**ANNEXE**

**à la Proposition d’assurance valant note d’information /   
aux Conditions générales valant note d’information /   
aux Conditions générales et à la Note d’information**

**des contrats d’assurance vie ou de capitalisation**

**Caractéristiques principales du support en unités de compte**

**« Phoenix 20 Mars 2023»**

XS1732571127

**Placement à horizon 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours1 présentant un risque de perte en Capital Net Investi\* en cours de vie et à l’échéance.**

1 La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la Date de Remboursement Final

\*Le Capital Net Investi correspond à la Valeur Nominale d’un Certificat, multipliée par le nombre de Certificats, diminuée des frais d’entrée/arbitrage et des frais de gestion annuels du contrat d’assurance vie ou de capitalisation, hors fiscalité et prélèvements sociaux.

**Le certificat « Phoenix 20 Mars 2023 » (ci-après le « Certificat »), XS1732571127 est construit dans la perspective d’un investissement d’une durée maximale de 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours[[1]](#footnote-1), soit une Date de Remboursement Final fixée au 20 mars 2023.**

**Le Certificat pourra être remboursé par anticipation à l’une des quatre Dates de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4), soit le 20 mars 2019, le 20 mars 2020, le 22 mars 2021 ou le 21 mars 2022 selon les conditions contractuelles rappelées dans le présent document.**

**Le Certificat n’est pas un support à capital garanti. L’Investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital net investi (le « Capital Net Investi »[[2]](#footnote-2)), notamment à la Date de Remboursement Final.**

**L’attention de l’Investisseur est attirée sur le fait qu’une sortie du Certificat à d’autres dates et conditions que celles prévues contractuellement s’effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché ce jour-là et qui pourra être très différent (inférieur ou supérieur) du montant résultant de l’application de la formule annoncée. L’Investisseur prend donc un risque de perte en capital non mesurable a priori s’il réalise son investissement avant la Date de Remboursement Final ou lors des Dates de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies.**

**Ainsi, lors d’une sortie anticipée du Certificat due à un arbitrage, à un rachat total ou partiel sur son contrat, ou à un décès, l’Investisseur s’expose à une perte en capital non mesurable a priori pouvant aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi.**

**Il est rappelé que ce Certificat est souscrit par Cardif Assurance Vie (le « Souscripteur ») et est proposé dans le cadre d’un versement complémentaire ou d’un arbitrage au sein des contrats d’assurance vie ou de capitalisation en unités de compte. De ce fait, les règles propres à ces contrats s’appliquent à l’Investisseur.**

**Aussi, dès lors que les contrats le prévoient, des frais sur versements ou des frais d’arbitrage ainsi que des frais de gestion annuels sont notamment susceptibles d’être prélevés par l’entreprise d’assurance sur les montants affectés au Certificat par l'Investisseur :**

* **les frais sur versements/d’arbitrage sont prélevés avant toute affectation sur le Certificat ;**
* **les frais de gestion sont prélevés périodiquement, jusqu’à la Date de Remboursement Anticipé Automatique n ou la Date de Remboursement Final selon les cas, ou de la sortie du Certificat, par diminution du nombre d'unités de compte.**

**Les Taux de Rendement Annuels communiqués dans ce document sont calculés entre la Date d’Emission et la Date de Remboursement Anticipé Automatique n concernée (n allant de 1 à 4) ou la Date de Remboursement Final selon les cas. Ils sont nets de frais de gestion du contrat d’assurance vie ou de capitalisation (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1,06% par an maximum) et sont calculés hors prélèvements fiscaux et sociaux. D’autres frais tels que les frais d’entrée ou d’arbitrage peuvent être appliqués à votre contrat. Pour en savoir plus, nous vous invitons à vous rapprocher de votre Conseil en Banque Privée.**

**Le Souscripteur, Cardif Assurance Vie, ne donne aucune garantie à l’Investisseur notamment en ce qui concerne la durée, la valeur de remboursement ou le rendement des Certificats. Conformément aux dispositions de l’article A. 132-5 du Code des assurances, Cardif Assurance Vie ne s’engage que sur un 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 est sujette à des fluctuations à la hausse ou à la baisse dépendant en particulier de l’évolution des marchés financiers.**

**L’émission de ces Certificats n’a pas fait l’objet d’une demande d’autorisation ou de visa auprès de l’Autorité des marchés financiers (l’AMF) en France. La souscription, le placement et la vente des Certificats ne peut en aucun cas avoir lieu par voie d’offre au public en France, ni dans une autre juridiction. Une demande de cotation des Certificats sur le marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé) a été déposée.**

