

Placements financiers

CONSERVATEUR OPPORTUNITÉ TAUX US 3

Profitez de la hausse potentielle des taux de l'économie américaine et d'une possible appréciation du dollar américain ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Le support Conservateur Opportunité Taux US 3 est libellé en dollars américains et est, de fait, soumis aux variations de change entre le dollar américain et l'euro. À l'échéance du support, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

Ce support représentatif d'un instrument financier complexe s'adresse aux investisseurs souhaitant diversifier leurs avoirs, qui disposent de l'expérience et des connaissances suffisantes pour en appréhender les caractéristiques.

Document non contractuel à caractère publicitaire.

Caractéristiques du support

**TIREZ PROFIT DE LA HAUSSE
POTENTIELLE DES TAUX
DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE⁽⁷⁾
ET D'UNE POSSIBLE APPRÉCIATION
DU DOLLAR⁽⁴⁾**

⁽²⁾EMTN : Euro Medium Term Note.

⁽³⁾Notations en vigueur au moment de l'impression de cette brochure. Les notations sont attribuées par des sociétés indépendantes appelées agences de notation. Veuillez prendre acte du fait que les notations sont révisées régulièrement (source : <http://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/index.html>).

⁽⁴⁾Hors défaut et/ou faillite de l'Émetteur. Hors commission de souscription et/ou frais d'entrée, de rachat, d'arbitrage et de gestion liés au contrat d'assurance-vie et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie. En cas de désinvestissement du support avant l'échéance (rachat du contrat, arbitrage en sortie du support, sortie sous forme de rente ou dénouement par décès), le prix de rachat dépendra de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie, et notamment du niveau de l'indice sous-jacent (taux SWAP CMS 5 ans USD), des taux d'intérêt et de refinancement de l'Émetteur, de la pente de la courbe des taux, de la volatilité du marché des taux américains et du taux de change entre le dollar américain et l'euro. Cela pourra entraîner un risque de perte en capital non mesurable *a priori*. À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

⁽⁵⁾Le terme « capital investi » désigne la valeur nominale du support. Pour une part de Conservateur Opportunité Taux US 3, cette valeur est de 2000 dollars américains.

⁽⁶⁾Le support et, de fait, la garantie à l'échéance donnée par l'Émetteur tout comme la valeur de part de l'unité de compte calculée par l'Émetteur sont libellés en dollars américains. L'assureur effectuera chaque jour ouvré la conversion de la valeur de part du dollar américain vers l'euro. Cette valeur de part en euros sera utilisée pour les opérations sur le contrat et sa valorisation. Cette conversion sera effectuée selon le cours spot USD/EUR publié chaque jour ouvré à 15h dans la base «Euro foreign exchange reference rates» du site Internet de la Banque Centrale Européenne. À défaut de publication un jour donné, le cours du jour suivant sera utilisé. Ce cours est également consultable sur le site www.conservateur.fr.

⁽⁷⁾Lorsque la moyenne aux 4 dates de constatation trimestrielle (03/12/2020, 03/03/2021, 03/06/2021 et 02/09/2021) du taux SWAP CMS 5 ans USD est comprise entre 2,65 % et 6,00 %. Le taux SWAP CMS 5 ans USD est défini sur la page intitulée «Illustrations du mécanisme du support». La valeur du point de sortie lissé à l'échéance est précisée à la page intitulée «Mécanisme du support».

