	2	DE000CA316U5
F742Z	Put	14,50	0,84	21/12/18	7,7	2	DE000CA316V3
L346Z	Put	15,50	1,34	21/12/18	4,8	2	DE000CJ3JU0X3
L349Z	Put	16,50	1,84	21/12/18	3,5	2	DE000CJ3JU018
Danone (66.22 EUR)							
F743Z	Call	49,00	1,74	21/12/18	3,8	10	DE000CA316W1
F744Z	Call	54,00	1,24	21/12/18	5,3	10	DE000CA316X9
F745Z	Call	58,00	0,84	21/12/18	7,9	10	DE000CA316Y7
F746Z	Call	62,00	0,45	21/12/18	14,7	10	DE000CA316Z4
K819Z	Put	70,00	0,41	21/12/18	16,2	10	DE000CJ3JUS29
G717Z	Put	75,00	0,91	21/12/18	7,3	10	DE000CA32NN1
F747Z	Put	80,00	1,41	21/12/18	4,7	10	DE000CA316Q2
Electricité de France (15.45 EUR)							
F748Z	Call	10,00	1,35	21/12/18	2,9	4	DE000CA31610
G718Z	Call	10,50	1,22	21/12/18	3,2	4	DE000CA32329
F749Z	Call	11,00	1,10	21/12/18	3,5	4	DE000CA31628
G719Z	Call	11,50	0,97	21/12/18	4,0	4	DE000CA325E7
F751Z	Call	12,00	0,85	21/12/18	4,5	4	DE000CA31636
H717Z	Call	12,50	0,72	21/12/18	5,4	4	DE000CA32U80
K234Z	Call	13,50	0,48	21/12/18	8,0	4	DE000CJ3S0A01
F754Z	Put	16,00	0,17	21/12/18	22,7	4	DE000CA31669
H932Z	Put	17,00	0,43	21/12/18	9,0	4	DE000CA323K6
H935Z	Put	18,00	0,68	21/12/18	5,7	4	DE000CA323R8
Enceie (12.59 EUR)							
F755Z	Call	10,00	0,45	21/12/18	5,6	5	DE000CA316V7
G721Z	Call	11,00	0,26	21/12/18	9,7	5	DE000CA32N45
G722Z	Call	12,00	0,08	21/12/18	31,5	5	DE000CA32NS2
Essilor Intl (122.75 EUR)							
G619Z	Call	90,00	1,65	21/12/18	3,7	20	DE000CA32L47
G621Z	Call	95,00	1,40	21/12/18	4,4	20	DE000CA32L54
F756Z	Call	100,00	1,15	21/12/18	5,3	20	DE000CA31685
G622Z	Call	105,00	0,90	21/12/18	6,8	20	DE000CA32L62
F757Z	Call	110,00	0,66	21/12/18	9,3	20	DE000CA31693
H178Z	Call	115,00	0,41	21/12/18	15,0	20	DE000CA323C8
G723Z	Put	135,00	0,64	21/12/18	9,6	20	DE000CA32N60
F758Z	Put	145,00	1,14	21/12/18	5,4	20	DE000CA317A5
F759Z	Put	155,00	1,64	21/12/18	3,7	20	DE000CA317B3
Facebook Inc (162.28 USD)							
K599Z	Call	115,00	1,03	21/12/18	3,4	40	DE000CJ3JUNU9
K617Z	Call	125,00	0,82	21/12/18	4,2	40	DE000CJ3JUNV1

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière	Cours produit	Maturité	Elasticité	Parité	ISIN
H1992	Call	290.00	3.09	21/12/18	5.0	20	DE000CA32UX4
H2112	Call	310.00	2.24	21/12/18	6.8	20	DE000CA32UY2
H4232	Call	330.00	1.40	21/12/18	11.0	20	DE000CA32VW7
H2242	Put	390.00	1.27	21/12/18	12.1	20	DE000CA32VA0
H2252	Put	420.00	2.50	21/12/18	6.1	20	DE000CA32VB8
H3922	Put	470.00	4.58	21/12/18	3.3	20	DE000CA32VY5
Nokia (4.75 EUR)							
F8332	Call	4.00	0.38	21/12/18	6.3	2	DE000CA31800
Orange (13.74 EUR)							
G7442	Call	10.00	0.88	21/12/18	3.9	4	DE000CA32PR6
J6412	Call	10.50	0.75	21/12/18	4.6	4	DE000CA33G01
G7452	Call	11.00	0.63	21/12/18	5.5	4	DE000CA32PS4
H8832	Call	11.50	0.50	21/12/18	6.9	4	DE000CA32469
F8342	Call	12.00	0.38	21/12/18	9.0	4	DE000CA32188
