

# MMA ELITE JANVIER 2022

## Situation actuelle au 01 novembre 2022

Date de lancement	29/04/2022
Prix au lancement	100.00%
Prix de rachat au 01 novembre 2022	87.63

Ce produit fait l'objet d'une double-valorisation bi-mensuelle par l'organisme indépendant Pricing Partners.

## Performance (basée sur le prix de rachat)

Depuis 1 mois	+ 10.34%
Depuis le début de l'année	-
Depuis 1 an	-
Depuis le lancement	- 12.37%
TRI	-

Le TRI sera présenté 1 an après le lancement du produit

## Caractéristiques\*

Type	EMTN
Devise	EUR
Garantie	Société Générale (Moody's A1, Standard & Poor's A)
Date d'échéance	6 mai 2032
Code ISIN	FR0014006AY1

## Mécanisme de remboursement

A l'issue de l'année 2, si la performance de l'indice Euronext Transatlantic Sustainability and Climate Screened 60 Decrement 50 Points depuis l'origine est supérieure ou égale à -5%, le produit est remboursé par anticipation. L'investisseur reçoit 100% du capital initial majoré d'un gain de 7.10%.

A l'issue des années 3 à 9, si la performance du sous-jacent depuis l'origine observée trimestriellement sur l'année précédente, a été supérieure ou égale à -5% au moins une fois, le produit est remboursé par anticipation. L'investisseur reçoit 100% du capital initial majoré d'un gain de 7.10% par année écoulée depuis l'origine

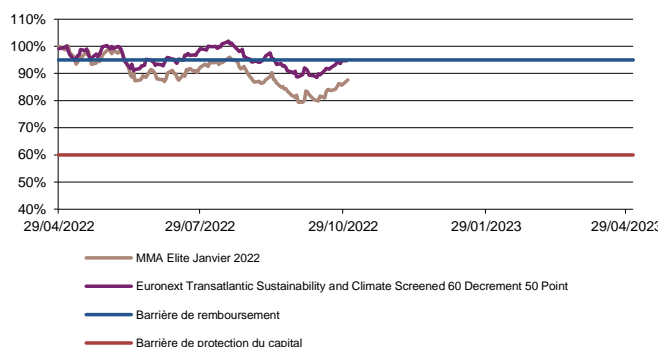
A l'échéance, si le remboursement par anticipation n'a jamais été activé précédemment, l'investisseur reçoit :

- 171% du capital initial, si la performance du sous-jacent depuis l'origine observée trimestriellement sur l'année précédente, a été supérieure ou égale à -30% au moins une fois.
- 100% du capital initial, si la performance du sous-jacent depuis l'origine observée trimestriellement sur l'année précédente, n'a jamais été supérieure ou égale à -30% et que la performance finale de l'indice est supérieure ou égale à -40%
- Sinon, la valeur finale du sous-jacent.

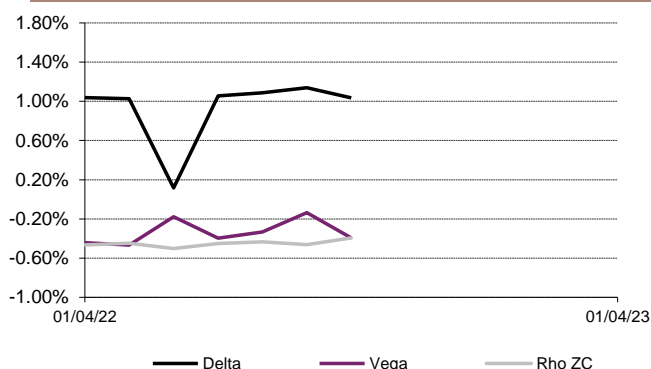
## Performance du sous-jacent

	Constatation	Cours au	Perf. Au
Sous-jacent	initiale	31/10/2022	31/10/2022
Euronext Transatlantic Sustainability and Climate	895.87	848.52	- 5.29%

## Synthèse graphique



## Sensibilités aux paramètres de marchés\*



\* informations au 01 novembre 2022

## Définitions des sensibilités

Delta : variation du prix de l'option pour une variation de 1% du cours du sous-jacent.

Vega : variation du prix de l'option pour une variation de 1pt de la volatilité du sous-jacent.