- Format : Titre de créance de droit new-yorkais de type EMTN⁽²⁾
- Émetteur : The Goldman Sachs Group Inc. dans le cadre du Prospectus de Base Européen (Base Prospectus) du 05/06/2014 (dont les références sont données en dernière page du présent document). Les notations⁽³⁾ de l'émetteur sont : A- (S&P) / A (Fitch) / Baa1 (Moody's)
- Protection en capital : À l'échéance, 100 % du capital investi en dollars américains⁽⁴⁾⁽⁵⁾. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie⁽⁶⁾.
- Devise : Dollar américain (USD)
- Code ISIN : XS1224426160
- Période de commercialisation : Du 04/05/2015 au 04/09/2015
- Son évolution est fonction du : Taux SWAP CMS 5 ans USD⁽⁷⁾ (l'indice sous-jacent)
- Date d'échéance : 17/09/2021
- Maturité : 6 ans
- Valeur nominale : 2 000 USD
- Prix de vente : 99.96 % de la valeur nominale le 04/05/2015.
- Date d'émission : 04/05/2015
- Cotation : Luxembourg Stock Exchange
- Liquidité : Quotidienne
- Éligibilité : Assurance-vie / Épargne-retraite (Cadre fiscal « Madelin »)
- Frais applicables sur versement et en cours de contrat : Frais du contrat d'assurance-vie

PROFIL

Instrument financier représentatif d'une unité de compte d'un contrat d'assurance-vie.

L'investisseur est soumis au risque de défaut et/ou de faillite de l'Émetteur, de perte de capital investi, de change, ainsi qu'aux risques de crédit, de marché, de liquidité et de financement. Les illustrations présentées dans cette fiche commerciale se situent dans le cadre d'une détention jusqu'à la date d'échéance.

En cas de désinvestissement du support avant l'échéance (rachat du contrat, arbitrage en sortie du support, sortie sous forme de rente ou dénouement par décès), le prix de rachat dépendra de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie, et notamment du niveau de l'indice sous-jacent (taux SWAP CMS 5 ans USD⁽⁷⁾), des taux d'intérêt et de refinancement de l'Émetteur, de la pente de la courbe des taux, de la volatilité du marché des taux américains et du taux de change entre le dollar américain et l'euro. Cela pourra entraîner un risque de perte en capital non mesurable *a priori*. À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

Mécanisme du support



14 FOIS LA DIFFÉRENCE POSITIVE ENTRE LA VALEUR DU POINT DE SORTIE LISSÉ DU TAUX SWAP CMS 5 ANS USD ET 2,65 % (DANS LA LIMITE DE 46,90 % DU CAPITAL INVESTI EN DOLLARS AMÉRICAINS ⁽⁴⁾⁽⁵⁾)

⁽⁴⁾ Hors défaut et/ou faillite de l'Émetteur. Hors commission de souscription et/ou frais d'entrée, de rachat, d'arbitrage et de gestion liés au contrat d'assurance-vie et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie. En cas de désinvestissement du support avant l'échéance (rachat du contrat, arbitrage en sortie du support, sortie sous forme de rente ou dénouement par décès), le prix de rachat dépendra de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie, et notamment du niveau de l'indice sous-jacent (taux SWAP CMS 5 ans USD), des taux d'intérêt et de refinancement de l'Émetteur, de la pente de la courbe des taux, de la volatilité du marché des taux américains et du taux de change entre le dollar américain et l'euro. Cela pourra entraîner un risque de perte en capital non mesurable *a priori*. À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

⁽⁵⁾ Le terme « capital investi » désigne la valeur nominale du support. Pour une part de Conservateur Opportunité Taux US 3, cette valeur est de 2000 dollars américains.

⁽⁶⁾ Lorsque la moyenne aux 4 dates de constatation trimestrielle (03/12/2020, 03/03/2021, 03/06/2021 et 02/09/2021) du taux SWAP CMS 5 ans USD est comprise entre 2,65 % et 6,00 %. Le taux SWAP CMS 5 ans USD est défini sur la page intitulée « Illustrations du mécanisme du support ». La valeur du point de sortie lissé à l'échéance est précisée à la page intitulée « Mécanisme du support ».

⁽⁸⁾ Dans une devise donnée, le Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut (« TRAAB ») est calculé sur la base d'un investissement à compter de la date de fin de période de commercialisation (le 04/09/2015) et jusqu'à la date d'échéance (le 17/09/2021). Le TRAAB est déterminé brut des frais (exposés dans les notes/notice et conditions générales du contrat d'assurance-vie) et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie.