# 1. Informations générales

|  |  |
| --- | --- |
| **Forme juridique** | Instrument financier de type certificat (le « **Certificat** ») |
| **Remboursement** | Certificat présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l’échéance |
| **Code ISIN** | XS1732571127 |
| **Émetteur** | BNP PARIBAS ISSUANCE B.V. (rating : A (S&P)) |
| **Garant de la formule** | BNP Paribas (ratings : Aa3 (Moody’s) / A (S&P) / A+ (Fitch))  BNP Paribas garantit le versement des sommes dues par l’Émetteur en application de la formule de remboursement. Cette formule présente un risque de perte partielle ou totale du Capital Net Investi. |
| **Arrangeur/Agent de calcul** | BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. (entité du groupe BNP Paribas, potentiellement source de conflit d’intérêts) |
| **Montant Nominal de l’émission** | EUR 30 000 000 |
| **Souscripteur juridique du Certificat** | Cardif Assurance Vie |
| **Investisseur** | Adhérent/Souscripteur à un contrat d’assurance vie ou de capitalisation en unités de compte dans le cadre d’un versement complémentaire et/ou d’un arbitrage. |
| **Devise** | EUR |
| **Montant minimum de souscription** | EUR 1 000 |
| **Valeur nominale d’un Certificat (la « Valeur Nominale »)** | EUR 1 000 |
| **Capital** Net **Investi** | Le Capital Net Investi correspond à la Valeur Nominale d’un Certificat, multipliée par le nombre de Certificats, diminuée des frais d’entrée/arbitrage et des frais de gestion annuels du contrat d’assurance vie ou de capitalisation, hors fiscalité et prélèvements sociaux. |
| **Sous-jacent du Certificat (l’« Indice »)** | Indice EURO STOXX 50® (Code Bloomberg : SX5E Index) calculé hors dividendes[[3]](#footnote-3) (code ISIN : EU0009658145) |
| **Prix d’Émission** | 100% de la Valeur Nominale |
| **Date d’Émission** | 24 Avril 2018 |
| **Date de Constatation Initiale** | 13 Mars 2018 |
| **Niveau Initial de l’Indice**  **(le « Niveau Initial »)** | Niveau de clôture officiel de l’Indice observé à la Date de Constatation Initiale |
| **Dates de Constatation Annuelle n**  **(n allant de 1 à 4)** | Année 1 (n=1) :13 Mars 2019  Année 2 (n=2): 13 Mars 2020  Année 3 (n=3): 15 Mars 2021  Année 4 (n=4): 14 Mars 2022  Les constatations se font sur le niveau de clôture officiel de l’Indice et sous réserve que les dates mentionnées ci-dessus soient un jour où l’Indice est calculé et publié et où les marchés liés fonctionnent. Dans le cas contraire, la Date d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n concernée sera reportée au premier Jour de Bourse suivant (tel que défini au point 9 « Conditions de liquidité »). |
| **Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4)** | Année 1 (n=1) : 13 Mars 2019  Année 2 (n=2) : 13 Mars 2020  Année 3 (n=3) : 15 Mars 2021  Année 4 (n=4) : 14 Mars 2022  Les constatations se font sur le niveau de clôture officiel de l’Indice et sous réserve que les dates mentionnées ci-dessus soient un jour où l’Indice est calculé et publié et où les marchés liés fonctionnent. Dans le cas contraire, la Date d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n concernée sera reportée au premier Jour de Bourse suivant (tel que défini au point 9 « Conditions de liquidité »). |
| **Dates de Remboursement Anticipé Automatique n**  **(n allant de 1 à 4)** | Année 1 (n=1) : 20 Mars 2019  Année 2 (n=2) : 20 Mars 2020  Année 3 (n=3) : 22 Mars 2021  Année 4 (n=4) : 21 Mars 2022  Sous réserve que ces dates soient des Jours Ouvrés (tel que défini au point 9 « Conditions et liquidité »). Dans le cas contraire, la Date de Remboursement Anticipé Automatique n concernée sera reportée au premier Jour Ouvré suivant. |
| **Date de Constatation Finale** | 13 Mars 2023  La constatation se fait sur le niveau de clôture officiel de l’Indice et sous réserve que la date mentionnée ci-dessus soit un jour où l’Indice est calculé et publié et où les marchés liés fonctionnent. Dans le cas contraire, la Date de Constatation Finale sera reportée au premier Jour de Bourse suivant (tel que défini au point 9 « Conditions de liquidité »). |
| **Niveau Final de l’Indice**  **(le « Niveau Final »)** | Niveau de clôture officiel de l’Indice observé à la Date de Constatation Finale |
| **Date de Remboursement Final** | 20 Mars 2023  Sous réserve que cette date soit un Jour Ouvré (tel que défini au point 9 « Conditions et liquidité »). Dans le cas contraire, la Date de Remboursement Final sera reportée au premier Jour Ouvré suivant. |
| **Lieu de cotation** | Marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé) |
| **Droit applicable** | Anglais |
| **Durée de l’investissement** | 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours maximum avec possibilité de remboursement anticipé automatique à l’une des Dates de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** si les conditions de remboursement anticipé automatique sont réunies (cf paragraphe 6 « Description du mécanisme de calcul de la valeur de remboursement du Certificat »).  Durée calculée pour la période allant de la Date d’Emission à la Date de Remboursement Final. |
| **Documentation Juridique** | La documentation juridique des Certificats (le prospectus de base pour l’émission de Certificats), qui a été visé par l’AMF (l’Autorité des marchés financiers) le 7 juin 2017, visa n° 17-264 (le « Prospectus de Base »), , ses Suppléments, les Conditions Définitives (*Final Terms)* ainsi que le Résumé Spécifique lié à l’Emission (*Issue Specific Summary*) (ensemble la « **Documentation Juridique** »)) est disponible sur simple demande auprès de votre Conseil en Banque Privée (BNP Paribas Banque Privée). |

