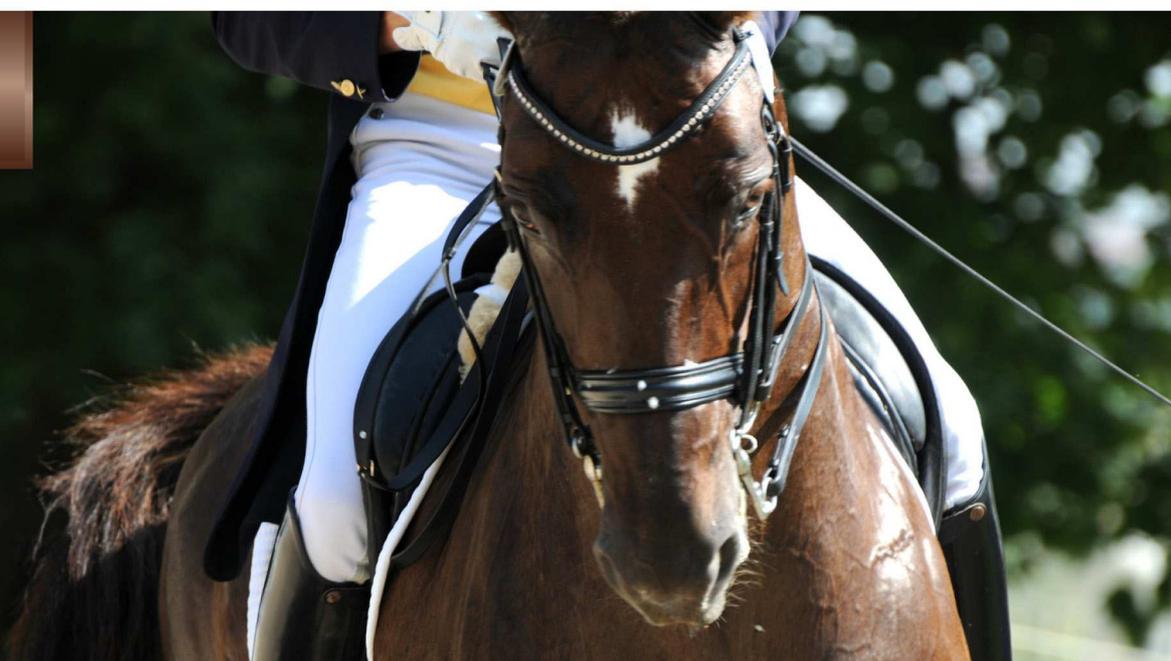




Europe Rendement 2015

Titre de créance présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance

PRIVALTO



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

La banque d'un monde qui change

Produit de placement risqué alternatif à un investissement dynamique risqué de type « actions »

- **Émetteur** : BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (Standard & Poor's A+ au 28 février 2015), véhicule d'émission dédié de droit néerlandais.
Garant de la formule : BNP Paribas S.A. (Standard & Poor's A+, Moody's A1, Fitch Ratings A+ au 28 février 2015).
L'investisseur supporte le risque de crédit de l'Émetteur et du Garant de la formule.
- **Durée d'investissement conseillée pour bénéficier de la formule de remboursement** : 10 ans (en l'absence de remboursement automatique anticipé).
L'investisseur prend un risque de perte en capital non mesurable a priori en cas de sortie en cours de vie alors que les conditions de remboursement automatique ne sont pas réunies.
- **Éligibilité** : Compte-titres, contrats d'assurance vie ou de capitalisation.
Dans le cas d'un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, l'entreprise d'assurance ne s'engage que sur le nombre d'unités de compte, mais pas sur leur valeur. La valeur de ces Unités de Compte, qui reflète la valeur d'actifs sous-jacents, n'est pas garantie, mais sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse, dépendant en particulier de l'évolution des marchés financiers. Il est précisé que l'entreprise d'assurance d'une part, l'Émetteur et le Garant de la formule d'autre part sont des entités juridiques indépendantes.