Conservateur Opportunité Taux US 3 est une solution d'investissement permettant de tirer profit de la hausse potentielle des taux de l'économie américaine (taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾) entre 2,65 % et 6,00 % tout en bénéficiant d'une protection de 100 % du capital investi en dollars américains à l'échéance ⁽⁴⁾⁽⁵⁾. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

TIREZ PROFIT DE LA HAUSSE POTENTIELLE DES TAUX AMÉRICAINS

La valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD est calculée comme la moyenne arithmétique des niveaux observés aux 4 dates de constatation trimestrielle : 03/12/2020, 03/03/2021, 03/06/2021 et 02/09/2021, sous réserve de convention de jours ouvrés.

MÉCANISME DE REMBOURSEMENT À L'ÉCHÉANCE

À l'échéance, le 17/09/2021, la valeur finale en dollars américains du support sera égale à :

**100 % du capital investi en dollars américains ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
+ 14 x la différence positive entre la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾ et 2,65 %**

La valeur en dollars américains du titre représentatif de l'unité de compte du contrat d'assurance-vie est garantie par l'Émetteur à l'échéance ⁽⁴⁾, dès lors que l'unité de compte est détenue jusqu'à cette date.

La valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾ est plafonnée à 6,00 %.

Cela correspond à un gain maximal en dollars américains de 46,90 % = [14 x (6,00 % - 2,65 %)] du capital investi ⁽⁴⁾⁽⁵⁾, soit un Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut maximum (TRAAB) de 6,57 % ⁽⁸⁾, libellé en dollars américains et un gain minimal en dollars américains de 0 % du capital investi ⁽⁴⁾⁽⁵⁾. Le TRAAB est calculé sur la base d'un investissement à compter de la date de fin de période de commercialisation - le 4 septembre 2015 - et jusqu'à la date d'échéance - le 17 septembre 2021.

La conversion en euros de la valeur à l'échéance, exprimée en dollars américains, est soumise aux variations du taux de change entre le dollar américain (USD) et l'euro (EUR). Par conséquent, le Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut ⁽⁸⁾ en euros potentiellement généré par l'opération ne peut être déterminé *a priori* sans prendre en compte le taux de change USD/EUR.

Des exemples sont toutefois présentés, à titre indicatif, dans le volet « Illustrations du mécanisme du support ».

Conservateur Opportunité Taux US 3 est un support en unités de compte d'un contrat d'assurance-vie, représentatif d'un titre de créance, soumis au risque de défaut ou d'insolvabilité de l'Émetteur, The Goldman Sachs Group Inc., de perte du capital investi, de change, ainsi qu'aux risques de crédit, de marché, de liquidité et de financement.

L'organisme d'assurance s'engage exclusivement sur le nombre d'unités de compte mais non sur leur valeur, qu'il ne garantit pas.

Le rendement en dollars américains de l'unité de compte à l'échéance du titre de créance qu'elle représente est conditionné par sa détention jusqu'à cette date. Le rendement de l'unité de compte avant l'échéance du titre de créance peut lui être supérieur, inférieur, voire être négatif ⁽⁸⁾. L'unité de compte ne donne pas lieu à versement de coupons.

Illustrations du mécanisme du support

LA VALEUR DE RÉFÉRENCE DU TAUX SWAP CMS 5 ANS USD EST CALCULÉE COMME LA MOYENNE DES VALEURS OBSERVÉES AUX 4 DATES DE CONSTATATION TRIMESTRIELLE⁽⁷⁾

Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et illustrative. Elles ne constituent pas une indication de la performance future du support. Leur objectif est de décrire le mécanisme du support du contrat d'assurance-vie. Ces illustrations ne préjugent en rien des résultats futurs. En particulier, elles ne préjugent en rien des probabilités d'occurrence pour l'un ou l'autre des scénarios qui sont illustrés. Les montants et Taux de Rendements Actuariels Annuel Bruts qui sont simulés dans les exemples ci-dessous sont communiqués bruts⁽⁸⁾, hors frais et/ou fiscalité applicable au contrat d'assurance-vie. Ils sont calculés sur la base d'un investissement à compter de la date de fin de période de commercialisation, soit le 4 septembre 2015, et jusqu'à la date d'échéance, le 17 septembre 2021.