# 2. Objectifs du Certificat

Le Certificat « Phoenix 20 Mars 2023» est indexé sur l’Indice EURO STOXX 50®(Code Bloomberg : SX5E Index), dividendes non réinvestis, (l’« **Indice** ») et s’adresse aux Investisseurs anticipant, d’ici le 13 mars 2023, une hausse modérée, une stabilité ou même une baisse modérée de l’Indice par rapport au Niveau Initial.

L’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, est composé de 50 des principales sociétés de la zone euro, sélectionnées sur la base de leur capitalisation boursière ainsi que du nombre de titres disponibles sur le marché. Il respecte une pondération géographique et sectorielle qui reflète de manière fidèle la structure économique de la zone euro et il s’est imposé comme la référence des marchés actions européens. L’attention des Investisseurs est attirée sur le fait que la composition de l’Indice est susceptible d’évoluer pendant la durée de vie du Certificat. Ainsi, les valeurs composant l’Indice en cours de vie et notamment à la Date de Constatation Finale pourront être différentes de celles observées à la Date de Constatation Initiale.

Pour en savoir plus :

<https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX5E>

Le site étant en anglais, nous vous invitons à contacter votre Conseil en Banque Privée pour toute information complémentaire en la matière.

L'objectif du Certificat est d’obtenir[[4]](#footnote-4) :

* A chaque Date de Constatation Annuelle n **(n allant de 1 à 4)**, ou à la Date de Constatation Finale à laquelle aura été observé un niveau de clôture de l’Indice supérieur ou égal à 70% du Niveau Initial, un coupon annuel de 4,00% qui sera enregistré et payé à la Date de Remboursement Anticipé Automatiquen correspondante ou à la Date de Remboursement Final.
* À la première des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** à laquelle aura été observé un niveau de clôture de l’Indice supérieur ou égal à 100% du Niveau Initial, une valeur de remboursement égale au Capital Net Investi;
* À la Date de Remboursement Final, dès lors qu’il n’y a pas eu précédemment de remboursement anticipé automatique et :
* si, à la Date de Constatation Finale, le Niveau Final de l’Indice est supérieur ou égal à 70% du
* Niveau Initial, une valeur de remboursement égale au Capital Net Investi majoré d’une prime de remboursement de 4,00% et des précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes, selon les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessus (non capitalisables) ;
* si, à la Date de Constatation Finale, le Niveau Final de l’Indice est strictement inférieur à 70% du Niveau Initial mais supérieur ou égal à 65% du Niveau Initial, une valeur de remboursement égale au Capital Net Investi; Cette valeur de remboursement peut être majoré des précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes, selon les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessus (non capitalisables) (Taux de Rendement Annuel (TRA) net de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux compris entre -1,06% et 1,98%\*)  ;

* si, à la Date de Constatation Finale, le Niveau Final de l’Indice est strictement inférieur à 65% du Niveau Initial, une valeur de remboursement égale au Capital Net Investi diminué en proportion de la baisse de l’Indice observée en clôture à la Date de Constatation Finale par rapport au Niveau Initial; Cette valeur de remboursement peut être majoré des précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes, selon les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessus (non capitalisables) (Taux de rendement annuel (TRA) net de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux inférieur à – 5,22%\*) ;

**Ainsi, dans l’hypothèse où le Niveau Final de l’Indice est strictement inférieur à 65% du Niveau Initial (soit en cas de baisse de l’Indice de plus de 35% observée à la Date de Constatation Finale par rapport au Niveau Initial), l’Investisseur subit une perte en capital en proportion de la baisse de l’Indice observée. En cas de très forte baisse de l’Indice, cette perte peut aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi.**