H8842	Call	12.50	0.27	21/12/18	12.7	4	DE000CA32477
F8352	Call	13.00	0.15	21/12/18	22.9	4	DE000CA31826
G7462	Put	15.00	0.38	21/12/18	9.0	4	DE000CA32PT2
F8372	Put	16.00	0.64	21/12/18	5.4	4	DE000CA31842
G7472	Put	17.00	0.89	21/12/18	3.9	4	DE000CA32PV0
G7482	Put	18.00	1.14	21/12/18	3.0	4	DE000CA32PU8
Orpea (112.08 EUR)							
F8382	Call	85.00	1.37	21/12/18	4.1	20	DE000CA31859
G7492	Call	90.00	1.12	21/12/18	5.0	20	DE000CA32PW6
G7512	Call	95.00	0.87	21/12/18	6.4	20	DE000CA32P04
F8392	Call	100.00	0.62	21/12/18	9.0	20	DE000CA31867
H1812	Call	105.00	0.37	21/12/18	15.1	20	DE000CA31864
F8412	Put	125.00	0.67	21/12/18	8.4	20	DE000CA31875
F8422	Put	135.00	1.17	21/12/18	4.8	20	DE000CA31883
F8432	Put	145.00	1.67	21/12/18	3.4	20	DE000CA31891
Pernod-Ricard (136.18 EUR)							
F8442	Call	105.00	1.52	21/12/18	4.5	20	DE000CA31941
F8452	Call	115.00	1.02	21/12/18	6.7	20	DE000CA31989
F8462	Call	125.00	0.53	21/12/18	12.8	20	DE000CA319C7
Peugeot (24.39 EUR)							
F8472	Call	18.00	1.62	21/12/18	3.8	4	DE000CA31905
G7522	Call	19.00	1.37	21/12/18	4.5	4	DE000CA31921
F8482	Call	20.00	1.12	21/12/18	5.4	4	DE000CA31952
G7532	Call	21.00	0.87	21/12/18	7.0	4	DE000CA32P29
G7542	Call	22.00	0.63	21/12/18	9.7	4	DE000CA32P01
K5892	Call	23.00	0.38	21/12/18	16.0	4	DE000CJ3UMM6
F8492	Put	27.00	0.69	21/12/18	8.8	4	DE000CA319F0
F8512	Put	29.00	1.18	21/12/18	5.2	4	DE000CA319G8
F8522	Put	32.00	1.93	21/12/18	3.2	4	DE000CA319H6
Publicis (51.49 EUR)							
J6422	Call	38.00	1.37	21/12/18	3.8	10	DE000CA33G19
J6432	Call	41.00	1.07	21/12/18	4.8	10	DE000CA33G27
F8532	Call	43.00	0.87	21/12/18	5.9	10	DE000CA319J2
F8542	Call	45.00	0.67	21/12/18	7.7	10	DE000CA319K0
F8552	Call	47.00	0.48	21/12/18	10.7	10	DE000CA319L8
J6442	Call	59.00	0.78	21/12/18	6.6	10	DE000CA33G35
F8582	Put	63.00	1.18	21/12/18	4.4	10	DE000CA319C3
F8592	Put	69.00	1.78	21/12/18	2.9	10	DE000CA319Q7
Renault (75.82 EUR)							
E2322	Call	50.00	2.60	21/12/18	2.9	10	DE000CA31F95
F8612	Call	56.00	2.00	21/12/18	3.8	10	DE000CA31F85
E2432	Call	60.00	1.61	21/12/18	4.7	10	DE000CA31F12
F8622	Call	64.00	1.21	21/12/18	6.3	10	DE000CA319E3
F8632	Call	68.00	0.80	21/12/18	9.5	10	DE000CA319T1
K5912	Call	72.00	0.41	21/12/18	18.5	10	DE000CJ3UNM4
F8642	Put	80.00	0.47	21/12/18	16.1	10	DE000CA319U9
G7562	Put	85.00	0.96	21/12/18	7.9	10	DE000CA32P27
G7572	Put	90.00	1.46	21/12/18	5.2	10	DE000CA32P35
L3542	Put	95.00	1.96	21/12/18	3.9	10	DE000CJ30U42
L3552	Put	100.00	2.46	21/12/18	3.1	10	DE000CJ30U59
Saint Gobain (38.52 EUR)							
F8652	Call	29.00	1.93	21/12/18	4.0	5	DE000CA319V7
F8662	Call	31.00	1.53	21/12/18	5.0	5	DE000CA319W5
F8672	Call	33.00	1.13	21/12/18	6.8	5	DE000CA319X3
L3572	Call	35.00	0.73	21/12/18	10.6	5	DE000CJ30U67