Europe Rendement 2015, titre de créance présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance, offre à l'investisseur :

- Une exposition à la performance de l'indice actions européen iSTOXX® Europe Select High Beta 50 (dividendes non réinvestis).
- Au terme de chacune des 10 années de la vie du produit, un remboursement automatique possible avec versement d'un gain de 6,5 % par année écoulée⁽¹⁾ dès lors que l'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 clôture au moins au niveau du seuil de remboursement avec gain.
- Un mécanisme visant à faciliter, durant la vie du support, le déclenchement du remboursement automatique avec gain
- À l'échéance des 10 ans, un remboursement de l'intégralité du capital jusqu'à une baisse de 50 % de l'indice par rapport à son niveau d'origine⁽¹⁾. **Une perte en capital au-delà.**

N.B. :

Le terme « capital » utilisé ici désigne la valeur nominale du produit, soit 1 000 €. Les montants de remboursement présentés ici (gains ou pertes) sont exprimés en proportion de cette valeur nominale.

AVANTAGES

- **Retour sur investissement potentiellement rapide** : le produit peut être automatiquement remboursé chacune des 10 années.
- **Objectif de gain de 6,5 % par année écoulée⁽¹⁾**
- **Le remboursement avec gain est facilité durant la vie du support et à l'échéance, grâce à l'abaissement du seuil de remboursement automatique**, fixé à 100 % du niveau d'origine de l'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 les années 1 et 2, puis abaissé de 5 % tous les deux ans par la suite.
- **Remboursement conditionnel de l'intégralité du capital à l'échéance** : l'intégralité du capital est restituée à l'échéance jusqu'à 50 % de baisse de l'indice par rapport à son niveau d'origine⁽¹⁾.

INCONVÉNIENTS

- **Risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie** : en cas de sortie alors que les conditions de remboursement automatique ne sont pas réunies – dans ce cas, la formule de remboursement présentée ici ne s'applique pas et le prix de vente dépend des conditions de marché en vigueur.
- **Risque de perte partielle ou totale en capital au terme des 10 ans** : en cas de baisse de l'indice de plus de 50 % par rapport à son niveau d'origine (remboursement à l'échéance très sensible à une faible variation de l'indice autour du seuil des 50 % de baisse par rapport à son niveau d'origine).
- **Plafonnement des gains** : le gain potentiel est fixé à 6,5 % par année écoulée⁽¹⁾, même en cas de hausse de l'indice supérieure à ce montant.
- **Performance de l'indice calculée hors dividendes** : la performance d'un indice dividendes non réinvestis est inférieure à celle d'un indice dividendes réinvestis.

⁽¹⁾ Hors commission de souscription ou frais d'entrée, de rachat, de réorientation d'épargne et de gestion liés, le cas échéant, au contrat d'assurance vie, de capitalisation ou de compte-titres, prélèvements sociaux et fiscaux applicables, sous réserve d'absence de faillite ou défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant de la formule et de conservation du produit jusqu'à son remboursement automatique. En cas de revente en cours de vie alors que les conditions du remboursement automatique ne sont pas remplies, le montant remboursé dépendra des paramètres de marché en vigueur et engendrera un gain ou une perte non mesurable a priori. La perte en capital, notamment, pourra être partielle ou totale.

MÉCANISME DE REMBOURSEMENT PAR ANTICIPATION

Aux 9 dates de constatation annuelle, on observe le niveau de clôture de l'indice et on le compare à son niveau d'origine :

- Si, à l'une de ces dates, l'indice clôture **au moins au seuil de remboursement avec gain**, le produit prend automatiquement fin par anticipation et l'investisseur récupère, à la date de remboursement anticipé correspondante :

L'intégralité du capital⁽¹⁾

+

Un gain de 6,5 % par année écoulée⁽¹⁾

Soit un taux de rendement actuariel brut maximum de 6,5 %⁽¹⁾.

- Sinon, le produit continue.

Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Seuil de remboursement anticipé avec gain	100 %	100 %	95 %	95 %	90 %	90 %	85 %	85 %	80 %

MÉCANISME DE REMBOURSEMENT À L'ÉCHÉANCE

Dans le cas où le produit n'a pas été remboursé par anticipation, on observe une dernière fois, à la date de constatation finale, le niveau de clôture de l'indice et on le compare à son niveau d'origine :

- Si, à cette date, l'indice clôture **au moins à 80 % de son niveau d'origine**, l'investisseur récupère, à la date d'échéance :

L'intégralité du capital⁽¹⁾

+

Un gain de $10 \times 6,5 \% = 65 \%$ ⁽¹⁾

Soit un taux de rendement actuariel brut de 5,14 %⁽¹⁾.

- Si, à cette date, l'indice clôture **en dessous de 80 % de son niveau d'origine mais au moins à 50 % par rapport à son niveau d'origine**, l'investisseur récupère, à la date d'échéance :

L'intégralité du capital⁽¹⁾

- Si, à cette date, l'indice clôture **en dessous de 50 % de niveau d'origine**, l'investisseur récupère, à la date d'échéance :

Le capital diminué de la baisse de l'indice⁽¹⁾

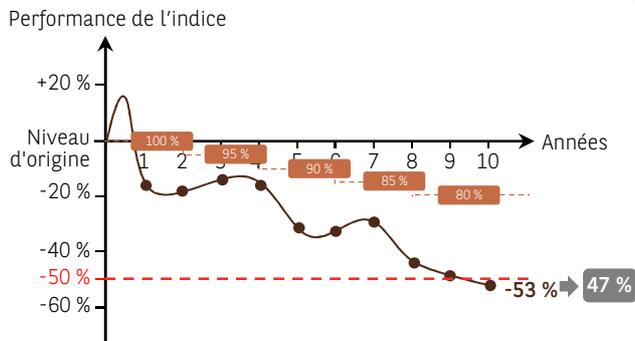
L'investisseur subit donc une perte en capital partielle ou totale.

(1) Hors commission de souscription ou frais d'entrée, de rachat, de réorientation d'épargne et de gestion liés, le cas échéant, au contrat d'assurance vie, de capitalisation ou de compte-titres, prélèvements sociaux et fiscaux applicables, sous réserve d'absence de faillite ou défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant de la formule et de conservation du produit jusqu'à son remboursement automatique. En cas de revente en cours de vie alors que les conditions du remboursement automatique ne sont pas remplies, le montant remboursé dépendra des paramètres de marché en vigueur et engendrera un gain ou une perte non mesurable a priori. La perte en capital, notamment, pourra être partielle ou totale.

ILLUSTRATIONS

- Performance de l'indice par rapport à son niveau d'origine
- - - Seuil de remboursement de l'intégralité du capital à l'échéance
- Montant remboursé
- Seuil de remboursement avec gain

Scénario défavorable : baisse de l'indice, en dessous du seuil de remboursement de l'intégralité du capital l'année 10

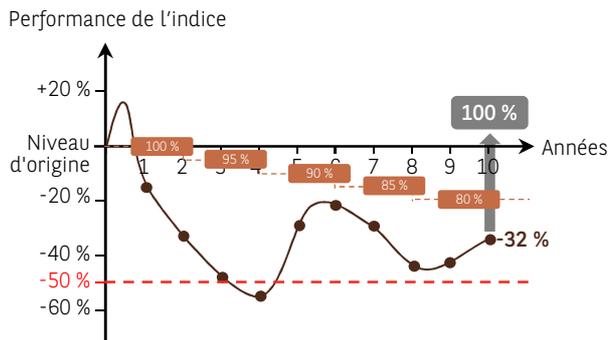


- Années 1 à 9 : l'indice clôture en dessous du seuil de remboursement avec gain. Le produit continue.
- Année 10 : l'indice clôture en baisse de 53 % par rapport à son niveau d'origine, en dessous du seuil de remboursement de l'intégralité du capital à l'échéance. Le produit est remboursé à l'échéance avec perte en capital.

