



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Upside Floater Credit Linked Note
sur AXA 5 ans, en Euro

Mai 2013



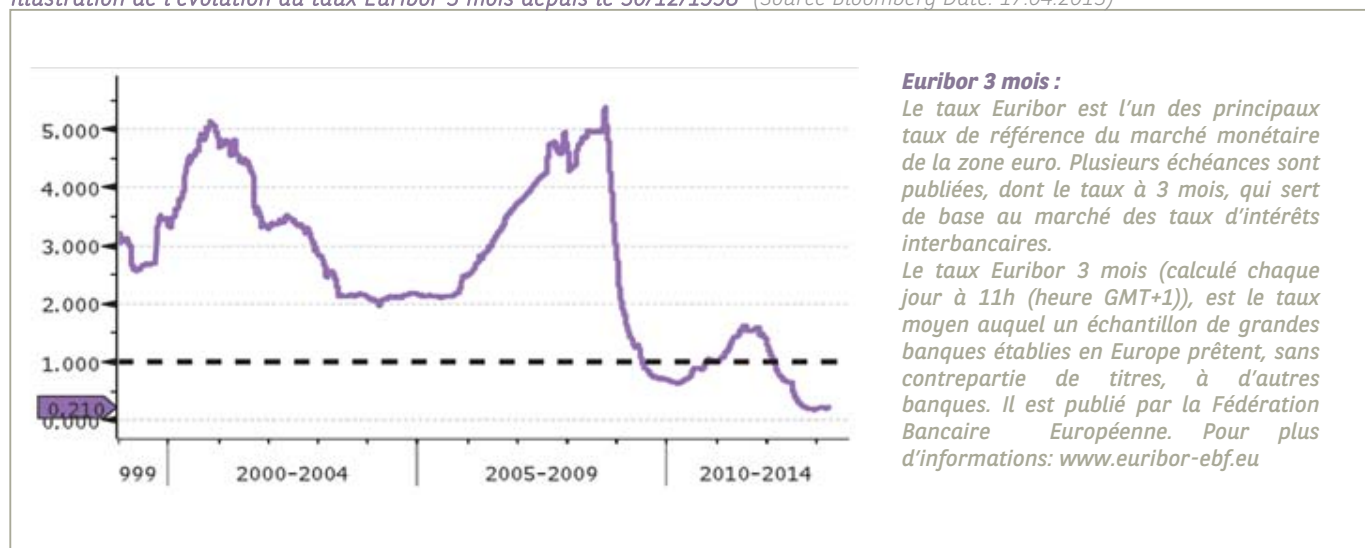


Upside Floater Credit Linked Note sur AXA 5 ans (2018), en Euro

D'une durée de 5 ans, l'Upside Floater Crédit Linked Note sur Axa* permet de :

- **Dynamiser vos rendements** : tout au long de la vie du produit vous bénéficiez d'un coupon trimestriel équivalent au taux Euribor 3 mois observé plus 1.65% p.a. (per annum soit par année) et ce tant que le taux Euribor 3 mois reste inférieur à 1% p.a. S'il est supérieur ou égal à 1% p.a. le coupon trimestriel versé est alors de 5.00% p.a.
- **Bénéficier de la remontée des taux court terme européens** : au travers de l'évolution du taux Euribor 3 mois.
- **Recevoir à maturité le remboursement du capital investi** durant la période de souscription à condition qu'il n'y ait pas d'évènements de crédit⁽¹⁾, le produit n'est donc pas à capital garanti.
- **Offrir un rendement supérieur à celui d'une obligation Axa de maturité équivalente ou inférieure**. Actuellement l'offre d'obligations senior, libellée en euros sur AXA SA disponible sur le marché secondaire est très limitée. Pour illustration, sur 8 obligations seule l'émission de maturité 23 janvier 2015 est liquide. Le rendement affiché est de 0.75%⁽²⁾.
- **Bénéficier d'un sous-jacent de qualité**: Axa leader en Assurance Vie est le groupe d'assurance le plus diversifié au monde (Vie, Epargne, Retraite, Dommages, Gestion d'Actifs). Vous trouverez plus d'informations sur cette compagnie en page 4.