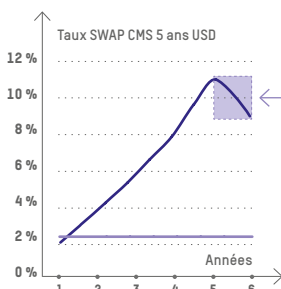
⁽⁴⁾ Hors défaut et/ou faillite de l'Émetteur. Hors commission de souscription et/ou frais d'entrée, de rachat, d'arbitrage et de gestion liés au contrat d'assurance-vie et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie. En cas de désinvestissement du support avant l'échéance (rachat du contrat, arbitrage en sortie du support, sortie sous forme de rente ou dénouement par décès), le prix de rachat dépendra de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie, et notamment du niveau de l'indice sous-jacent (taux SWAP CMS 5 ans USD), des taux d'intérêt et de refinancement de l'Émetteur, de la pente de la courbe des taux, de la volatilité du marché des taux américains et du taux de change entre le dollar américain et l'euro. Cela pourra entraîner un risque de perte en capital non mesurable *a priori*. À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

⁽⁵⁾ Le terme « capital investi » désigne la valeur nominale du support. Pour une part de Conservateur Opportunité Taux US 3, cette valeur est de 2000 dollars américains.

⁽⁷⁾ Lorsque la moyenne aux 4 dates de constatation trimestrielle (03/12/2020, 03/03/2021, 03/06/2021 et 02/09/2021) du taux SWAP CMS 5 ans USD est comprise entre 2,65 % et 6,00 %. Le taux SWAP CMS 5 ans USD est défini sur la page intitulée « Illustrations du mécanisme du support ». La valeur du point de sortie lissé à l'échéance est précisée à la page intitulée « Mécanisme du support ».

⁽⁸⁾ Dans une devise donnée, le Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut (« TRAAB ») est calculé sur la base d'un investissement à compter de la date de fin de période de commercialisation (le 04/09/2015) et jusqu'à la date d'échéance (le 17/09/2021). Le TRAAB est déterminé brut des frais (exposés dans les notes/notice et conditions générales du contrat d'assurance-vie) et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie.

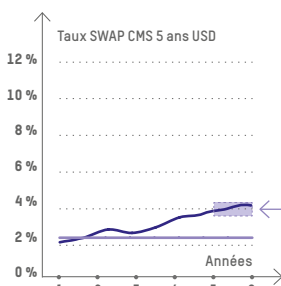
SCÉNARIO FAVORABLE D'ÉVOLUTION DU TAUX SWAP CMS 5 ANS USD



À l'échéance, la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD⁽⁷⁾ est égale à 10,00 %. Le calcul de la valeur finale en dollars américains du support s'établit alors comme : $100\% + 14 \times (10,00\% - 2,65\%) = 202,90\%$. Ce montant est supérieur au plafond de $146,90\% = [100\% + 14 \times (6,00\% - 2,65\%)]$. Par conséquent, la valeur finale, libellée en dollars américains, du support est alors de 146,90 % du capital investi⁽⁴⁾⁽⁵⁾. Cela correspond à un Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut, libellé en dollars américains, de 6,57 %⁽⁸⁾. En fonction des hypothèses de variation du taux de change USD/EUR entre la date d'investissement sur le support du contrat et la date d'échéance, détaillée dans le tableau ci-dessous, le TRAAB⁽⁸⁾, libellé en euros, pourra être le suivant :

COURS DE L'USD PAR RAPPORT À L'EURO	APPRÉCIATION DE 10,00 %	STABILITÉ	DÉPRÉCIATION DE 10,00 %
TRAAB simulés en euros	8,26 %	6,57 %	4,73 %