# 3. Avantages, inconvénients du Certificat

## 3.1 Avantages

* Même en cas de baisse de moins de 30% du niveau de clôture de l’Indice observée aux Dates de Constatation Annuelle n **(n allant de 1 à 4)** et à la Date de Constatation Finale par rapport au Niveau Initial, l’Investisseur pourra bénéficier d’un coupon annuel de 4,00%, si la baisse constatée à la Date de Constatation Annuelle considérée ou à la Date de Constatation Finale est inférieure ou égale à 30%. Ce coupon sera enregistré et payé, selon le cas, à la Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** correspondante, ou à la Date de Remboursement Final.
* A l’échéance des 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours[[5]](#footnote-5), si le mécanisme de remboursement par anticipation n’a pas été activé précédemment, le capital n’est exposé à un risque de perte que si à la Date de Constatation Finale, l’Indice clôture en baisse de plus de 35% par rapport à son Niveau Initial.
* Dès lors qu’à une Date d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** on observe un niveau de clôture officiel de l’Indice supérieur ou égal à 100% du Niveau Initial, un mécanisme de remboursement anticipé automatique est déclenché. La valeur de remboursement du Certificat est alors égale7 au Capital Net Investi majoré d’une prime de remboursement de 4,00% (non capitalisables) et des précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes, selon les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessus.
* En outre, même si, à la Date de Constatation Finale, l’Indice clôture strictement en dessous du Niveau Initial, dès lors que le Niveau Final de l’Indice est supérieur ou égal à 65% du Niveau Initial, l’Investisseur bénéficie7[[6]](#footnote-6) d’une valeur de remboursement égale au Capital Net Investi (Taux de Rendement Annuel net de frais de gestion du contrat hors prélèvements sociaux et fiscaux de -1.06%\*). La valeur de remboursement du Certificat est alors égale7 au Capital Net Investi majoré d’une prime égale à la somme des précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes, selon les conditions décrites dans le paragraphe ci-dessus.

## 3.2. Inconvénients

* **Le Certificat n’est pas un support à capital garanti. À la Date de Remboursement Final, l’Investisseur peut donc perdre tout ou une partie du Capital Net Investi si, à la Date de Constatation Finale (observation en clôture), le Niveau Final de l’Indice est en baisse de plus de 35% par rapport au Niveau Initial. La perte en capital est alors supérieure à 35% et peut aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi.**
* Si l’Investisseur réalise son investissement (par un arbitrage du Certificat ou un rachat total ou partiel sur son contrat) avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies), il peut subir une perte en capital non mesurable a priori pouvant être totale ou partielle.
* De même, en cas de décès de l’Investisseur avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies), la valeur de remboursement du Certificat dépendra des paramètres de marché à la date de sa liquidation, cette valeur de remboursement étant retenue pour le calcul du capital décès dû au titre du contrat d’assurance vie concerné. L’Investisseur peut donc subir une perte en capital non mesurable a priori pouvant être totale ou partielle.
* En cas de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, défaut de paiement ainsi que de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule, l’Investisseur peut perdre tout ou partie du Capital Net Investi.
* Il n’y a pas de déclenchement d’un remboursement anticipé automatique du Certificat dès lors que l’Indice ne clôture pas à un niveau supérieur ou égal à 100% du Niveau Initial à l’une des Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)**.
* La performance du Certificat peut être inférieure à celle d’un investissement direct dans les valeurs composant l’Indice, notamment en raison du **plafonnement de la prime** de remboursement à 4,00% (non capitalisables) par an. À titre d’exemple, si un remboursement anticipé automatique est déclenché à la première Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n=1), la performance des Certificats sera limitée à 4,00%, ce qui correspond à un Taux de Rendement Annuel (TRA) net de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux de 3,33%\*.
* La performance du Certificat peut être inférieure à celle d’un investissement direct dans un placement sans risque de même durée.
* L’Investisseur ne bénéficie pas des dividendes détachés par les actions composant l’Indice.
* L’Investisseur ne connaît pas à l’avance la durée exacte de son investissement qui est comprise entre 10 mois 3 semaines et 3 jours[[7]](#footnote-7) et 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours[[8]](#footnote-8).

# 4. Stratégie d’investissement

Les Certificats sont indexés sur le niveau de l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, et s’adresse aux Investisseurs anticipant, d’ici le 13 mars 2023, une hausse modérée, une stabilité ou même une baisse modérée de l’Indice par rapport au Niveau Initial.

Le Certificat comporte une forte composante optionnelle, qui influence sa valorisation.

La performance du Certificat dépend notamment de l’évolution du niveau du sous-jacent, l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis. Elle pourra néanmoins être différente de la performance de cet Indice du fait de la formule de remboursement du Certificat.

# 5. Profil de risque

## 5.1 Risques découlant de la nature du Certificat

Le Certificat est construit dans la perspective d’un investissement d’une durée maximale de 4 ans 10 mois 3 semaines et 3 jours[[9]](#footnote-9).

Jusqu’à la Date de Remboursement Final, la valeur du Certificat est soumise à l’évolution des marchés et aux risques inhérents à tout investissement financier. La valeur du Certificat peut donc évoluer à la hausse comme à la baisse.

Une sortie du Certificat avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatiquene sont pas réunies), s’effectuera à un prix qui dépendra des conditions de marché ce jour-là. Il pourra être très différent (inférieur ou supérieur) du montant résultant de l’application de la formule annoncée.

