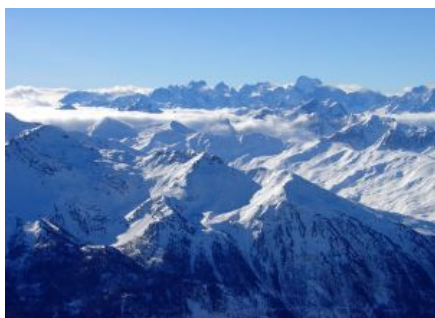


Climber Défensif - 10 ans BNP Paribas Carrefour Total



- Coupons annuels de 11%
- Clause de remboursement anticipé
- Protection du capital jusqu'à une baisse de 50% des actions sous-jacentes

Fiche technique

Actifs sous-jacents :

- Action BNP Paribas
(Bloomberg: BNP FP Equity)
- Action Carrefour
(Bloomberg: CA FP Equity)
- Action Total
(Bloomberg: FP FP Equity)

Observations : annuelles

Devise : euro

Emetteur : A déterminer

Rating : AA- minimum

Code ISIN : A déterminer

Listing : Luxembourg

Liquidité : quotidienne

Cotations chez Bloomberg

Année 1

Si les trois actions sous-jacentes sont supérieures ou égales à 50% de leur niveau initial.

Un coupon de 11% est payé (sinon zéro).

Si les trois actions sous-jacentes sont supérieures ou égales à 100% de leur niveau initial.

Le capital est remboursé à 100% après paiement du coupon.

Sinon, le produit est reconduit pour une année.

Année 2, ... ,9

Schéma identique à l'année 1

Année 10

Si les trois actions sous-jacentes sont supérieures ou égales à 50% de leur niveau initial.

Le capital est remboursé à 100% après paiement du coupon.

Sinon, Le capital est remboursé à :

100% - (la perte maximale des actions sous-jacentes).

Points forts de la structure

Une simulation historique du produit a donné les résultats suivants :

- Dans 64% des cas, le remboursement anticipé s'est produit dans les 3 premières années.
- En moyenne, la durée de vie du produit est 3 ans.
- En moyenne, l'investisseur obtient un rendement annuel de 10.44%.

Conclusion

Un produit sur 10 ans permet de verser des coupons plus importants qu'une structure à plus court terme.

Or, le produit est pratiquement équivalent à un produit sur 3 ans grâce au biais haussier des actions et à la clause de remboursement anticipé.

Le rendement tend donc à être supérieur à celui d'une structure à plus court terme.

**Distribution de la durée de vie
(simulation historique 1993:10 - 2002:05)**