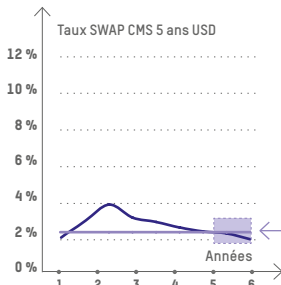
SCÉNARIO MÉDIAN D'ÉVOLUTION DU TAUX SWAP CMS 5 ANS USD



À l'échéance, la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD⁽⁷⁾ est égale à 4,00 %. Le calcul de la valeur finale en dollars américains du support s'établit alors comme : $100\% + 14 \times (4,00\% - 2,65\%) = 118,90\%$. Ce montant est inférieur au plafond de $146,90\% = [100\% + 14 \times (6,00\% - 2,65\%)]$. Par conséquent, la valeur finale, libellée en dollars américains, du support est alors de 118,90 % du capital investi⁽⁴⁾⁽⁵⁾. Cela correspond à un Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut, libellé en dollars américains, de 2,90 %⁽⁸⁾. En fonction des hypothèses de variation du taux de change USD/EUR entre la date d'investissement sur le support du contrat et la date d'échéance, détaillée dans le tableau ci-dessous, le TRAAB⁽⁸⁾, libellé en euros, pourra être le suivant :

COURS DE L'USD PAR RAPPORT À L'EURO	APPRÉCIATION DE 10,00 %	STABILITÉ	DÉPRÉCIATION DE 10,00 %
TRAAB simulés en euros	4,54 %	2,90 %	1,12 %

SCÉNARIO DÉFAVORABLE D'ÉVOLUTION DU TAUX SWAP CMS 5 ANS USD



À l'échéance, la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD⁽⁷⁾ est égale à 2,30 %. Le calcul de la valeur finale en dollars américains du support s'établit alors comme : $100\% + 14 \times (2,30\% - 2,65\%) = 95,10\%$. Ce montant est inférieur au plancher de 100 %. Par conséquent, la valeur finale, libellée en dollars américains, du support est alors de 100 % du capital investi⁽⁴⁾⁽⁵⁾. Cela correspond à un Taux de Rendement Actuariel Annuel Brut, libellé en dollars américains, de 0 %⁽⁸⁾. En fonction des hypothèses de variation du taux de change USD/EUR entre la date d'investissement sur le support du contrat et la date d'échéance, détaillée dans le tableau ci-dessous, le TRAAB⁽⁸⁾, libellé en euros, pourra être le suivant :

COURS DE L'USD PAR RAPPORT À L'EURO	APPRÉCIATION DE 10,00 %	STABILITÉ	DÉPRÉCIATION DE 10,00 %
TRAAB simulés en euros	1,59 %	0 %	-1,73 %

— Évolution du taux SWAP CMS 5 ans USD

— Seuil en deçà duquel le montant remboursé à l'échéance sera égal au capital investi en dollars américains

LE TAUX SWAP CMS 5 ANS USD



— Taux SWAP CMS 5 ans USD

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Source Bloomberg au 31/03/2015. La valeur du taux SWAP CMS 5 ans USD peut être obtenue à l'adresse internet suivante : www.conservateur.fr

Le taux SWAP CMS 5 ans USD correspond au taux d'intérêt semi-annuel de maturité 5 ans constante permettant d'échanger des flux variables contre des flux fixes futurs libellés en dollars américains avec une fréquence trimestrielle. La référence est le taux de SWAP 5 ans USD publié à 11h (heure de New York) sur la page Reuters ISDAFIX1, le jour de la date d'observation (référence en vigueur au 01/04/2015). LA VALEUR DE VOTRE INVESTISSEMENT PEUT VARIER. LES DONNÉES RELATIVES AUX PERFORMANCES PASSÉES ONT TRAIT OU SE RÉFÈRENT À DES PÉRIODES PASSÉES ET NE SONT PAS UN INDICATEUR FIABLE DES RÉSULTATS FUTURS. CECI EST VALABLE ÉGALEMENT POUR CE QUI EST DES DONNÉES HISTORIQUES DE MARCHÉ. Événements exceptionnels affectant l'indice sous-jacent (ajustement, substitution, remboursement ou résiliation anticipée) : afin de prendre en compte les conséquences sur le support de certains événements extraordinaires pouvant affecter le (ou les) instrument(s) sous-jacent(s) du support, la Documentation Juridique relative au support (dont les références sont données en dernière page du présent document) prévoit (i) des modalités d'ajustement ou de substitution (ii) le remboursement anticipé du support. Ces éléments peuvent entraîner une perte sur le support.

