CLN Trio 6,35 % bis

- *Un **placement** **de type obligataire** (EMTN),*
- *Offrant un rendement de 6,35 % brut, soit **5,29 % net de frais** de gestion (1% de frais de gestion, prélevé quotidiennement),*
- *Construit au moyen d'un **CDS** répliquant le comportement des obligations des sociétés **Wendel**, **Rallye** et **Air France/KLM**, représentée chacune à hauteur d'un tiers.*
- *D'une durée de **5 ans** (échéance 20/12/2015), mais pouvant être cédé à tout moment sur la base d'une cotation hebdomadaire.*
- *Accessible dans le cadre des **contrats d'assurance-vie** « **haut de gamme** » proposés par la société **Nortia**, pour un montant de souscription **minimum** de **20 000 €**..*

5,29 % net durant 5 ans

(Net des frais de gestion du contrat d'assurance-vie)

Au sein des **contrats** d'assurance vie et de capitalisation créés par **NORTIA** (voir ci-dessous), dont l'assureur est **Antin Epargne Pension** (société d'assurance du Groupe BNP Paribas), vous pouvez aujourd'hui épargner :

- Sur une durée de **5 ans** avec une **possibilité de sortie quotidienne**.
- Au moyen du support « ***CLN Trio 6,35 % bis*** », **qui réplique** le risque et le rendement des Entités de Référence des sociétés **Wendel** (XS0253989635), **Rallye** (FR0000473985) et **Air France/KLM** (FR0010185975), représentée chacune à hauteur d'un tiers.
- En bénéficiant d'un **coupon annuel** de 6,35 % brut, soit **5,29 % net**, payé le 23 décembre des années 2011 à 2014, et une dernière fois le 20/12/2015. Le coupon sera **versé sans frais sur le fonds monétaire du contrat d'assurance-vie** (« *BNP Paribas Trésorerie C* » - *FR0010116343*).

Le **capital** sera intégralement **remboursé** au terme des 5 ans (20/12/2015). Le capital remboursé à l'échéance sera **versé sans frais sur le fonds monétaire du contrat** d'assurance-vie ((« *BNP Paribas Trésorerie C* » - *FR0010116343*).

Toutefois, **s'il devait se produire un « risque de crédit »**, tel qu'une faillite, un défaut de paiement ou une restructuration de la dette (voir plus bas, ainsi que l'annexe financière) :

- le capital remboursé, net des frais de dénouement, serait fonction du **taux de recouvrement** obtenu **sur les Obligations de l'entité de référence** défaillante ;
- Le **coupon** couru ne serait pas versé.

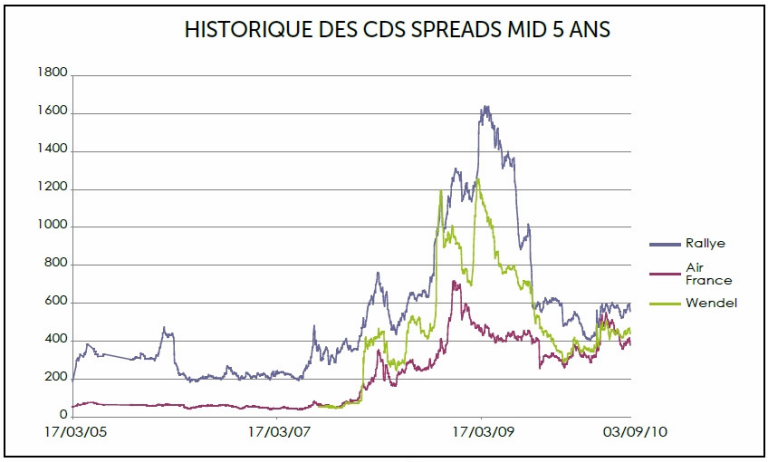
Par dérogation aux Conditions Générales, toute nouvelle souscription reçue entre le 16 novembre 2010 et le 16 décembre 2010 sera intégralement et immédiatement investie sur l'allocation demandée, en particulier sur *CLN Trio 6,35 % bis*, sans être au préalable placée sur le support

Ce document, communiqué sur demande à titre d'information, n'a pas de valeur contractuelle

monétaire du contrat durant le mois que dure le délai de renonciation (sauf à ce que le support monétaire fasse nommément partie de l'allocation).