Montant remboursé : capital - 53 % = **47 % du capital⁽¹⁾**, soit un taux de rendement actuariel brut de -7,27 %⁽¹⁾ (identique à celui de l'indice).

Dans le cas le plus défavorable où l'indice clôturerait en dessous du seuil de remboursement avec gain à toutes les dates de constatation annuelle et céderait l'intégralité de sa valeur à la date de constatation finale, la somme restituée serait nulle et la perte en capital totale.

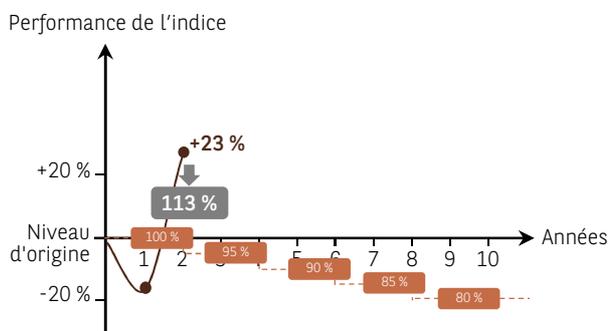
Scénario intermédiaire : baisse de l'indice, au-dessus du seuil de remboursement de l'intégralité du capital l'année 10



- Années 1 à 9 : l'indice clôture en dessous du seuil de remboursement avec gain. Le produit continue.
- Année 10 : l'indice clôture en baisse de 32 % par rapport à son niveau d'origine, au-dessus du seuil de remboursement de l'intégralité du capital à l'échéance, mais en dessous du seuil de remboursement avec gain. Le produit est intégralement remboursé.

Montant remboursé : **Intégralité du capital**, soit un taux de rendement actuariel brut de nul %⁽¹⁾ (supérieur à celui de l'indice égal à -3,78 %).

Scénario favorable : forte hausse de l'indice l'année 2



- Année 1 : l'indice clôture en dessous du seuil de remboursement avec gain. Le produit continue.
- Année 2 : l'indice clôture en hausse de 23 % par rapport à son niveau d'origine, au-dessus du seuil de remboursement avec gain. Le produit est remboursé par anticipation avec gain.

Montant remboursé : capital + gain de (2 × 6,5 %) = **113 % du capital⁽¹⁾**, soit un taux de rendement actuariel brut de 6,30 %⁽¹⁾ (inférieur à celui de l'indice égal à 10,91 % - du fait du **plafonnement des gains**).

Ces illustrations ont été réalisées de bonne foi à titre d'information uniquement. Elles préjugent en rien de l'évolution future du sous-jacent et du produit. Aucune garantie n'est donnée quant à leur pertinence, leur exactitude ou leur opportunité.

(1) Hors commission de souscription ou frais d'entrée, de rachat, de réorientation d'épargne et de gestion liés, le cas échéant, au contrat d'assurance vie, de capitalisation ou de compte-titres, prélèvements sociaux et fiscaux applicables, sous réserve d'absence de faillite ou défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant de la formule et de conservation du produit jusqu'à son remboursement automatique. En cas de revente en cours de vie alors que les conditions du remboursement automatique ne sont pas remplies, le montant remboursé dépendra des paramètres de marché en vigueur et engendrera un gain ou une perte non mesurable a priori. La perte en capital, notamment, pourra être partielle ou totale.



PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUES

- **Risque lié au sous-jacent** – Le montant remboursé dépend de la performance de l'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 et donc de l'évolution du marché actions européen.
- **Risques de marché** – Le prix du produit en cours de vie évolue non seulement en fonction de la performance de l'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50, mais aussi en fonction d'autres paramètres, notamment sa volatilité, les taux d'intérêt et la qualité de crédit de l'Émetteur et du Garant de la formule. Il peut connaître de fortes fluctuations, en particulier à l'approche de la date de constatation finale, si l'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 se situe aux alentours du seuil des 50 % de baisse par rapport à son niveau d'origine.
- **Risque découlant de la nature du produit** – En cas de revente du produit avant l'échéance ou avant la date de remboursement anticipé, selon le cas, il est impossible de mesurer a priori le gain ou la perte possibles, le prix pratiqué dépendant alors des conditions de marché en vigueur. Si le cadre d'investissement du produit est un contrat d'assurance vie ou de capitalisation, il est précisé que le dénouement (notamment par rachat ou décès de l'assuré), la réorientation d'épargne ou le rachat partiel de celui-ci peuvent entraîner le désinvestissement des unités de compte adossées aux titres avant leur date de maturité (cf. contrat d'assurance).
- **Risque de liquidité** – Certaines conditions exceptionnelles de marché peuvent rendre difficile, voire impossible, la revente du produit en cours de vie.
- **Risque de contrepartie** – L'investisseur est exposé à l'éventualité d'une faillite ou d'un défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant de la formule, qui induit un risque sur le remboursement. La capacité de l'Émetteur et du Garant de la formule à rembourser les créanciers de l'Émetteur en cas de faillite ou de défaut de ce dernier peut être appréciée par les ratings attribués par les agences de notation financière.

(1) Hors commission de souscription ou frais d'entrée, de rachat, de réorientation d'épargne et de gestion liés, le cas échéant, au contrat d'assurance vie, de capitalisation ou de compte-titres, prélèvements sociaux et fiscaux applicables, sous réserve d'absence de faillite ou défaut de paiement de l'Émetteur et du Garant de la formule et de conservation du produit jusqu'à son remboursement automatique. En cas de revente en cours de vie alors que les conditions du remboursement automatique ne sont pas remplies, le montant remboursé dépendra des paramètres de marché en vigueur et engendrera un gain ou une perte non mesurable a priori. La perte en capital, notamment, pourra être partielle ou totale.

L'INDICE iSTOXX® Europe Select High Beta 50

L'indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 est calculé par STOXX®, l'un des plus importants fournisseurs d'indices de marchés financiers. L'indice est composé de 50 actions de sociétés européennes, sélectionnées parmi l'ensemble des 600 sociétés composant l'indice Stoxx Europe 600®, selon leur capacité à verser des dividendes le mois suivant en excluant les compagnies ayant les plus fortes et basses volatilités⁽¹⁾.

PROCESSUS DE SÉLECTION EN QUATRE ÉTAPES

1 - Restriction de liquidité

Les actions doivent avoir un volume d'échange quotidien moyen minimum de 25 millions d'euros constaté sur 3 mois.

2 - Filtre de volatilité⁽¹⁾

Parmi les sociétés restantes, celles dont les évolutions de prix sont extrêmes en termes de volatilité⁽¹⁾ sont éliminés (volatilités très hautes ou à l'inverse, très basses).

3 - Filtre de réactivité au marché

Les actions dont la réactivité au marché est trop élevée sont retirés (Beta⁽²⁾ supérieur à 1,5). L'indice de marché de référence considéré est l'indice EURO STOXX 50®.

4 - Exigence de dividendes et réactivité au marché

Finalement, l'indice retient les 50 sociétés qui ont passé les filtres ci-dessus et qui vont payer un dividende dans le mois à venir. Si le nombre de sociétés payant un dividende est inférieur à 50, les sociétés dont les actions ont passé les filtres (1), (2) et (3) ci-dessus et qui ont la meilleure réactivité au marché sont ajoutées jusqu'à obtenir 50 sociétés. Il faut noter que l'investisseur ne perçoit pas les dividendes distribués par les actions de l'indice.

INDICE iSTOXX® Europe Select High Beta 50

PONDÉRATION DES ACTIONS - COMPOSITION DE L'INDICE

L'indice est équipondéré (1/50 par titre). La composition de l'indice est revue mensuellement par STOXX (composition disponible sur http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=ISXEHP)

(1) La volatilité est souvent utilisée comme une mesure du risque des instruments financiers qui sont soumis à des fluctuations de prix à la hausse et à la baisse. Plus la volatilité d'un instrument est élevée, plus l'instrument est considéré comme risqué.