Avantages et inconvénients

AVANTAGES

- À l'échéance, la valeur finale libellée en dollars américains du support est au moins égale à 100 % de son capital investi en dollars américains ⁽⁴⁾⁽⁵⁾, quelle que soit la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾.
- Le cas échéant, à l'échéance, l'investisseur peut profiter de la hausse des taux d'intérêt du marché américain, dans la limite d'un plafond ⁽⁷⁾.
- Dans certains cas, l'investisseur peut aussi profiter de l'appréciation potentielle du taux de change du dollar américain par rapport à l'euro.
- L'investisseur bénéficie d'un point de sortie lissé ayant pour objectif de pallier les incertitudes potentielles liées à un unique niveau final.
- Le facteur multiplicateur de 14 amplifie le gain potentiel réalisé par l'investisseur en cas de hausse des taux qui amènerait la valeur du point de sortie lissé du taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾ au-delà de 2,65 % (dans la limite du plafond de 46,90 % de la valeur nominale du support).

INCONVÉNIENTS

- Si la moyenne des performances aux 4 dates de constatation trimestrielle du taux SWAP CMS 5 ans USD ⁽⁷⁾ est inférieure ou égale à 2,65 %, l'investisseur récupère uniquement le capital investi en dollars américains ⁽⁴⁾⁽⁵⁾.
- Risques de crédit ou de contrepartie : l'investisseur est exposé à d'éventuels faillite ou défaut de l'Émetteur (qui induisent un risque sur le remboursement) ou à une dégradation de sa qualité de crédit (qui induit un risque sur la valeur de marché du support).
- La protection du capital investi en dollars américains ⁽⁴⁾⁽⁵⁾ ne profite qu'aux investisseurs conservant le support jusqu'à échéance. En cas de rachat partiel ou total du contrat d'assurance-vie, d'arbitrage en sortie du support ou de décès de l'assuré avant l'échéance, le capital n'est pas garanti. L'investisseur peut alors subir une perte partielle voire totale de son capital investi sur ce support.
- À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie. Il existe donc un risque de baisse du dollar américain par rapport à l'euro entre la date d'investissement et la date d'échéance du support. Cela peut induire une dépréciation de l'investissement, pouvant aller jusqu'à une perte en capital.
- Le bénéfice à la hausse des taux d'intérêt américains ⁽⁷⁾ est limité à la valeur de référence maximale de 6,00 %.
- Le rendement en dollars américains du remboursement à l'échéance peut être inférieur au rendement d'un dépôt monétaire classique sur la même période. En cas de dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro entre la date d'investissement et la date d'échéance du support, le rendement en euros peut être négatif, voire fortement négatif.
- L'investisseur ne pourra bénéficier de la hausse que si elle est avérée en fonction de la moyenne observée aux 4 dates de constatation trimestrielle de la dernière année de vie du support.

⁽⁴⁾ Hors défaut et/ou faillite de l'Émetteur. Hors commission de souscription et/ou frais d'entrée, de rachat, d'arbitrage et de gestion liés au contrat d'assurance-vie et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables au contrat d'assurance-vie. En cas de désinvestissement du support avant l'échéance (rachat du contrat, arbitrage en sortie du support, sortie sous forme de rente ou dénouement par décès), le prix de rachat dépendra de l'évolution des paramètres de marché au moment de la sortie, et notamment du niveau de l'indice sous-jacent (taux SWAP CMS 5 ans USD), des taux d'intérêt et de refinancement de l'Émetteur, de la pente de la courbe des taux, de la volatilité du marché des taux américains et du taux de change entre le dollar américain et l'euro. Cela pourra entraîner un risque de perte en capital non mesurable *a priori*. À l'échéance, l'Émetteur garantit la valeur nominale du support en dollars américains. La contre-valeur en euros de l'unité de compte à l'échéance n'est pas garantie.