Ce support de placement est un EMTN (*Euro Medium Term Note*) **émis par Royal Bank of Scotland**. Sont rendement est construit au moyen de la technique élémentaire du CDS *(Crédit Default Swap)*.

➔ *L'opportunité que constitue « **CLN Trio 6,35 % bis** » est **rendue possible** par le fait que le différentiel entre les taux d'intérêt offerts par les obligations d'Etat et les taux d'intérêt affichés par les obligations du secteur privé reste sensiblement supérieur à ce qu'il était dans le passé. **Dans un univers où le « rendement sans risque » c'est effondré, le rendement des obligations privées est donc particulièrement attrayant**.*



**Marché d'achat et de vente de protection contre des Événements de Crédit sur une entité donnée (CDS : Credit Default Swap).*

« ***CLN Trio 6,35 % bis*** » est accessible à partir de :

- **20 000 € sur le contrat d'assurance-vie «Panthéa »**,
- 20 000 € sur le contrat de capitalisation « Nortia Capi + »,
- et 20 000 € sur le contrat « Eurodiversifié Alégria » (contrat non rachetable durant 10 ans mais **sortant** en conséquence, durant cette période, **du patrimoine soumis à l'ISF**).

Les **frais d'entrée** sur ces contrats peuvent être **fortement réduits**.

Nortia est l'une des rares sociétés (avec Generali Patrimoine, Sogecap et Aprep notamment) à offrir à ses clients la possibilité de détenir jusqu'à leur terme des obligations ou des supports répliquant le risque obligataire.

Le fait de détenir jusqu'à son terme une obligation ou un autre titre de créance permet d'éliminer le risque en capital, puisqu'un tel titre est remboursé à sa valeur nominale (sauf en cas de défaillance de l'émetteur).

Nortia, société de courtage au capital de 2 M€, existe depuis 1994. Ses contrats, dont les assureurs sont *La Mondiale Partenaires* et ***Antin Epargne* Pension** (société d'assurance du groupe BNP Paribas) ont été souscrits à hauteur d'une valeur actuelle de plus d'un milliard d'Euros.

CLN Trio 6,35% bis

CLN Trio 6,35 % bis *est un EMTN de droit Français au Nominal de 1 000 €*

Code ISIN : XS0555629038

Emetteur : The Royal Bank of Scotland N. V.

Ce document, communiqué sur demande à titre d'information, n'a pas de valeur contractuelle

Période de souscription : jusqu'au 16 décembre 2010 (puis à la valeur de marché, aujourd'hui stable, jusqu'à épuisement de l'enveloppe disponible)

Périodicité de cotation : Quotidienne

Disponible exclusivement dans les contrats proposés par Nortia : PANTHÉA, NORTIA CAPI+, PRIVATE VIE et PRIVATE CAPI.

Investissement minimum : 20 000 euros.

Ne fais pas appel public à l'épargne. Unité de compte réservée aux investisseurs avertis.

Il est recommandé qu'une telle Unité de compte ne représente pas plus de 5% des actifs financiers du souscripteur.

Pour aller plus loin :

Avantages de ce placement :

- *Un **rendement potentiel élevé** : un coupon élevé par rapport au taux de swap.*

Risques de ce placement :

- ***Le capital et les coupons sont à risque**, à la fois sur l'Émetteur (Royal Bank of Scotland NV) et sur les Entités de Référence (Wendel, Rallye et Air-France/KLM). Ce risque peut aller jusqu'à la perte totale du capital et des coupons en cas d'Événement de Crédit sur l'ensemble des Entités de Référence du Panier.*

Les sociétés de référence :

***WENDEL** (http://www.wendel-investissement.com/) est une société d'investissement d'origine familiale spécialisée dans la prise de participations à long terme dans des sociétés industrielles et de services. Elle privilégie les investissements supérieurs à 100 millions d'euros auprès de sociétés non cotées qu'elle accompagne dans leur développement à M/L terme.*