F8682	Put	42.00	0.73	21/12/18	10.6	5	DE000CA319Y1
F8692	Put	47.00	1.73	21/12/18	4.5	5	DE000CA319Z8
Sanofi SA (74.32 EUR)							
F8712	Call	58.00	1.65	21/12/18	4.5	10	DE000CA31909
F8722	Call	62.00	1.25	21/12/18	5.9	10	DE000CA31917
F8732	Call	66.00	0.85	21/12/18	8.7	10	DE000CA31925
F8742	Call	70.00	0.46	21/12/18	16.2	10	DE000CA31933
F8752	Put	85.00	1.10	21/12/18	6.8	10	DE000CA31941
F8762	Put	95.00	2.10	21/12/18	3.5	10	DE000CA31958
Schneider Electric SA (69.78 EUR)							
F8772	Call	49.00	2.10	21/12/18	3.3	10	DE000CA31966
F8782	Call	54.00	1.60	21/12/18	4.4	10	DE000CA31974
F8792	Call	58.00	1.20	21/12/18	5.8	10	DE000CA31982
F8812	Call	62.00	0.80	21/12/18	8.7	10	DE000CA31990
G7582	Call	75.00	0.56	21/12/18	12.5	10	DE000CA32P43
H8822	Put	80.00	1.05	21/12/18	6.6	10	DE000CA32A44
H4132	Call	90.00	2.05	21/12/18	3.4	10	DE000CA32VY8
SEB SA (147.20 EUR)							
K8222	Call	110.00	1.88	21/12/18	3.9	20	DE000CJ3US45
F8832	Call	130.00	0.89	21/12/18	8.3	20	DE000CA32AB2
Societe Generale (37.74 EUR)							
E2442	Call	24.00	1.38	21/12/18	2.7	10	DE000CA31F20
G7592	Call	27.00	1.08	21/12/18	3.5	10	DE000CA32P50
E2342	Call	29.00	0.88	21/12/18	4.3	10	DE000CA31G01
F8842	Call	31.00	0.68	21/12/18	5.6	10	DE000CA32AC0
F8852	Call	33.00	0.48	21/12/18	7.9	10	DE000CA32AD8
K5922	Call	35.00	0.29	21/12/18	13.0	10	DE000CJ3UNP9
L3582	Call	37.00	0.09	21/12/18	41.9	10	DE000CJ30U75
F8872	Put	39.00	0.14	21/12/18	27.0	10	DE000CA32AF3
F8882	Put	41.00	0.34	21/12/18	11.1	10	DE000CA32AG1
F8892	Put	43.00	0.54	21/12/18	7.0	10	DE000CA32AH9
F8912	Put	45.00	0.74	21/12/18	5.1	10	DE000CA32AJ5
Solvay (117.01 EUR)							
F8932	Call	85.00	1.62	21/12/18	3.6	20	DE000CA32ALI
F8942	Call	90.00	1.37	21/12/18	4.3	20	DE000CA32AM9
G7622	Call	95.00	1.12	21/12/18	5.2	20	DE000CA32P76
G7632	Call	100.00	0.87	21/12/18	6.7	20	DE000CA32P84
G7642	Call	105.00	0.62	21/12/18	9.4	20	DE000CA32P92
F8952	Put	125.00	0.43	21/12/18	13.6	20	DE000CA32AN7
F8962	Put	135.00	0.93	21/12/18	6.3	20	DE000CA32AP2
F8972	Put	145.00	1.43	21/12/18	4.1	20	DE000CA32AQ0
Sopotiv Technology SA (174.64 USD)							
H2262	Call	150.00	1.10	21/12/18	6.8	20	DE000CA32VC6
STMicroelectronics (16.27 EUR)							
G7652	Call	12.00	2.15	21/12/18	3.8	2	DE000CA32QAO

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière	Cours produit	Maturité	Elasticité	Parité	ISIN
G7662	Call	13.00	1.65	21/12/18	4.9	2	DE000CA32Q88
F8982	Call	14.00	1.16	21/12/18	7.0	2	DE000CA32AR8
G7682	Call	15.00	0.68	21/12/18	12.0	2	DE000CA32Q36
K2392	Put	17.00	0.44	21/12/18	18.5	2	DE000CA32Q90
K2412	Call	18.00	0.93	21/12/18	8.7	2	DE000CA32RA6
G7692	Put	19.00	1.43	21/12/18	5.7	2	DE000CA32QD4
F9112	Put	21.00	2.43	21/12/18	3.3	2	DE000CA32AT4