(2) Le Beta mesure la corrélation entre un titre et le marché auquel il appartient. Un Beta supérieur à 1 indique que le titre a tendance à amplifier les variations de marché. A contrario, un Beta inférieur à 1 signifie statistiquement que le titre amortit les mouvements de marché à la baisse comme à la hausse. Les actions à Beta élevé amplifient les variations du marché, elle ont une sensibilité au marché supérieure

COMPOSITION DE L'INDICE À LA DATE DU 27 FÉVRIER 2015

Société	Secteur	Pays
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Bâtiment et matériaux de construction	Espagne
ASSICURAZIONI GENERALI	Assurance	Italie
ATLANTIA SPA	Biens et Services Industriels	Italie
AXA SA	Assurance	France
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Banques	Espagne
BARCLAYS PLC	Banques	Royaume-Uni
BASF SE	Chimie	Allemagne
BAYER AG-REG	Chimie	Allemagne
BAYERISCHE MOTORENWERKE AG	Automobiles et équipementiers	Allemagne
BHP BILLITON PLC	Matières premières	Royaume -Uni
BNP PARIBAS	Banques	France
CARREFOUR SA	Distribution	France
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Bâtiment et matériaux de construction	France
CONTINENTAL AG	Automobiles et équipementiers	Allemagne
CREDIT AGRICOLE SA	Banques	France
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	Automobiles et équipementiers	Allemagne
DANSKE BANK A/S	Banques	Danemark
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	Banques	Allemagne
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	Télécommunications	Allemagne
E.ON SE	Service aux collectivités	Allemagne
ENI SPA	Pétrole et gaz	Italie
GDF SUEZ	Service aux collectivités	France
INDITEX	Distribution	Espagne
ING GROEP NV-CVA	Banques	Pays Bas
KBC GROEP NV	Banques	Belgique

Société	Secteur	Pays
KONE OYJ-B	Biens et Services Industriels	Finlande
KONINKLIJKE PHILIPS NV	Biens et Services Industriels	Pays Bas
METRO AG	Distribution	Allemagne
NOKIA OYJ	Technologie	Finlande
NORDEA BANK AB	Banques	Suède
ORANGE	Télécommunications	France
PIRELLI & C.	Automobiles et équipementiers	Italie
RANDSTAD HOLDING NV	Biens et Services Industriels	Pays Bas
RENAULT SA	Automobiles et équipementiers	France
REPSOL SA	Pétrole et gaz	Espagne
ROYAL BANK OF SCOTLAND	Banques	Royaume-Uni
RWE AG	Service aux collectivités	Allemagne
SANOFI	Santé	France
SAP SE	Technologie	Allemagne
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Biens et Services Industriels	France
SIEMENS AG-REG	Biens et Services Industriels	Allemagne
SNAM SPA	Service aux collectivités	Italie
SOCIETE GENERALE SA	Banques	France
TELEFONICA SA	Télécommunications	Espagne
THYSSENKRUPP AG	Biens et Services Industriels	Allemagne
TOTAL SA	Pétrole et gaz	France
VALEO SA	Automobiles et équipementiers	France
VINCI SA	Bâtiment et matériaux de construction	France
VOLKSWAGEN AG-PREF	Automobiles et équipementiers	Allemagne
WEIR GROUP PLC/THE	Biens et Services Industriels	Royaume-Uni