***Forces** :*

- *L'influence du Président du conseil de surveillance, Ernest-Antoine Seillière, est un atout majeur pour le groupe.*
- *Les derniers résultats (2ème trimestre 2009) sont largement supérieurs aux attentes et traduisent, au travers de la forte génération de cash flow, la capacité du groupe à traverser la crise.*
- *Wendel bénéficie d'une trésorerie solide de 2,5 mds € au 30 juin 2009.*
- *Wendel a acquis des protections contre la baisse des titres d'une de ses grosses participations, Saint Gobain.*

Ce document, communiqué sur demande à titre d'information, n'a pas de valeur contractuelle

En chiffre *:*

Chiffre d'affaires 2007 : 5,412 Mds €

Résultat net 2007 : 0,158 Mds €

Gearing estimé 2009/2010 : 410 % / 353,6 %

Salariés : 5 352

Note S&P : BB

RALLYE *(http://www.rallye.fr/fr) est une société holding de la galaxie Jean-Charles Naouri, spécialisée dans la distribution. Le groupe est l'actionnaire majoritaire de* ***Casino*** *et du distributeur d'articles de sport* ***Groupe Go Sport****. Rallye gère également un* ***portefeuille d'investissements financiers*** *diversifiés.*

Forces *:*

- *Rallye est le propriétaire de Casino, qui représente plus de 90% de son chiffre d'affaires et constitue l'activité la plus génératrice de cash-flow. Le titre Casino est également régulièrement poussé par des rumeurs de rapprochement avec un grand acteur du secteur.*
- *Les analystes apprécient le modèle de développement du groupe, fondé sur le discount (Franprix / Leader Price) et les magasins de proximité, qui dégagent des marges importantes.*
- *Casino est bien exposé aux marchés émergents, où il réalise 30% de ses ventes.*

En chiffre *:*

Chiffre d'affaires 2008 : 29,448 Mds €

Résultat net 2007 : -0,78 Mds €

Gearing estimé 2009/2010 : 123,4 % / 123,4 %

Salariés : NC

Note S&P : NC

AIR FRANCE-KLM *(http://www.airfranceklm-finance.com/) est la première compagnie aérienne mondiale en terme de chiffre d'affaires. Ses trois métiers sont : le transport de passagers, le transport de fret et les services de maintenance et d'entretien. L'État français est actionnaire de la compagnie à hauteur de 15,7%.*

Forces *:*

- *La compagnie mène une politique stricte de contrôle des coûts donc amélioration de la rentabilité du groupe.*
- *Elle dessert 684 destinations dans 133 pays (alliance SkyTeam).*
- *Sa situation financière est saine et elle s'adapte rapidement aux évolutions économiques et géopolitiques.*
- *Sa flotte est jeune.*

En chiffre *:*

Chiffre d'affaires 2008 : 24,114 Mds €

Résultat net 2007 : 0,767 Mds €

Gearing estimé 2009 / 2010 : 101,3 %:

Ce document, communiqué sur demande à titre d'information, n'a pas de valeur contractuelle

Salariés : 106 933

Note S&P : NC

*Caractéristique du CDS (Crédit Default Swap *)*

Quels sont les risques *de crédit qui, survenant sur une Entité de Référence, pourraient induire une diminution des coupons encaissés et / ou du capital remboursé à terme :*

- ***Faillite d'une Entité de Référence :*** *c'est-à-dire tout document, déclaration, action ou décision administratif confirmant qu'une des Entités de Référence ne peut plus faire face à ses obligations.*
- ***Défaut de paiement :*** *Inexécution par une des Entités de Référence d'une obligation de paiement exigible au titre de l'Obligation de Référence ou d'une autre obligation de l'émetteur, portant sur un montant égal ou supérieur au Seuil de Déclenchement.*
- ***Restructuration :*** *Réduction du taux ou des Intérêts payables, réduction du montant en principal dû à échéance, tout report d'échéance, tout changement dans le rang de priorité de l'Obligation de Référence ou d'une autre obligation de l'émetteur, ou tout changement de devise ou de composition de tout paiement.*

En cas d'Événement de Crédit sur une Entité de Référence, le Capital et le Coupon seront réduits *.

- ***Le Capital :***

  L'investisseur reçoit un montant correspondant au Prix Final de l'Entité de Référence Affectée, multiplié par le montant notionnel affecté à cette Entité de Référence (en l'occurrence 1/3). Le Prix Final de l'Entité de Référence Affectée est égal, selon qu'il y a un ou non un Protocole pour cette Entité de Référence, au prix final ou taux de recouvrement dont le calcul est déterminé par le Protocole, ou au prix des obligations émises par l'Entité de Référence concernée, sélectionnées à la discrétion de l'Agent de Calcul parmi les obligations valorisables.