ZC : variation de la composante obligataire pour une hausse de 0.10% du taux obligataire.

# MMA ELITE JANVIER 2022

## Rappel des constatations

Date	Performance
29/04/2024	.
29/04/2025	.
29/04/2026	.
29/04/2027	.
02/05/2028	.
30/04/2029	.
29/04/2030	.
29/04/2031	.
29/04/2032	.

## Commentaire économique

Zone euro - Une économie résiliente jusqu'à présent. Inflation toujours en hausse

Le PIB de la zone euro a progressé de 0,2% t/t au troisième trimestre. La ventilation par composante ne sera pas disponible avant le 7 décembre. Toutefois, sur la base des rapports nationaux publiés jusqu'à présent et des données d'activité disponibles, nous pensons que la demande intérieure est restée ferme, ajoutant 0,5 % à la croissance du PIB, tandis que les stocks devraient être à peu près neutres, après deux trimestres consécutifs de déstockage. Le commerce extérieur, qui ôte 0,4 % à la croissance du PIB, devraient être le principal frein malgré le rebond de l'activité touristique. Ces chiffres soulignent la résilience de l'économie de la zone euro aux différents chocs, à savoir l'inflation, les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et la guerre de la Russie à l'Ukraine.

Les indices PMI de la zone euro ont continué de refléter la crise actuelle du coût de la vie, sachant que les indices du secteur manufacturier et du secteur des services sont restés sous la barre des 50, affichant un déclin (hors effets du Covid) jamais enregistré depuis juillet 2012 pour le secteur manufacturier et depuis mai 2013 pour les services. L'industrie manufacturière a reculé de 1,8 point à 46,6, en raison d'une baisse de la production, tandis que les services ont reculé de 0,6 point à 48,2.

L'inflation totale a augmenté de 0,8 point à 10,7 % a/a, et l'inflation sous-jacente de 0,2 point à 5%. Les principaux facteurs de hausse ont été les prix des denrées alimentaires (de 11,8 % à 13,1%) et de l'énergie (de 40,7 % à 41,9 %), entraînant une inflation plus élevée. La hausse des prix de l'énergie est principalement due à une accélération de 30 % des prix de l'énergie en Italie.

Pour ce qui est de l'inflation sous-jacente, le moteur principal a été l'inflation des biens, passant de 5,5 % à 6 %, ce qui laisse penser que les pénuries d'approvisionnement, bien qu'atténuées, se répercutent encore sur les prix à la consommation.

La BCE a procédé à une nouvelle hausse de 75 points de base de tous ses taux d'intérêt directeurs. D'autres hausses sont également à prévoir, bien que l'ampleur dépendra des données à venir. Le durcissement des conditions des TLTRO (« targeted longer-term refinancing operations » ou opérations ciblées de refinancement de long terme) fait en sorte qu'il ne sera pas rentable pour les banques de conserver leurs liquidités excédentaires après le 23 novembre. Cela pourrait conduire à un remboursement anticipé significatif de l'encours de 2,1 milliards d'euros dans les mois à venir, voire à sa réduction de moitié.

La nouvelle Première ministre Georgia Meloni a officiellement prêté serment ce mois-ci. Le premier dossier à traiter sera le débat parlementaire sur le projet de loi budgétaire 2023 en novembre. Si aucune modification majeure du plan budgétaire de Draghi n'est attendue, de nouvelles mesures susceptibles d'accroître le déficit sont probables.

Royaume-Uni - Changement de Premier ministre et « mini-budget » largement supprimé

Le PIB du Royaume-Uni a diminué de 0,3% m/m en août en raison d'une baisse de 1,6% dans l'industrie manufacturière. Les services ont reculé de 0,1% en raison d'une baisse des activités de santé et d'action sociale, ainsi que des arts, spectacles et activités de loisir. Alors que la construction a augmenté de 0,4%, la production des services aux consommateurs a diminué de 1,8%. Dans le même temps, les indices PMI britanniques ont de nouveau reculé en octobre, l'industrie manufacturière ayant chuté de 2,6 points à 45,8 et les services de 2,5 points à 47,5.

L'inflation a une fois de plus enregistré une hausse à deux chiffres, de 10,1 % a/a en septembre, la hausse des prix des denrées alimentaires ayant compensé la baisse des prix des carburants.