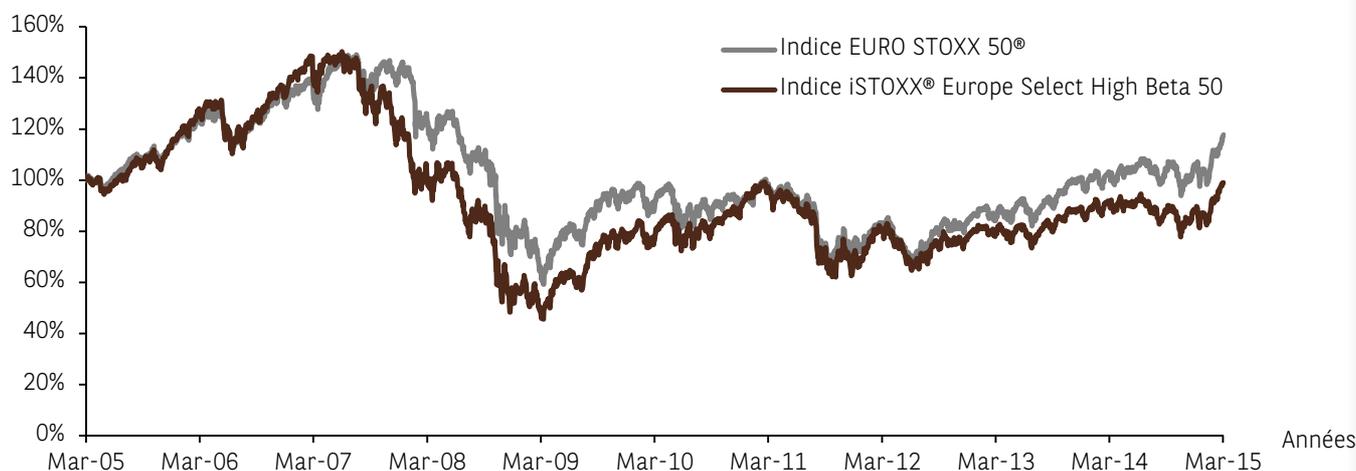
La composition de l'indice est susceptible d'évoluer pendant la durée de vie du produit et d'être différente de celle observée au 27 février 2015 et de celle observée à la date de constatation du niveau d'origine.

ÉVOLUTION DE L'INDICE

Niveaux historiques – (entre le 28 février 2005 et le 28 février 2015)

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Niveaux des indices (rebasés à 100 % le 28 février 2005)



Source : Bloomberg, le 13 mars 2015

Pour de plus amples informations sur l'indice, consulter le site www.stoxx.com.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

■ Code ISIN	XS1167526547
■ Forme juridique	Certificat, Titres de créance de droit anglais présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance
■ Émetteur	BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (Standard & Poor's A+ au 28 février 2015), véhicule d'émission dédié de droit néerlandais
■ Garant de la formule	BNP Paribas S.A. (Standard & Poor's A+, Moody's A1, Fitch Ratings A+ au 28 février 2015)
■ Agent de calcul	BNP Paribas Arbitrage S.N.C. (entité du groupe BNP Paribas, potentiellement source de conflit d'intérêts)
■ Montant de l'Émission	30 000 000 €
■ Valeur nominale	1 000 €
■ Éligibilité	Compte-titres et contrats d'assurance vie ou de capitalisation
■ Souscription	Du 25 mars 2015 au 18 juin 2015
■ Commissions de distribution	Des commissions relatives à cette transaction ont été payées par BNP Paribas Arbitrage S.N.C. à des tiers. Elles couvrent les coûts de la distribution et sont d'un montant annuel maximum équivalent à 1 % TTC du montant des Titres de créance placés. Les détails de ces commissions sont disponibles sur demande.
■ Sous-jacent	Indice iSTOXX® Europe Select High Beta 50 (code ISIN : CH0262385146)
■ Date de constatation du niveau d'origine de l'indice	18 juin 2015
■ Dates de constatation annuelle	20 juin 2016 (année 1), 19 juin 2017 (année 2), 18 juin 2018 (année 3), 18 juin 2019 (année 4), 18 juin 2020 (année 5), 18 juin 2021 (année 6), 20 juin 2022 (année 7), 19 juin 2023 (année 8), 18 juin 2024 (année 9)
■ Dates de remboursement anticipé	4 juillet 2016 (année 1), 3 juillet 2017 (année 2), 2 juillet 2018 (année 3), 2 juillet 2019 (année 4), 2 juillet 2020 (année 5), 2 juillet 2021 (année 6), 4 juillet 2022 (année 7), 3 juillet 2023 (année 8), 2 juillet 2024 (année 9)
■ Date de constatation finale	18 juin 2025 (année 10)
■ Date d'échéance	2 juillet 2025 (année 10)
■ Valorisation	<ul style="list-style-type: none"> ■ Quotidienne par BNP Paribas Arbitrage S.N.C. ■ Double valorisation bimensuelle par Pricing Partners (société indépendante, distincte, et non liée financièrement à une entité du groupe BNP Paribas). Disponible sur simple demande auprès de votre intermédiaire financier.
■ Marché Secondaire	Quotidienne : dans des conditions normales de marché, sortie et entrée (dans la limite de l'enveloppe disponible) possibles quotidiennement en cours de vie, au prix de marché et avec une commission maximale de 1 %.
■ Cotation	Marché officiel de la Bourse de Luxembourg