⁽⁵⁾ Le terme « capital investi » désigne la valeur nominale du support. Pour une part de Conservateur Opportunité Taux US 3, cette valeur est de 2000 dollars américains.

⁽⁷⁾ Lorsque la moyenne aux 4 dates de constatation trimestrielle (03/12/2020, 03/03/2021, 03/06/2021 et 02/09/2021) du taux SWAP CMS 5 ans USD est comprise entre 2,65 % et 6,00 %. Le taux SWAP CMS 5 ans USD est défini sur la page intitulée « Illustrations du mécanisme du support ». La valeur du point de sortie lissé à l'échéance est précisée à la page intitulée « Mécanisme du support ».

AVERTISSEMENT : Le présent document est un document non contractuel et non réglementaire à caractère publicitaire.

Avant tout investissement dans ce support, les investisseurs sont invités à se rapprocher de leurs conseillers financiers, fiscaux, comptables et juridiques. L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence de l'information provenant de sources externes n'est pas garantie, bien qu'elle ait été obtenue auprès de sources raisonnablement jugées fiables. Les éléments du présent document relatifs aux données de marchés sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les données pourraient être corrigées *a posteriori* si elles se révélaient erronées. Les données chiffrées éventuellement utilisées à titre d'illustration ne reflètent aucunement la valorisation du contrat d'assurance ou d'épargne-retraite.

L'instrument financier décrit dans ce document (ci-après l'«Instrument Financier») est un actif représentatif de l'une des unités de compte d'un contrat d'assurance-vie ou d'épargne-retraite [Cadre fiscal «Madelin»] [ci-après le «Contrat d'Assurance-vie»]. Ce document décrit exclusivement les caractéristiques techniques et financières de l'Instrument Financier en tant qu'unité de compte du Contrat d'Assurance-vie. Ce document ne constitue pas une offre d'adhésion au Contrat d'Assurance-vie. Les conditions d'adhésion audit contrat et de fonctionnement de l'unité de compte sont détaillées dans les conditions générales, la note ou la notice d'information et ses annexes. Le rendement de l'unité de compte avant l'échéance du titre de créance qu'elle représente peut être supérieur au rendement à l'échéance, inférieur, voire négatif. Ce document ne constitue pas une offre, une recommandation, une invitation ou un acte de démarchage visant à souscrire ou acheter l'Instrument Financier qui ne peut être diffusé directement ou indirectement dans le public qu'en conformité avec les dispositions des articles L. 411-1 et suivants du Code monétaire et financier. La souscription, le placement, la revente de l'Instrument Financier ne pourra pas intervenir par voie d'offre au public en France ou dans un quelconque pays.

Hors frais et/ou fiscalité et prélèvements sociaux applicables : l'ensemble des données est présenté hors fiscalité et prélèvements sociaux applicables et/ou frais liés au Contrat d'Assurance-vie. Les indications qui figurent dans le présent document, y compris la description des avantages et des inconvénients, ne préjugent pas du Contrat d'Assurance-vie choisi et notamment de l'impact que les frais liés à ce cadre d'investissement peuvent avoir sur l'économie générale de l'opération pour l'investisseur.

FACTEURS DE RISQUE : Avant d'affecter le ou les versements opérés sur le Contrat d'Assurance-vie à l'unité de compte adossée à l'Instrument Financier, les souscripteurs du Contrat d'Assurance-vie doivent lire attentivement la rubrique «Facteurs de risques» du Prospectus de Base Européen (*European Base Prospectus*), tel que complété, relatif au programme EMTN de l'Émetteur pour la souche F daté du 05/06/2014 (le «Prospectus de Base») et aux Conditions Définitives (*Final Terms*) qui contiennent ensemble les seules caractéristiques des Titres faisant foi, ainsi que d'autres informations (ensemble, la «Documentation Juridique»).