Suez Environment (12.33 EUR)							
G7712	Call	9.00	0.67	21/12/18	3.7	5	DE000CA32Q22
J6462	Call	9.50	0.57	21/12/18	4.3	5	DE000CA33G50
F9122	Call	10.00	0.47	21/12/18	5.2	5	DE000CA32AU2
G7722	Call	10.50	0.37	21/12/18	6.7	5	DE000CA32QF9
F9132	Call	11.00	0.27	21/12/18	9.1	5	DE000CA32AV0
G7732	Call	11.50	0.17	21/12/18	14.5	5	DE000CA32QGO
G7742	Put	14.00	0.34	21/12/18	7.3	5	DE000CA32QH5
F9142	Put	15.00	0.54	21/12/18	4.6	5	DE000CA32AW8
TechnipFMC PLC (26.97 EUR)							
F9152	Call	19.00	0.79	21/12/18	3.4	10	DE000CA32AX6
G7752	Call	20.00	0.69	21/12/18	3.9	10	DE000CA32QY1
F9162	Call	21.00	0.60	21/12/18	4.5	10	DE000CA32AY4
G7762	Call	22.00	0.50	21/12/18	5.4	10	DE000CA32QK9
F9172	Call	23.00	0.40	21/12/18	6.7	10	DE000CA32AZ1
F9182	Put	29.00	0.22	21/12/18	12.3	10	DE000CA32A08
F9192	Put	31.00	0.42	21/12/18	6.4	10	DE000CA32A16
F9212	Put	34.00	0.73	21/12/18	3.7	10	DE000CA32A24
Teleperformance SA (161.60 EUR)							
F9222	Call	130.00	1.61	21/12/18	5.0	20	DE000CA32A32
F9232	Call	140.00	1.11	21/12/18	7.3	20	DE000CA32A40
F9242	Call	150.00	0.62	21/12/18	13.0	20	DE000CA32A57
F9252	Put	180.00	0.96	21/12/18	8.4	20	DE000CA32A65
F9262	Put	200.00	1.96	21/12/18	4.1	20	DE000CA32A73
K2422	Put	220.00	2.96	21/12/18	2.7	20	DE000CA33RB4
Tesla Inc (295.44 USD)							
J6542	Call	200.00	1.61	21/12/18	3.1	50	DE000CA33HC3
J6552	Call	220.00	1.28	21/12/18	3.9	50	DE000CA33HD1
H2122	Call	240.00	0.94	21/12/18	5.4	50	DE000CA32U29
H2132	Call	250.00	0.78	21/12/18	6.5	50	DE000CA32U0A
K6122	Call	270.00	0.45	21/12/18	11.2	50	DE000CJ3JUNW
H8872	Put	320.00	0.45	21/12/18	11.2	50	DE000CA325A8
H2282	Put	340.00	0.78	21/12/18	6.5	50	DE000CA32VE2
H2292	Put	360.00	1.12	21/12/18	4.5	50	DE000CA32VF9
H2312	Put	380.00	1.45	21/12/18	3.5	50	DE000CA32VG7
T1 (9.57 EUR)							
F8922	Call	7.00	0.52	21/12/18	3.7	5	DE000CA32AK3
H1842	Call	8.00	0.32	21/12/18	6.0	5	DE000CA32UH7
Tiales (121.32 EUR)							
F9272	Call	85.00	1.81	21/12/18	3.4	20	DE000CA32AB1
F9282	Call	95.00	1.31	21/12/18	4.6	20	DE000CA32A99
F9292	Call	105.00	0.82	21/12/18	7.4	20	DE000CA32BA2
Total (55.32 EUR)							
G7782	Call	35.00	3.66	21/12/18	3.0	5	DE000CA32QF5
E2462	Call	40.00	2.88	21/12/18	3.9	5	DE000CJ31M3S
E2352	Call	41.00	2.66	21/12/18	4.2	5	DE000CJ31G9C
F9312	Call	43.00	2.27	21/12/18	4.9	5	DE000CA32BB0
F9322	Call	45.00	1.87	21/12/18	5.9	5	DE000CA32BC8
F9332	Call	47.00	1.47	21/12/18	7.5	5	DE000CA32BD6
F9342	Call	49.00	1.08	21/12/18	10.2	5	DE000CA32BE4
F9352	Call	51.00	0.70	21/12/18	15.8	5	DE000CJ32B1F
L3592	Call	53.00	0.35	21/12/18	31.6	5	DE000CJ3J083
G7812	Put	56.00	0.35	21/12/18	31.6	5	DE000CA32QN3
F9372	Put	60.00	1.20	21/12/18	9.2	5	DE000CA32BH7
G7822	Put	64.00	2.02	21/12/18	5.5	5	DE000CA32QPH