L'inflation sous-jacente a augmenté à 6,5 % a/a, les hausses de prix étant diffuses. Le Royaume-Uni a connu un autre mois d'incertitude politique et d'agitation suite à la démission de Liz Truss, dont le mandat de Premier Ministre, d'une durée de seulement 44 jours, aura été le plus court de l'histoire britannique.

Rishi Sunak a été élu Premier ministre - le troisième cette année - , et Jeremy Hunt a été nommé chancelier. M. Hunt a supprimé la majeure partie du budget de Mme Truss, réduisant de 32 milliards de livres les réductions d'impôts originellement prévues à 45 milliards de livres. Plus important encore, la garantie des prix de l'énergie, initialement d'une durée de deux ans, fera l'objet d'une révision dans six mois. Le nouveau budget du gouvernement Sunak sera présenté le 17 novembre, au lieu du 31 octobre initialement prévu.

## MMA ELITE JANVIER 2022

## DISCLAIMER

Ce document a été préparé exclusivement dans l'intérêt de votre établissement, pour son usage interne, et vous est communiqué à titre d'information uniquement, afin de répondre à votre demande. Ce document (ainsi que tout document contenant des valorisations « mid market » quotidiennes (comme détaillé ci-dessous) conformément à nos obligations d'information) est confidentiel et ne peut être ni communiqué à un tiers, ni reproduit totalement ou partiellement ou utilisé par un tiers sans l'accord préalable et écrit de Société Générale.

Société Générale considérera que toutes les dispositions de ce document vous agréent, à moins que votre établissement ne l'informe du contraire.

Ce document fait référence à des opérations sur produits dérivés conclues entre votre établissement et Société Générale, à des titres qui ont pu, le cas échéant, faire l'objet d'opérations entre votre établissement et Société Générale, ainsi qu'à certains dépôts effectués par votre établissement auprès de Société Générale ou certains prêts accordés à votre établissement par Société Générale.

Les valorisations ne constituent pas, et, en aucun cas, ne peuvent être considérées en tout ou partie comme, une offre d'achat ou de vente, une sollicitation, un prix (ferme ou indicatif), un conseil ou une recommandation en vue (i) d'acquiescer ou de liquider un investissement avant sa date de maturité prévue ou (ii) de conclure, céder, liquider, dénouer ou résilier une opération avant sa date de maturité prévue.

Les valorisations correspondent à des valeurs estimées à la date de valorisation indiquée et ne valent que pour celle-ci. La date de valorisation en question est indiquée dans ce document. Société Générale n'est pas tenue de mettre à jour ces valorisations.

Les valorisations sont calculées en employant une ou plusieurs méthodes suivantes (y compris, le cas échéant, toute combinaison de celles-ci) : (i) estimations obtenues auprès d'établissements tiers, (ii) estimations fournies par les traders de Société Générale et (iii) modèles de calcul de prix de Société Générale.

Les valorisations calculées dans le cadre des modèles de calcul de prix de Société Générale sont basées sur (i) des estimations de paramètres de marché actuels et/ou futurs, (ii) la taille et la liquidité des positions concernées et/ou (iii) toutes opérations de couverture sous-jacentes existantes ou potentielles.

Lesdits paramètres de marché font l'objet d'un contrôle par des services indépendants des lignes métiers de Société Générale. Les méthodes de valorisation basées sur des modèles de calcul de prix Société Générale sont validées par des services indépendants.

Les valorisations négatives relatives aux opérations sur produits dérivés conclues entre votre établissement et Société Générale indiquent que la résiliation anticipée de ces opérations à la date de valorisation indiquée aurait donné lieu à un paiement de la part de votre établissement en faveur de Société Générale. Les valorisations peuvent être exprimées en pourcentage du montant notional à la date de valorisation ou en unité monétaire, selon le cas.