Illustration de l'évolution du taux Euribor 3 mois depuis le 30/12/1998 (Source Bloomberg Date: 17.04.2013)



Mécanisme du produit

- Durant la période de souscription l'investisseur souscrit à un montant minimum de 10.000 EUR.
- Pendant la vie du produit, en cas d'absence d'évènement de crédit sur Axa, chaque trimestre :
 - Si l'Euribor 3 mois observé est inférieur à 1.00% p.a. : le coupon trimestriel = Euribor 3 mois observé + 1.65% p.a.
 - Si l'Euribor 3 mois observé est supérieur ou égal à 1.00% p.a. : le coupon trimestriel = 5.00% p.a.
- A maturité, en cas d'absence d'évènement de crédit sur Axa : l'investisseur reçoit à l'échéance, l'intégralité du nominal investi.
- En cas d'évènements de crédit sur Axa :
 - Le versement du coupon est arrêté pour le trimestre en cours et au titre des trimestres suivants.
 - Le nominal investi est alors remboursé à hauteur du taux de recouvrement de l'entité de référence d'Axa⁽¹⁾. L'investisseur subit alors une perte en capital suite à l'évènement de crédit. Dans le cas le plus défavorable, soit un taux de recouvrement nul, la perte en capital est alors totale.

*sous réserve de l'absence d'évènement de crédit dont vous trouverez la définition à la page 5

** Per annum soit par année

(1) Evènement de Crédit : Faillite, Défaut de Paiement ou Restructuration. Cf définitions complètes en page 5

(2) Attention, en raison de la taille du programme d'émission la liquidité d'un produit de type Upside Floater Credit Linked Note est plus limitée qu'une obligation. - Source Bloomberg (08/03/2013) - Obligation AXA, 4.50%, 23/01/2015, Isin: XS0434882014.





Upside Floater Credit Linked Note sur AXA 5 ans (2018), en Euro

Illustration du mécanisme du produit⁽¹⁾

1. Cas favorable: aucun Evènement de Crédit en cours de vie :

Trimestre i i=1....20	T1	T2	T3	...T10	T11	...T19	T20
Euribor 3 mois EUR observé	0.20%	0.35%	0.75%	1.00%	1.10%	5.50%	6.00%
Coupon versé au client (exprimé en base annuelle)	1.85%	2.00%	2.40%	5.00 %	5.00 %	5.00 %	5.00 %
Remboursement nominal investi							100%

✓ Un coupon flottant équivalent à l'Euribor 3 mois + 1.65% p.a est versé à chaque date de constatation trimestrielle et ce tant que le niveau de l'Euribor 3 mois constaté est inférieur à 1.00% p.a.^(*)

✓ Si le niveau est supérieur ou égal à 1.00% p.a. alors le coupon versé est de 5.00% p.a.^(*)

✓ A maturité, le nominal investi est remboursé pour l'intégralité du nominal investi

Le niveau de L'Euribor est égal à 1%.
Le coupon Bonus de 5% est payé

2. Cas défavorable: survenance d'un Evènement de Crédit au cours de la troisième année : hypothèse d'un taux de recouvrement égal à 40%

Trimestre i i=1....20	T1	T2	...T12	T13	T14	...T17	...T20
Euribor 3 mois EUR observé	0.20%	0.35%	0.75%	2.50%	3.00%	5.50%	6.00%
Coupon versé au client (exprimé en base annuelle)	1.85%	2.00%	2.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Remboursement nominal investi							40%

L'entité de référence Axa est impactée par un Evènement de Crédit entre le trimestre 12 et le trimestre 13 :

✓ Les coupons sont alors payés lors des 12 premiers trimestres mais aucun coupon n'est payé lors des trimestres suivants.

✓ 160 jours après la fixation du taux de recouvrement par l'ISDA le nominal investi est remboursé à 40% dans le cadre de notre exemple

Evènement de crédit sur Axa et fixation du taux de recouvrement de 40%.