G7832	Put	65.00	2.23	21/12/18	5.0	5	DE000CA32QO6
H9382	Put	70.00	3.23	21/12/18	3.4	5	DE000CA32IR1
UBISOFT (92.34 EUR)							
G7842	Call	65.00	5.56	21/12/18	3.3	5	DE000CA32QR4
G7852	Call	70.00	4.56	21/12/18	4.1	5	DE000CA32QS2
F9382	Call	75.00	3.56	21/12/18	5.2	5	DE000CA32BJ3
F9392	Call	80.00	2.57	21/12/18	7.2	5	DE000CA32BK1
G7862	Call	85.00	1.59	21/12/18	11.6	5	DE000CA32GT0
K2432	Call	90.00	0.62	21/12/18	29.8	5	DE000CA32BLC
F9412	Call	105.00	2.66	21/12/18	6.9	5	DE000CA32BR2
F9422	Put	115.00	4.65	21/12/18	4.0	5	DE000CA32BM7
Valeo (39.97 EUR)							
K2442	Call	28.00	0.60	21/12/18	3.3	20	DE000CA33RD0
H4162	Call	30.00	0.50	21/12/18	4.0	20	DE000CA32Y21
F9432	Call	32.00	0.40	21/12/18	5.0	20	DE000CA32BN5
F9442	Call	34.00	0.30	21/12/18	6.7	20	DE000CA32BP0
K5932	Call	36.00	0.20	21/12/18	10.0	20	DE000CJ3JUN7
L3612	Call	38.00	0.11	21/12/18	18.2	20	DE000CJ3J091
G7882	Put	42.00	0.11	21/12/18	18.2	20	DE000CA32QV6
F9482	Put	46.00	0.31	21/12/18	6.4	20	DE000CA32B54
F9492	Put	51.00	0.56	21/12/18	3.6	20	DE000CA32BT2
Vallourec (5.03 EUR)							
G6292	Call	3.50	0.75	21/12/18	3.4	2	DE000CA32MD3
G6312	Call	3.60	0.70	21/12/18	3.6	2	DE000CA32M21
G6322	Call	3.80	0.60	21/12/18	4.2	2	DE000CA32MF8
F9522	Call	4.00	0.50	21/12/18	5.0	2	DE000CA32BU0
E2472	Call	4.20	0.40	21/12/18	6.3	2	DE000CJ3A1F6
E2362	Call	4.50	0.26	21/12/18	9.7	2	DE000CJ3A1G7
K8232	Call	4.70	0.17	21/12/18	14.8	2	DE000CJ3J0S2
G6342	Put	5.20	0.11	21/12/18	22.9	2	DE000CA32MH4
G6352	Put	5.40	0.21	21/12/18	12.0	2	DE000CA32MJO
G6362	Put	5.60	0.32	21/12/18	7.9	2	DE000CA32MK8
G7892	Put	5.80	0.42	21/12/18	6.0	2	DE000CA32QW4
F9532	Put	6.00	0.52	21/12/18	4.8	2	DE000CA32BV8
H4182	Put	6.50	0.77	21/12/18	3.3	2	DE000CA32Y12
Veolia Environnement (17.53 EUR)							
G6372	Call	13.00	0.91	21/12/18	3.9	5	DE000CA32ML6
G6382	Call	14.00	0.71	21/12/18	4.9	5	DE000CA32MM4
F9542	Call	15.00	0.51	21/12/18	6.9	5	DE000CA32BM6
G6392	Call	16.00	0.32	21/12/18	11.0	5	DE000CA32M22
H7642	Call	17.00	0.12	21/12/18	29.2	5	DE000CJ32220
F9542	Put	19.00	0.31	21/12/18	11.3	5	DE000CJ3JUN5
F9552	Put	21.00	0.71	21/12/18	4.9	5	DE000CA32BX4
Vinci (82.58 EUR)							
J6492	Call	62.00	2.01	21/12/18	4.1	10	DE000CA33G84
F9562	Call	66.00	1.62	21/12/18	5.1	10	DE000CA32BY2
F9572	Call	70.00	1.22	21/12/18	6.8	10	DE000CA32BZ9
F9582	Call	74.00	0.82	21/12/18	10.1	10	DE000CA32B07
F9592	Call	78.00	0.45	21/12/18	18.4	10	DE000CA32B15
J6512	Put	85.00	0.31	21/12/18	26.6	10	DE000CA32B32
F9612	Put	95.00	1.34	21/12/18	6.2	10	DE000CA32B23

AVERTISSEMENT :