Il vous appartient de lire attentivement ce document et surtout de noter si les valorisations qui y sont présentées sont indiquées comme étant des niveaux de prix « bid/offer » (« prix acheteur /prix vendeur »), de prix « bid » (prix de résiliation/d'achat par Société Générale) ou « offer » (prix de vente par Société Générale) ou d'estimations faites par Société Générale de la valeur « mid » (à savoir un niveau de prix à mi-chemin entre le « prix acheteur » et le « prix vendeur ») de l'opération sur produit dérivé, du dépôt, du prêt ou des titres concernés) :

(A) s'agissant des opérations sur produits dérivés, des dépôts, des prêts, ou des titres dont les valorisations reflètent des niveaux de prix « bid/offer », les valorisations correspondent à la détermination par Société Générale, pour l'opération sur produit dérivé, le dépôt, le prêt ou les titres concerné(s), des prix « bid » et « offer » (ces prix pouvant inclure tout élément considéré par Société Générale comme devant être pris en compte dans le cadre de la fixation du prix) qui auraient pu être offerts dans des conditions de marché normales, pour la taille indiquée dans ce document ou pour une taille standard, à la date et à l'heure de valorisation ;

(B) pour les opérations sur produits dérivés, les dépôts, les prêts ou les titres dont les valorisations reflètent des niveaux de prix « bid » ou « offer », les valorisations correspondent à la détermination par Société Générale, pour l'opération sur produit dérivé, le dépôt, le prêt ou les titres concerné(s), du prix « bid » ou « offer » (ces prix pouvant inclure tout élément considéré par Société Générale comme devant être pris en compte dans le cadre de la fixation du prix) auquel Société Générale aurait acheté, résilié ou vendu le produit concerné dans des conditions de marché normales, pour la taille spécifiée dans ce document ou pour une taille standard, à la date et à l'heure de valorisation ;

(C) en ce qui concerne les opérations sur produits dérivés, les dépôts, les prêts ou les titres dont la valorisation (autre qu'une valorisation « mid market » quotidienne) reflète un niveau de prix « mid », le prix « mid » représente :

- soit un niveau de prix à mi-chemin entre les estimations par Société Générale des prix « bid » et « offer » qui auraient pu être offerts dans des conditions de marché normales, pour la taille indiquée dans ce document ou pour une taille standard, à la date et à l'heure de valorisation ;

- soit, lorsque Société Générale ne souhaite pas ou n'est pas en mesure de résilier ou d'assurer un marché secondaire pour ces opérations sur produits dérivés, dépôts, prêts ou titres, une valorisation estimée par Société Générale sur la base des modèles de calcul de prix de Société Générale et d'estimations de paramètres de marché.

En vertu de la Règle 23.431(d) de la « U.S. Commodity Futures Trading Commission », Société Générale peut être tenue de vous communiquer une valorisation « mid market » quotidienne pour toute opération sur produits dérivés conclue entre nous. La valorisation « mid market » quotidienne que nous vous communiquerons sera calculée sur la base du cours de clôture du jour ouvré précédent et ne contiendra pas de montant correspondant à des profits, des réserves de crédit, des coûts de couverture, de financement ou de liquidité ou tout autre coût ou ajustement. La méthodologie et les hypothèses que nous retenons pour établir les valorisations « mid market » quotidiennes sont décrites ci-dessus. Les valorisations « mid market » quotidiennes ne constituent pas une offre ou une sollicitation pour conclure, remplacer ou résilier une opération à cette valeur ou à ce prix. Le calcul du collatéral ou des appels de marge peut être effectué en prenant en compte des éléments autres que les valorisations « mid market » quotidiennes. Les valorisations « mid market » quotidiennes ne correspondent pas nécessairement à la valeur des opérations dans notre comptabilité. Société Générale pourra également fournir à certaines personnes des valorisations « mid market » quotidiennes si cela est requis par Règle 23.431(d) de la « U.S. Commodity Futures Trading Commission ». Veuillez consulter le site <http://swapidisclosure.sgb.com> pour toute information concernant les valorisations « mid market » quotidiennes que vous pourriez recevoir de la part de Société Générale.

Les valorisations « bid » et/ou « offer » ne peuvent en aucun cas être considérées comme des prix, fermes ou indicatifs, engageant Société Générale. Dans le cas d'une opération sur produits dérivés, d'un dépôt, d'un prêt ou d'un titre donné, les prix « bid » et/ou « offer » auxquels Société Générale pourrait accepter de traiter avec vous pourraient être différents des valorisations présentées dans ce document en fonction des paramètres de marché, de la taille de l'opération, de la liquidité du marché concerné, des coûts d'exécution et de tout autre élément considéré par Société Générale comme devant être pris en compte dans le prix des opérations, tel que par exemple les coûts de financement, la marge commerciale, la fourchette des prix « bid/offer » des instruments de couverture ou les ajustements de risque de crédit.