**Le Certificat présente donc un risque de perte en capital non mesurable a priori, pouvant aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi, notamment dans les deux cas suivants :**

**- lorsque l’Investisseur est contraint de réaliser un arbitrage ou un rachat total ou partiel sur son contrat d’assurance vie ou de capitalisation avant la Date de Remboursement Final** (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies);

**- en cas de décès de l’Investisseur avant la Date de Remboursement Final** (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n **(n allant de 1 à 4)** alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies).

**Les investisseurs sont invités à prendre connaissance de la Documentation Juridique des Certificats et plus particulièrement de la rubrique « Facteurs de risques » du Prospectus de Base ainsi que des Conditions Définitives (« *Final Terms »*).**

## 5.2 Risques de marché et risques liés aux spécificités de la stratégie d’investissement

**Risque de perte en capital** : Le Certificat ne constitue pas un support à capital garanti. En cas de sortie avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies), l’Investisseur prend un risque de perte en capital non mesurable a priori pouvant aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi. À la Date de Remboursement Final, l’Investisseur peut donc perdre tout ou partie du Capital Net Investi si le Niveau Final de l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, est en baisse de plus de 35% par rapport au Niveau Initial.

**Risque de contrepartie** : Le remboursement en cours de vie à une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) ou à la Date de Remboursement Final du Certificat est subordonné au paiement par l’Émetteur, BNP Paribas Issuance B.V. (ou, le cas échéant, de BNP Paribas, Garant de la formule) de la valeur de remboursement du Certificat. L’investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l’Emetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule. Conformément à la règlementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine du Garant, l’investisseur est susceptible de ne pas recouvrer, le cas échéant, la totalité ou partie du montant qui est dû par le Garant au titre de la Garantie ou l’Investisseur peut être susceptible de recevoir, le cas échéant, tout autre instrument financier émis par le Garant (ou toute autre entité) en remplacement du montant qui est dû au titre des Certificats émis par l’Emetteur.

**Risque lié à la volatilité** : Avant la Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) ou la Date de Remboursement Final, selon le cas, une hausse de la volatilité de l’Indice provoquera une baisse de la valeur du Certificat.

**Risque lié aux marchés actions et Indices :** Le mécanisme de remboursement du Certificat est lié à l’évolution de l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, et donc à l’évolution des marchés actions de la zone euro. Dès lors, une baisse de ces marchés peut provoquer une baisse de la valeur de remboursement du Certificat.

**Risque lié aux marchés de taux** : Avant la Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) ou la Date de remboursement Final, selon le cas, une hausse des taux d’intérêt de maturité égale à la durée de vie restante du Certificat provoquera une baisse de sa valeur.

**Risque de crédit :** Avant la Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) ou la Date de Remboursement Final, selon le cas, une baisse de la qualité de crédit de l’Émetteur et/ou de BNP Paribas, Garant de la formule, impactera négativement la valorisation du Certificat.

**Risque en cas de souscription sur le marché secondaire :** En cas de souscription sur le marché secondaire (après la Date d’Émission) à un prix d’achat supérieur à 100% de la Valeur Nominale (soit à une valeur d’achat par coupure supérieure à 1 000 €), l’Investisseur s’expose à un rendement inférieur par rapport à une souscription à prix d’achat égal à 100% de la Valeur Nominale. En effet, la valeur de remboursement est calculée sur la base de cette Valeur Nominale, soit 1 000 €.

# 6. Description du mécanisme de calcul de la valeur de remboursement du Certificat

## 6.1 Mécanisme d’enregistrement du coupon annuel

Si, à une Date de Constatation Annuelle n (n allant de 1 à 4) ou à la Date de Constatation Finale, le niveau de clôture de l’Indice est supérieur ou égal à 70% du Niveau Initial et que les Certificats n’ont pas fait préalablement l’objet d’un remboursement anticipé, alors un coupon annuel de 4,00% est enregistré et sera payé à la Date de Remboursement Anticipé Automatique n correspondante (n allant de 1 à 4) ou à la Date de Remboursement Final des Certificats.

Si, à une Date de Constatation Annuelle n, le niveau de clôture de l’Indice est strictement inférieur à 70% du Niveau Initial, le coupon annuel n’est pas payé à la Date de Remboursement Anticipé Automatique n correspondante (n allant de 1 à 4) ou à la Date de Remboursement Final des Certificats.

## 6.2 Mécanisme de déclenchement du remboursement anticipé

Si, à l’une des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n, le niveau de clôture de l’indice est supérieur ou égal au Niveau Initial, alors le remboursement anticipé des Certificats est déclenché à la Date de Remboursement Anticipé Automatique n correspondante (n allant de 1 à 4).

La valeur de remboursement des Certificats est alors égale[[10]](#footnote-10) au Capital Net Investi auquel s’ajoute le coupon annuel pour l’année concernée et, le cas échéant, les coupons enregistrés précédemment, comme décrit ci-dessus (cf. paragraphe 6.1). Il est précisé qu’aucun coupon ne sera payé après un Remboursement Anticipé Automatique.