La présente communication est une communication à caractère promotionnel, c'est-à-dire qu'elle n'a notamment pas été élaborée conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières y comprises et que la Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette communication avant sa diffusion. Les informations, graphiques, opinions ou estimations contenues dans la présente communication ne sont destinées qu'aux investisseurs en Europe continentale. Elles ne sont pas destinées aux investisseurs ou autres personnes résidant en Grande-Bretagne, aux États-Unis, au Canada ou en Asie et elles ne doivent ni être transmises à ces personnes ni être introduites et distribuées dans ces pays. Des contributions sans indication du nom de l'auteur proviennent de la rédaction. Celle-ci se réserve le droit d'adapter les contributions des auteurs. En cas de lettres adressées à la rédaction, la rédaction se réserve le droit de publier celles-ci, le cas échéant, par extraits. Toutes les informations contenues dans cette communication sont basées sur des données obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, Commerzbank AG, ses filiales ou ses succursales, et notamment la succursale de Paris, (ci-après "Commerzbank") ne garantissent pas la fiabilité et l'exactitude de ces données. Les investisseurs se doivent, en conséquence, de vérifier l'exactitude de l'ensemble des données contenues dans cette communication avant leur utilisation. Toutes les estimations et évaluations fournies dans cette communication sont le reflet de l'opinion de l'auteur à la date et à l'heure de la préparation de la présente communication. Commerzbank n'est pas tenue de mettre à jour cette communication, de la modifier, de la compléter ou d'informer ses destinataires d'une autre manière, quand des circonstances décrites dans la présente communication, des avis, des évaluations ou des prévisions se changent ou deviennent inexacts. Des dates des mises à jour éventuelles n'ont pas été fixées d'avance. La responsabilité pour la préparation et la publication de la présente communication incombe au département "Corporates & Markets – Equity Markets & Commodities" de la Commerzbank AG, Succursale de Paris ou aux sociétés du Groupe Commerzbank/prestataires externes mentionnées dans le document. Les informations et opinions contenues dans cette communication n'ont qu'un caractère purement informatif. Aucun élément dans cette communication ne peut être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation, un démarchage, une sollicitation, une invitation ou une offre de vente ou de souscription de titres ou d'instruments financiers, un conseil juridique, fiscal ou autre, ou encore comme une indication sur les termes du moindre accord. Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière. Il ne s'agit en rien de recommandation pour cela à Commerzbank.