  Si, par exemple, 18 mois après la date de transaction, une Entité de Référence subit un Événement de Crédit, alors le Nominal de l'EMTN sera réduit d'un tiers tandis que le coupon ne courra plus que sur les deux tiers restants du nominal (voir le paragraphe suivant). Si la valeur de recouvrement calculée pour l'Entité de Référence concernée est de 40 %, l'investisseur récupèrera 40% d'un tiers du Nominal (c'est-à-dire du capital initial), et ce 3 jours ouvrés après la détermination de cette Valeur de Recouvrement*

  * *La Valeur de recouvrement sera calculée à une date choisie par RBS parmi les 45 jours ouvrés consécutifs à la date de détermination de l'événement de Crédit.*

- ***Le Coupon :***

  Le dernier coupon dû correspond au coupon couru entre la date de détachement du coupon précédent et la date de survenance de l'Evènement de crédit.

  Si, 180 jours après la date de paiement du premier coupon, une première Entité subit un Événement de Crédit, le coupon suivant (s'il n'y a pas d'autres Événements de Crédit avant son paiement) sera de (100% - 33%) x 6,35% = 4,19%. Si aucun autre Événement de Crédit ne survient entre la

Ce document, communiqué sur demande à titre d'information, n'a pas de valeur contractuelle

date de paiement de second coupon et la date de paiement du troisième coupon, ce dernier sera égal à (100% - 33%) x 6,35% = 4,19%.

Facteurs de risque

- *Les porteurs de la note seront exposés, en plus du risque de crédit sur les Entités de Référence du Portefeuille, au risque de crédit de Royal Bank Of Scotland, agissant en tant qu'Émetteur de la Note.*
- *Le paiement des coupons de la Note est subordonné à la non constatation d'Événements de Crédit sur les Entités de Référence du Portefeuille.*
- *En cas d'Événement de Crédit sur une des Entités de Référence du Portefeuille, la Note sera remboursée partiellement de façon anticipée contre paiement du Prix de Remboursement Consécutif à un Événement de Crédit sur l'entité correspondante.*
- *Le Notionnel de la Note sera réduit au prorata de la pondération de cette Entité dans le Portefeuille. En conséquence, le coupon sera réduit et ne sera plus payé que sur le Notionnel restant de la Note. Pour le calcul du coupon, la réduction du Notionnel consécutive à un Événement de Crédit sera considérée effective à partir de la date de paiement de coupon précédant la constatation de cet événement (ou de la Date d'Émission en ce qui concerne la première période de coupon).*
- *La valeur de la Note peut être volatile et sera dépendante, parmi d'autres facteurs, du temps restant avant la maturité, de la liquidité sur le marché du crédit, des taux d'intérêts, de la situation financière et de la qualité de crédit des Entités de Référence du Portefeuille, des conditions économiques en général, de la volatilité des marchés financiers, des événements politiques et des développements ou des tendances propres à certains secteurs d'activités économiques.*
- *Les obligations de l'Émetteur, au titre de la Note, sont indépendantes de l'existence ou non d'exposition de l'Émetteur (ou de l'un des ses affiliés) sur les Entités de Référence du Portefeuille. L'Émetteur (ou l'un des ses affiliés) ne doit pas subir, ni apporter la preuve d'une perte quelconque à la suite de la constatation d'un Événement de Crédit.*
- *Les porteurs de la Note n'ont aucun droit ni aucun recours, du fait de la Note, sur les titres des Entités de Référence.*
- *Les données passées ne préjugent pas des données futures.*

**** Une bonne présentation des « Credit default swap » est disponible sur Wikipédia :*** http://fr.wikipedia.org/wiki/Credit_default_swap

---

Ce document, mis à la disposition des personnes qui en ont fait la demande, ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation en vue d'un achat ou d'une vente du produit exposé dans cette présentation. Il appartient à chacun de procéder à sa propre analyse des avantages et des risques de l'instrument financier, en prenant connaissance de l'annexe financière relative au produit présenté.