Dans tous les cas, les estimations « mid », y compris les valorisations « mid market » quotidiennes, sont indicatives et ne peuvent en aucun cas être considérées comme des prix auxquels Société Générale aurait souhaité traiter ou souhaiterait traiter.

Les valorisations présentées dans ce document résultent d'estimations de la valeur de marché basées sur des informations et/ou des modèles que Société Générale considère comme étant fiables mais que Société Générale n'a pas vérifiés de manière indépendante. Société Générale décline toute responsabilité à ce sujet. Par ailleurs, les modèles utilisés dans toute analyse peuvent être des modèles internes rendant les résultats difficiles à reproduire pour toute entité tierce.

En recevant ces valorisations, votre établissement reconnaît que (i) il comprend la méthode de calcul des valorisations et (ii) il a convenu avec son interlocuteur Société Générale de la fréquence à laquelle les valorisations lui sont communiquées. Nous vous serions reconnaissants de bien vouloir contacter votre interlocuteur Société Générale si votre établissement souhaite (a) obtenir de plus amples informations sur la manière dont une opération spécifique a été valorisée ou (b) changer la fréquence de réception des valorisations.

Les valorisations peuvent varier de manière significative en fonction (i) des modèles utilisés et des hypothèses retenues pour calculer la valeur de chaque opération, (ii) de la date et de l'heure de calcul et (iii) de la taille des positions.

Les valorisations peuvent être (a) impactées par des opérations similaires, des opérations sur des titres sous-jacents similaires, voire des opérations sur d'autres instruments financiers (y compris des opérations sur produits dérivés) et/ou (b) soumises à des modifications en raison desdites opérations.

Les valorisations communiquées dans ce document peuvent être différentes des valorisations que Société Générale utilise pour évaluer ses propres positions.

Les valorisations qui ont pu vous être transmises dans le passé ne sauraient constituer un indicateur fiable quant aux performances ou valorisations futures.

Bien que Société Générale estime que les informations utilisées dans la préparation des valorisations communiquées dans ce document proviennent de sources fiables, Société Générale n'a pas vérifié de manière indépendante ces sources et décline toute responsabilité à cet égard.

Bien que toutes les précautions aient été prises dans la préparation des valorisations, Société Générale décline toute responsabilité concernant (i) l'exactitude et l'exhaustivité des modèles, y compris le caractère raisonnable ou approprié des hypothèses retenues pour ces modèles (ii) les données de marché utilisées pour ces modèles, (iii) toutes erreurs ou omissions dans le traitement informatique ou dans la diffusion de ces valorisations, (iv) toute utilisation desdites valorisations y compris aux fins d'établir des états comptables financiers internes ou afin de remplir des obligations déclaratives et (v) toutes conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de toute valorisation.

Il vous appartient de consulter vos propres conseils fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, si vous le jugez nécessaire, afin de savoir si la valorisation faite par Société Générale peut être utilisée dans le cadre de la préparation de vos états financiers ou pour toute autre besoin.

Ce document est émis au Royaume-Uni par la succursale de Londres de Société Générale.

Société Générale est un établissement de crédit (banque) agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et par la Prudential Regulation Authority et soumise, dans une mesure limitée, à la supervision de la Financial Conduct Authority et de la Prudential Regulation Authority. Des informations complémentaires concernant cet assujettissement à la supervision de la Prudential Regulation Authority et de la Financial Conduct Authority sont disponibles sur simple demande. Société Générale est enregistrée aux Etats-Unis comme « swap dealer » auprès de la National Futures Association et est soumise à la supervision de la Commodity Futures Trading Commission.

Quand une commission de distribution s'applique, les prix/la valorisation/l'historique de performances présent(s) dans ce document sont calculé(e)s sur la base d'un amortissement progressif théorique de cette commission de distribution. La fraction non amortie de cette commission de distribution vient en déduction de ces prix, /de cette valorisation /de la performance affichée pour la détermination des prix d'exécution de transactions sur le marché secondaire/ de la valorisation /de la performance réelle du produit.

Ce document est à votre usage exclusif et ne peut en aucun cas être communiqué(e) à des tiers.