## 6.3 Mécanisme de remboursement à la Date de Remboursement Final

Si, à chacune des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n, le niveau de clôture de l’Indice est inférieur au Niveau Initial (Indiceinitial), aucun remboursement anticipé des Certificats n’est déclenché aux Dates de Remboursement Anticipé Automatique n correspondantes (n allant de 1 à 4).

Les Certificats sont donc remboursés, à la Date de Remboursement Final, selon les modalités suivantes :

* si le Niveau Final de l’Indice à la Date de Constatation Finale est supérieur ou égal à 65% du Niveau Initial (Indiceinitial), la valeur de remboursement des Certificats est alors égale12 au Capital Net Investi.

Capital Net Investi x [100%]

Au Capital Net Investi s’ajoute le coupon annuel pour l’année concernée et, le cas échéant, les coupons annuels enregistrés précédemment. A la Date de Remboursement Final, la somme des coupons peut être au minimum de 4,00% et au maximum de 20,00% (à chaque Date de Constatation Annuelle n, le niveau de clôture de l’Indice a été supérieur ou égal à 70% du Niveau Initial) (cf. paragraphe 6.1) ;

* si le Niveau Final de l’Indice à la Date de Constatation Finale est strictement inférieur à 65% du Niveau Initial (Indiceinitial), la valeur de remboursement des Certificats est alors égale[[11]](#footnote-11) au Capital Net Investi diminué en proportion de la baisse du niveau de l’Indice observée à la Date de Constatation Finale par rapport au Niveau Initial. Dans ce dernier cas, d’éventuels coupons enregistrés les années précédentes peuvent s’ajouter, cette somme peut être au maximum de 16,00%.



Avec :

Indicefinal: Niveau de clôture de l’Indice à la Date de Constatation Finale.

Indiceinitial : Niveau de clôture de l’Indice à la Date de Constatation Initiale.

**Dans cette hypothèse, l’investisseur subit une perte en capital d’au moins 35% (dans le cas où aucun coupon n’a été payé les années précédentes) et pouvant aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi.**

**Le remboursement des Certificats peut être résumé par le graphique ci-dessous :**

Remboursement du Certificat à la Date de Remboursement Final.

Valeur de remboursement = 100% du Capital Net Investi + un coupon au titre de l’année écoulée de 4,00% et les éventuels coupons de 4,00% enregistrés au titre des années précédentes

Remboursement anticipé automatique du Certificat. Valeur de remboursement = 100% du Capital Net Investi + un coupon au titre de l’année écoulée de 4,00% et les éventuels coupons de 4,00% enregistrés au titre des années précédentes.

**OUI**

**OUI**

**1ère date de constatation à laquelle le niveau de l’Indice est supérieur ou égal à 100% du Niveau Initial**

**Le Niveau Final de l’Indice est supérieur ou égal à 70% du Niveau Initial**

**NON**

**Années 1 à 4**

**Année 5**

(soit à la Date de   
Constatation Finale)

**NON**

**OUI**

Remboursement du Certificat à la Date de Remboursement Final.

Valeur de remboursement = 100% du Capital Net Investi et les éventuels coupons de 4,00% enregistrés au titre des années précédentes.

**NON**

Le Niveau Final de l’Indice est strictement inférieur à 65% du Niveau Initial (observations en clôture). À la Date de Remboursement Final, l’Investisseur subit alors une perte sur son Capital Net Investi égale à la baisse de l’Indice constatée entre le Niveau Final et le Niveau Initial exprimée en pourcentage. L’investisseur touche également les précédents coupons de 4,00% enregistrés les années précédentes. **La perte en capital sera au moins égale à 35% du Capital Net Investi et pourra aller, le cas échéant, jusqu’à la totalité du Capital Net Investi.**

# 7. Exemples de calcul de la valeur de remboursement du Certificat

Les données chiffrées utilisées pour ces exemples ont été choisies à titre illustratif. Elles ne sauraient prétendre refléter des performances passées ou préjuger de performances futures de l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, et par conséquent du Certificat.

**SCÉNARIO DÉFAVORABLE**

**Exemple 1 : Absence de remboursement anticipé automatique et Niveau Final de l’Indice strictement inférieur à 65% du Niveau Initial : perte en Capital**



À chacune des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) le niveau de clôture de l’Indice est strictement inférieur à 100% du Niveau Initial 🡺 Pas de remboursement anticipé automatique du Certificat.

À chacune des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) , le niveau de clôture de l’Indice est strictement inférieur à 70% du Niveau Initial 🡺 Pas de coupon enregistré.

À la Date de Constatation Finale, soit le 13 mars 2023, l’Indice a baissé de 50% par rapport au Niveau Initial 🡺 Perte en Capital.