Europe Rendement 2015 est un instrument de diversification, ne pouvant constituer l'intégralité d'un portefeuille d'investissement.



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

La banque d'un monde qui change

Europe Rendement 2015 (ci-après les « Titres de créance ») sont des Titres de créance présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance, émis par BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) ayant fait l'objet d'une demande d'admission à la cotation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg, pouvant être utilisés comme valeurs de référence de contrats d'assurance vie ou de capitalisation libellés en unités de compte et dont la souscription, le placement, la revente pourra intervenir par voie d'offre au public en France uniquement. Les principales caractéristiques des Titres de créance exposées dans cette brochure n'en sont qu'un résumé. Il appartient aux investisseurs de comprendre les risques, les avantages et inconvénients liés à un investissement dans les Titres de créance et de prendre une décision d'investissement seulement après avoir examiné sérieusement, avec leurs conseillers, la compatibilité d'un investissement dans les Titres de créance au regard de leur situation financière, la présente brochure et la documentation juridique des Titres de créance et ne s'en remettent pas pour cela à une entité du Groupe BNP Paribas. Ces dernières ne sauraient être considérées comme fournissant un conseil en investissement ou un conseil d'ordre juridique, fiscal ou comptable. Le Groupe BNP Paribas ne peut être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de l'affectation de versements sur les Titres de créance. Les investisseurs devront procéder à leur propre analyse des risques et devront, si nécessaire, consulter préalablement leurs propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. En particulier, lors de l'affectation de versements effectués dans le cadre du contrat d'assurance vie ou de capitalisation sur les Titres de créance en tant qu'actif représentatif d'une unité de compte, les souscripteurs audit contrat doivent être conscients d'encourir, en certaines circonstances, le risque de recevoir une valeur de remboursement de leurs versements ainsi effectués inférieure à celle de leurs montants initiaux, voire nulle. **La documentation juridique des Titres de créance est composée : (a) du Prospectus de Base, dénommé « Note, Warrant and Certificate Programme » daté du 5 juin 2014 visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), (b) de ses Suppléments, (c) des Conditions Définitives de l'émission (« Final Terms »), ainsi que (d) du Résumé Spécifique à l'Émission (« Issue-Specific Summary »).** Conformément à l'article 212-28 du règlement général de l'AMF, les investisseurs sont invités à lire attentivement la rubrique « Facteurs de risques » du Prospectus de Base. L'attention des investisseurs est notamment attirée sur le fait qu'en acquérant les Titres de créance, ils prennent un risque de crédit sur l'Émetteur et sur le Garant de la formule. En cas d'incohérence entre cette brochure et la documentation juridique des Titres de créance, cette dernière prévaut. La documentation juridique est disponible sur les sites Internet www.amf-france.org et www.privalto.fr. STOXX® ainsi que ses marques sont la propriété intellectuelle de STOXX Limited, Zurich, Suisse sont utilisés dans le cadre de licences. STOXX ne soutient, ne garantit, ne vend ni ne promeut en aucune façon les valeurs ou les titres financiers ou les options ou toute autre appellation technique basées sur l'indice et décline toute responsabilité liée au négoce des produits ou services basés sur l'indice. Les investisseurs souhaitant de plus amples informations sont invités à consulter le site www.stoxx.com.