160 jours après la fixation du taux de recouvrement par l'ISDA remboursement du nominal investi * taux de recouvrement

Avantages

- Capital garanti à 100% à maturité par l'émetteur sauf en cas d'évènement de Crédit sur AXA.
- Coupon potentiel supérieur au taux de référence (Euribor 3 mois).
- En cas de hausse des taux à court terme, l'investisseur en bénéficie.

Principaux risques

- En cas d'évènements de crédit le nominal investi est à risque et le coupon trimestriel n'est plus versé.
- L'investisseur s'expose à un double risque de crédit : en cas de survenance d'un Evènement de Crédit sur l'Entité de Référence ou de défaut de l'émetteur BNP Paribas.

^(*) Per annum soit par année

(1) Les données chiffrées dans ces exemples n'ont qu'une valeur informative pour illustrer le mécanisme du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale.





Upside Floater Credit Linked Note sur AXA 5 ans (2018), en Euro

Zoom sur l'entité de référence Axa SA

Entité de Référence	Notation S&P	Notation Moody's	Secteur Industriel S&P	Pays
Axa SA	A-	A2	Société financière	France

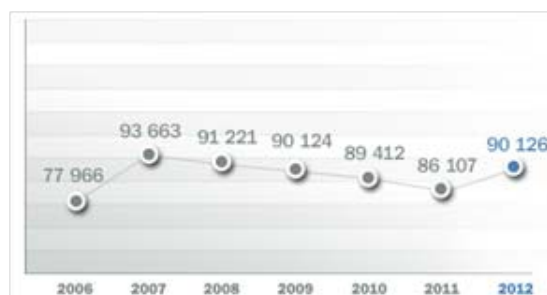
Présents dans 57 pays, les 163 000 collaborateurs d'AXA s'engagent aux côtés de 101 millions de clients

Leur expertise s'exprime à travers une offre de produits et de services adaptés à chaque client dans trois grands domaines d'activité : l'assurance dommages, l'assurance vie et la gestion d'actifs



Un chiffre d'affaire soutenu à la fois par les marchés matures et les marchés émergents.

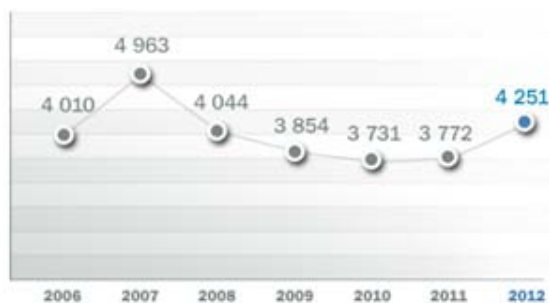
En 2012, le chiffre d'affaires total est en hausse de 2% à 90 126 millions d'euros, grâce à l'activité vie, épargne, retraite et à l'activité dommages. Il est soutenu à la fois par les marchés matures et les marchés émergents.



Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)

Accroissement du résultat opérationnel et baisse des dépréciations

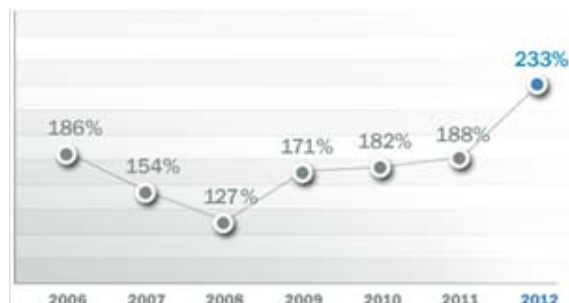
En 2012, le résultat opérationnel augmente de 9% à 4 251 millions d'euros, grâce à la croissance des principales lignes de métier : vie, épargne, retraite, gestion d'actifs et dommages. Le résultat courant augmente de 28% à 4 548 millions d'euros.



Résultat opérationnel (en millions d'euros)

AXA bénéficie d'une très bonne solvabilité

Largement supérieure au minimum réglementaire (100%), la solvabilité du groupe est en amélioration sur l'ensemble de l'année 2012.