**À la Date de Remboursement Final, soit le 20 mars 2023, la valeur de remboursement du Certificat est égale[[12]](#footnote-12) au Capital Net Investi diminué en proportion de la baisse de l’Indice observée (en clôture) à la Date de Constatation Finale par rapport au Niveau Initial, soit 100% - 50% = 50% du Capital Net Investi, ce qui correspond à un Taux de Rendement Annuel (TRA) net de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux de -14,09%\*.**

**Dans l’hypothèse où, à la Date de Constatation Finale, le Niveau Final de l’Indice est strictement inférieur à 65% du Niveau Initial, l’Investisseur est exposé à une perte en capital d’au minimum 35% du Capital Net Investi et pouvant aller, le cas échéant, jusqu’à sa totalité.**

**SCÉNARIO INTERMEDIAIRE**

**Exemple 2 :** **Absence de remboursement anticipé automatique et Niveau Final de l’Indice supérieur ou égal à 65% du Niveau Initial : remboursement à 108% du Capital Net Investi**



À chacune des 4 Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4), le niveau de clôture de l’Indice est strictement inférieur à 100% du Niveau Initial 🡺 Pas de remboursement anticipé automatique du Certificat.

Aux Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique 1 et 2, le niveau de clôture de l’Indice est supérieur à 70% du Niveau Initial 🡺 deux coupons de 4,00% sont enregistrés.

Aux Dates d’Evaluation du Remboursement Anticipé Automatique, 3, et 4, le niveau de clôture de l’Indice est strictement inférieur à 70% du Niveau Initial 🡺 Pas de coupon enregistré.

À la Date de Constatation Finale, soit le 13 mars 2023, l’Indice a baissé de 32,50% par rapport au Niveau Initial et est donc strictement inférieur à 100% du Niveau Initial mais supérieur à 65% du Niveau Initial.

**À la Date de Remboursement Final, soit le 20 mars 2023, la valeur de remboursement du Certificat est égale[[13]](#footnote-13) au Capital Net Investi + deux coupons de 4% = 108% du Capital Net Investi, soit un Taux de Rendement Annuel (TRA) net** **de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux** **de 0,5%\*.**

**SCENARIO FAVORABLE ET DE MISE EN EVIDENCE DU PLAFONNEMENT DES GAINS**

**Exemple 3 : Remboursement anticipé automatique à la première Date d’Evaluation de Remboursement Anticipé Automatique n (n= 1)**



À la première Date d’Evaluation de Remboursement Anticipé Automatique n (n=1), soit le 13 mars 2019 (n=1), l’Indice clôture à 110% du Niveau Initial et est donc supérieur au Niveau Initial.

🡺 Déclenchement du remboursement anticipé automatique du Certificat.

**À la Date de Remboursement Anticipé Automatique n = 1, soit le 20 mars 2019, la valeur de remboursement du Certificat est égale[[14]](#footnote-14) au Capital Net Investi + un coupon de 4,00% = 104,00% du Capital Net Investi, soit un Taux de Rendement Annuel (TRA) net de frais de gestion du contrat et hors prélèvements fiscaux et sociaux** **de 3,33%\* (contre un Taux de Rendement Annuel (TRA) de 9,94% pour l’Indice, en raison du plafonnement des gains à 4,00% par an).**

# 8. Profil type de l'Investisseur

Les Certificats sont indexés sur le niveau de l’Indice EURO STOXX 50®, dividendes non réinvestis, et s’adressent aux Investisseurs anticipant, d’ici le 13 mars 2023, une hausse modérée, une stabilité ou même une baisse modérée de l’Indice par rapport au Niveau Initial.

Le Certificat comporte une forte composante optionnelle, qui influence sa valorisation.

**Ils constituent un placement présentant un niveau de risque élevé.** **Ils s’adressent donc à des Investisseurs avertis disposant d’un patrimoine financier suffisamment large et stable sur la durée de vie des Certificats, acceptant de prendre un risque de perte en capital, et désireux de profiter de l’évolution potentielle des marchés actions de la zone euro.**

**La proportion du patrimoine financier qu'il est raisonnable d'investir dans ce Certificat peut correspondre à une partie de la diversification de ce patrimoine financier stable, mais ne doit pas constituer la totalité de cette diversification.**

**Ainsi, l’Investisseur doit veiller à disposer d’un patrimoine financier suffisant pour lui permettre de ne pas être contraint d’effectuer un rachat ou un arbitrage avant la Date de Remboursement Final, le 20 mars 2023.**

Le Certificat est destiné à être proposé lors de versements complémentaires ou d’arbitrages au sein des contrats d’assurance vie ou de capitalisation de Cardif Assurance Vie commercialisés par BNP Paribas Banque Privée.

Une sortie du Certificat avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies), s’effectuera à un prix qui dépendra des conditions de marché ce jour-là. Il pourra être très différent (inférieur ou supérieur) du montant résultant de l’application de la formule de remboursement du Certificat annoncée.

Le Certificat présente donc un risque de perte en capital non mesurable a priori, pouvant aller jusqu’à la totalité du Capital Net Investi, notamment dans les deux cas suivants :

- lorsque l’Investisseur est contraint de réaliser un arbitrage ou un rachat total ou partiel sur son contrat d’assurance vie ou de capitalisation avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies) ;

- en cas de décès de l’Investisseur avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies).