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que les termes et conditions applicables à l'Instrument Financier sont ceux décrits dans la Documentation Juridique. Néanmoins, pour bénéficier d'une information financière à jour sur l'Émetteur ainsi que sur les facteurs de risque, les investisseurs sont invités à se référer au Prospectus de Base Européen révisé périodiquement. Ce document est disponible à l'adresse suivante : <http://www.goldmansachs-bourse.fr>.

RISQUE DE CRÉDIT : En acquérant ce support, l'investisseur prend un risque de crédit sur l'Émetteur, à savoir que la faillite ou le défaut de paiement de l'Émetteur peuvent entraîner la perte totale ou partielle du capital investi.

RISQUE DE MARCHÉ : Le support peut connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du capital investi.

RISQUE DE CHANGE : Les fluctuations de change entre le dollar américain et l'euro peuvent aboutir dans certains cas à la perte totale du capital investi.

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Certaines conditions exceptionnelles de marché peuvent avoir un effet défavorable sur la liquidité du support, voire même rendre le support totalement illiquide, ce qui peut rendre impossible la vente du support.

RACHAT PAR GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL : Aucune assurance n'est donnée sur l'existence d'un marché secondaire de l'Instrument Financier. Dans les conditions normales de marché déterminées à sa discrétion, Goldman Sachs International (arrangeur de l'opération) pourra racheter l'Instrument Financier à un prix qu'il aura déterminé en fonction des paramètres de marché du moment, avec une fourchette de prix achat/vente de 1,00 %, dans la limite d'un montant total de 5 millions de dollars américains par jour. L'exécution de cet engagement dépendra notamment (i) des conditions anormales de marché, (ii) des événements perturbateurs (incluant de façon non limitative les événements affectant l'Indice sous-jacent et le refinancement de l'Émetteur) (iii) des considérations légales, réglementaires ou d'autres considérations de Goldman Sachs International ou de l'un de ses affiliés. Le prix du support (en particulier la fourchette de prix achat/vente que Goldman Sachs International peut proposer, à tout moment, pour le rachat ou le dénouement du support) tiendra compte notamment des coûts de couverture et/ou de déboucement de la position de Goldman Sachs International liés à ce rachat. Goldman Sachs International et ses affiliés ne sont aucunement responsables de telles conséquences et de leur impact sur les transactions liées au support ou sur tout investissement dans le support.

RESTRICTIONS GÉNÉRALES DE VENTE : Il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à souscrire ou à investir dans ce support.

RESTRICTIONS PERMANENTES DE VENTE AUX ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE : LES TITRES DÉCRITS AUX PRÉSENTES QUI SONT DÉSIGNÉS COMME DES TITRES AVEC RESTRICTION PERMANENTE N'ONT PAS FAIT NI NE FERONT L'OBJET D'UN ENREGISTREMENT EN VERTU DE LA LOI AMÉRICAINE SUR LES VALEURS MOBILIÈRES DE 1933 «U.S SECURITIES ACT OF 1933», TELLE QUE MODIFIÉE («LA LOI AMÉRICAINE SUR LES VALEURS MOBILIÈRES») ET NE PEUVENT À AUCUN MOMENT, ÊTRE LA PROPRIÉTÉ LÉGALE OU EFFECTIVE D'UNE «U.S. PERSON» (TEL QUE DÉFINI DANS LA LOI AMÉRICAINE SUR LES VALEURS MOBILIÈRES) ET PAR VOIE DE CONSÉQUENCE, SONT OFFERTS ET VENDUS HORS DES ÉTATS-UNIS À DES PERSONNES QUI NE SONT PAS DES RESSORTISSANTS DES ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE, SUR LE FONDEMENT DE LA RÉGLEMENTATION S DE LA LOI AMÉRICAINE SUR LES VALEURS MOBILIÈRES.

Les Assurances Mutuelles Le Conservateur, société d'assurance mutuelle,
entreprise régie par le Code des assurances

Siège social : 59, rue de la Faisanderie – 75116 Paris

Adresse postale : CS 41685 – 75773 Paris Cedex 16

Tél. : 01 53 65 72 31

Fax : 01 53 65 86 00

E-mail : netinfo@conservateur.fr

conservateur.fr

Document non contractuel à caractère publicitaire.