(source Groupe Axa, <http://www.axa.com/fr/groupe/profil-chiffres-cles/> avril 2013)





Upside Floater Credit Linked Note sur AXA 5 ans (2018), en Euro

Résumé des Termes et des Conditions

Type : Credit Linked Note

Emetteur : BNP Paribas SA (Moody's: A2 – S&P: A+)

Devise : EUR

Souscription minimale : EUR 10.000

Valeur nominale : EUR 1 000

Taux sous-jacent : Euribor 3M (Code Bloomberg: EUR003M Index)

Entité de référence : AXA SA

Niveau de l'Euribor 3M déterminant le coupon flottant : 1.00%

Coupon(s) :

- si Euribor 3M est inférieur à 1.00% : [Euribor 3M + 1.65%] p.a. avec un coupon minimum de 0.00%.

- si Euribor 3M est supérieur ou égal à 1.00% : 5.00% p.a.

Fréquence de paiement du coupon : trimestrielle

Observation taux sous-jacent : trimestrielle, en début de période.

Dates de paiements : 4 janvier, 4 avril, 4 juillet et 4 octobre de chaque année. Un premier long coupon est payé le 04 octobre 2013

Ratio de financement : 75%

Prix d'émission : 100% du montant nominal

Période de commercialisation : du 02/05/2013 au 16/05/2013

Date d'émission : 21/05/2013

Fiscalité : Les revenus du produit sont soumis à la retenue à la source pour résidents et non résidents luxembourgeois selon la législation en vigueur (inclus dans le champ d'application de la directive 2003/48/CE sur la fiscalité de l'épargne). Les revenus générés par cet investissement sont soumis aux règles fiscales du pays de résidence de l'investisseur.

Marché secondaire : Le cours de ces titres de créance structurés peut fluctuer en fonction de différents facteurs tels que la santé financière de l'émetteur, l'évolution générale des taux d'intérêt, des niveaux de CDS (Credit Default Swap, voir définition ci-dessous) et de la volatilité des marchés. Rien ne garantit en outre l'existence d'un marché secondaire et le développement d'un marché actif permettant la négociation de ces titres. L'investisseur qui voudrait vendre ses titres avant leur remboursement devra donc les vendre au prix du marché, qui pourra être inférieur à la valeur nominale.

Liquidité : Marché secondaire

Date de maturité : 04/07/2018

Code ISIN : XS0923309230

Le prix du certificat **Upside Floater Credit Linked Note sur Axa 2018 - Euro** fluctue en fonction de l'évolution du CDS (Credit Default Swap, voir définition ci-dessous) de l'entité sous-jacente ainsi que des taux d'intérêts et peut coter en dessous du pair. Le capital de 100 % minimum est remboursé à l'échéance sous conditions et est potentiellement à risque. BNP Paribas se réserve le droit de clôturer anticipativement la période de souscription. Tout investisseur potentiel doit uniquement se référer aux informations contenues dans le prospectus final d'émission des titres. Le prospectus composé du programme EMTN et des conditions définitives sera disponible sur le site www.bgl.lu/wmproduits et pourra être obtenu sans frais auprès de l'émetteur.

Définitions

Crédit Linked Note (CLN)

Une Credit Linked Note (CLN) est un certificat émis par une entité financière dont le coupon et le remboursement sont liés au risque de crédit⁽¹⁾ d'une entité de référence soit dans le cas présent d'Axa. Le paiement du coupon et le remboursement du capital investi sont donc conditionnés au risque d'événements de crédit d'Axa.

Évènement de Crédit

ISDA (International Swaps and Derivatives Association) est une association indépendante regroupant les principaux intervenants bancaires (www.isda.org). ISDA a mis en place la standardisation d'une documentation permettant d'identifier la survenance d'un Évènement de Crédit et d'encadrer en cas de défaut le remboursement des investisseurs (via la détermination du Taux de Recouvrement). Elle définit notamment les 3 types de défaut qui constituent un Évènement de Crédit pour les Entités de Référence européennes : la Faillite de l'Entité de Référence, le Défaut de Paiement ou la Restructuration. Les définitions données ci-dessous sont données à titre indicatif et non exhaustif. Dans le cas présent, l'Entité de Référence est AXA SA.