PRODUITS PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL :

Commerzbank attire l'attention du public sur le fait que les produits présentés dans la présente communication s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les instruments financiers mentionnés dans la présente communication ne sont décrits que d'une manière abrégée. Une décision d'investissement ne doit être prise que sur la base des informations contenues dans les conditions définitives et sur la base des conditions d'émission complètes y comprises. Les conditions définitives doivent être lues ensemble avec le prospectus de base respectif. Les prospectus de base, des résumés en français des prospectus et les conditions définitives sont disponibles auprès de Commerzbank et sur le site <http://www.bourse.commerzbank.com>. Les résumés en français des prospectus de base et les conditions définitives sont également disponibles sur le site de l'AMF (www.amf-france.org). Commerzbank recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique "facteurs de risque" du prospectus respectif. Les informations concernant la performance d'un titre, instrument financier ou d'un sous-jacent se réfèrent toujours au passé. La performance passée d'instruments financiers n'est pas un indicateur fiable de leur performance future. Aucune garantie ne peut être donnée qu'un instrument financier ou un émetteur décrit dans cette communication donnerait des résultats d'investissement favorables. Ni Commerzbank, ni aucun de ses dirigeants ou employés n'acceptent aucune responsabilité ou engagement que ce soit pour toute dépense, perte ou dommage découlant de, ou en aucune façon liés à l'utilisation de toute ou partie de cette communication. Commerzbank peut agir en tant que teneur de marché pour les instruments financiers ou les sociétés mentionnées dans cette communication et peut également effectuer ou chercher à effectuer des services d'investissement pour ces émetteurs. En tant que banque universelle Commerzbank AG ou une autre société du Groupe Commerzbank peut entretenir des relations d'affaires complexes avec des émetteurs mentionnés dans cette communication. Dans ce contexte, elle peut avoir obtenu des informations qui ne sont pas prises en compte dans la présente communication. En outre, la Commerzbank AG, une autre société du Groupe Commerzbank ou des clients de Commerzbank peuvent être engagés dans des transactions sur les titres et/ou instruments financiers sous-jacents aux produits décrits dans cette communication. La Commerzbank AG est réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). De plus, elle est soumise à une réglementation limitée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'ACP et l'AMF sont disponibles sur demande. © Commerzbank AG, 2011. Tous droits réservés. Aucune partie de la présente communication ne peut être reproduite, de quelque manière que se soit, sans l'autorisation écrite préalable de Commerzbank.

Warrants

**Redécouvrez les Warrants
avec une élasticité
maximale !**

**Commerzbank lance des Warrants
avec des échéances tous les vendredi,
tous les 50 points du CAC40, Call et Put.**

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT DES RISQUES DE PERTE EN CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.

Produits à effet de levier présentant des risques de perte en capital. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. L'effet de levier amplifie les variations du sous-jacent à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. Commerzbank recommande à l'investisseur de consulter la rubrique facteurs de risque du prospectus. Ces risques sont notamment le risque de défaut de l'émetteur, le risque de marché. Commerzbank attire l'attention des acheteurs potentiels sur le fait que, de par leur nature, les produits sont susceptibles de connaître des variations de valeur considérables, pouvant aboutir dans certains cas à la perte de la totalité de l'investissement initial. Les prospectus d'émission de ces produits ont été visés par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le prospectus complet, le résumé en français du prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site www.bourse.commerzbank.com.

COMMERZBANK