Défaut de Paiement sur une obligation

Il survient si une ou plusieurs obligations deviennent exigibles avant l'échéance, par exemple si une clause d'un prêt bancaire a été enfreinte. Cet évènement de crédit peut-être invoqué sans exigibilité anticipée de l'obligation ; en pratique, un défaut de paiement sur une obligation n'est presque jamais invoqué comme évènement de crédit.

Faillite de l'entité de référence

Elle survient quand l'entité de référence est dissoute ou devient insolvable. Pour qu'un évènement de crédit pour faillite survienne, les « 2003 ISDA definitions » exigent par exemple l'ouverture d'une procédure de faillite ou la reconnaissance écrite de l'incapacité générale de rembourser ses dettes dans le cadre d'une déclaration ou procédure judiciaire, réglementaire ou administrative.

Restructuration

Cet évènement de crédit désigne un ou plusieurs des cas ci-après : (i) réduction d'un montant d'intérêt ou de son taux ; (ii) réduction du principal ; (iii) retard de paiement d'intérêts ou du principal ; (iv) changement de rang de priorité d'une obligation entraînant sa subordination ; (v) changement de la devise de paiement des intérêts ou du principal en une devise non autorisée. En plus de ces cinq critères, les « Credit Derivatives Definitions » exigent, pour qu'il y ait évènement de crédit lié à une restructuration que : (i) l'évènement soit lié à une détérioration du crédit de l'Entité de Référence ; (ii) une restructuration engage tous les porteurs d'obligation et (iii) cette restructuration atteigne un seuil d'importance relative (default Requirement) équivalent à 10 millions USD.

Credit default swap

Le credit default swap est un contrat d'assurance protégeant une banque contre un risque de crédit. Contrairement à un contrat d'assurance classique, il s'agit ici d'un instrument financier





BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

Avertissement

Avant de prendre une décision relative à un tel investissement, tout investisseur potentiel appréciera le caractère approprié de l'investissement considéré au regard de sa situation personnelle et estimera les risques spécifiques liés à un tel investissement, tels que les risques financier, juridique et fiscal.

BGL BNP Paribas Société Anonyme, ayant son siège social avenue J.F. Kennedy, 50, L-2951 Luxembourg est responsable de la production et de la distribution du présent document qui est une communication marketing. Il n'a dès lors pas été élaboré conformément aux dispositions légales et réglementaires relatives à la promotion de l'indépendance de la recherche en investissements ; on ne peut en conséquence s'y référer pour une explication objective des sujets qui y sont traités. Il en résulte également qu'il n'est pas soumis aux règles prohibant l'exécution de transactions avant la diffusion de la recherche en investissements. Le présent document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation à la vente, l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit ; il ne constitue pas non plus un prospectus au sens de la législation applicable aux offres publiques et/ou aux admissions d'instruments de placement à la négociation. En cas de divergence entre le présent document et le prospectus, les informations contenues dans le prospectus prévaudront. Les informations contenues dans le présent document ne constituent pas des conseils en investissement. Ce document n'a pas la prétention de donner une description exhaustive de l'instrument financier auquel il se rapporte, ni de son émetteur, ni de certains risques qui y sont liés. Bien que toutes les mesures raisonnables aient été prises afin de garantir l'exactitude des informations qu'il contient, ni BGL BNP Paribas, ni aucune société qui y est liée, ni aucun de ses administrateurs, collaborateurs ou employés ne pourront être tenus responsables de tous dommages directs ou indirects, pertes, frais, réclamations, indemnisations ou autres dépenses qui résulteraient de l'usage de ou de la référence à ce document, sauf en cas de dol ou de faute lourde. Une décision d'investir dans ce produit ne peut être prise sur la seule base de ce document et ne devrait être prise qu'après une analyse prudente de toutes ses caractéristiques et des risques qui y sont liés, tels que décrits dans le Panorama de l'investisseur et dans le prospectus, ainsi qu'après avoir obtenu toutes les informations nécessaires et l'avis de conseillers professionnels (en ce compris de conseillers fiscaux). BGL BNP Paribas, en tant qu'établissement de crédit, est soumis à la réglementation et au contrôle de la Commission de Surveillance du Secteur Financier, route d'Arlon 110, L-2991 Luxembourg.