**Il est donc déconseillé de mettre en place des rachats partiels programmés sur un contrat comportant ce Certificat.**

# 9. Conditions de liquidité

En cas de sortie du Certificat avant la Date de Remboursement Final (y compris, le cas échéant, lors d’une Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) alors que les conditions de déclenchement du remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies), BNP Paribas Arbitrage SNC, entité du groupe BNP Paribas, assurera la liquidité du Certificat. **S’agissant d’une entité du même groupe que Cardif Assurance Vie, l’attention de l’Investisseur est attirée sur l’existence d’un conflit d’intérêts potentiel.**

Chaque Jour Ouvré, sauf cas de force majeure ou circonstances exceptionnelles notamment de marché et ce jusqu’à trois (3) Jours Ouvrés avant la Date de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4) ou la Date de Remboursement Final, selon le cas, BNP Paribas Arbitrage SNC s’engage à racheter au Souscripteur ses Certificats à leur valeur de marché moins une marge de 0,50%, pour un minimum de 1 Certificat.

Chaque Jour Ouvré, sauf cas de force majeure ou circonstances exceptionnelles notamment de marché et ce jusqu’à la Date de Constatation Finale ou une Date d‘Evaluation de Remboursement Anticipé Automatique n (n allant de 1 à 4), selon le cas, BNP Paribas Arbitrage SNC s’engage à vendre au Souscripteur des Certificats, dans la limite du montant émis à la Date d’Émission et disponible à la vente, à leur valeur de marché plus une marge de 0,50%, pour un minimum de 1 Certificat.

Il est entendu que si les conditions de marché le justifient, la fourchette achat/vente pourra être élargie et sera au maximum égale à 3%.

La négociation pouvant être effectuée tout au long de la journée par le Souscripteur, le prix négocié pourra être différent du prix indicatif publié.

BNP Paribas Arbitrage SNC attire l'attention du Souscripteur sur le fait qu'en cas de perturbation de marché (incluant de façon non limitative une baisse importante de la liquidité du sous-jacent), le prix de rachat ou de vente, selon le cas, du Certificat pourra être inférieur à la dernière valorisation publiée sur la page Reuters « XS1732571127=BNPP » afin de tenir compte de cette perturbation.

Pour les besoins du présent paragraphe et du paragraphe 10 ci-dessous, « **Jour Ouvré** » désigne un jour qui est à la fois (i) un jour, autre que le samedi et le dimanche, où les banques commerciales sont ouvertes à Paris et fonctionnent, (ii) un Jour de Règlement Target 2 (c'est-à-dire un jour où le système Target 2 fonctionne) et (iii) un Jour de Bourse, c’est-à-dire tout jour où l’Indice doit être calculé et publié et où les marchés liés fonctionnent.

# 10. Valorisation

Une mise à jour de la valorisation du Certificat sera disponible sur page Reuters «XS1732571127=BNPP » chaque Jour Ouvré.

À titre indicatif, et à compter de la Date d’Émission, une double valorisation du Certificat sera également établie par les sociétés Thomson Reuters et Sungard, a minima tous les quinze (15) jours, et publiée sur la page dédiée aux titres de créance des sites [www.thomsonreuters.com](http://www.thomsonreuters.com) et [www.sungard.com](http://www.sungard.com) à laquelle le Souscripteur a accès. Cette double valorisation sera communiquée aux Investisseurs sur simple demande auprès de leur Conseil en Banque Privée.

Thomson Reuters et Sungard sont des sociétés indépendantes, distinctes et non liées financièrement à une entité du groupe BNP Paribas (et indépendantes l’une de l’autre).

# 11. Frais du Certificat

Des commissions relatives à cette transaction seront payées par BNP Paribas Arbitrage SNC à des tiers. Elles couvrent les coûts de distribution des Certificats et sont d'un montant maximum de 2,00% TTC du montant total de l’émission, soit un montant annuel maximum de 0,40% TTC en l’absence de remboursement anticipé automatique. Ces commissions seront versées dans leur intégralité à l'issue de la période de commercialisation des Certificats.

*Toute opération de marché sur instrument financier comporte des risques, du fait notamment des variations des taux d’intérêt, des taux de change, des cours ou des prix des actions ou des obligations et des Indices boursiers et de l’absence de garantie en capital. Au regard de ces risques, tout Investisseur potentiel doit disposer des connaissances et de l’expérience nécessaires pour évaluer les caractéristiques et les risques liés à chaque opération.*

« Phoenix 20 mars 2023 » XS1732571127 (ci-après le « **Certificat** ») est un certificat présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l’échéance coté sur le marché officiel de la Bourse de Luxembourg et pouvant être utilisé comme support en unités de compte de contrats d'assurance vie ou de capitalisation.

Lors de l’affectation de versements effectués dans le cadre d’un contrat d’assurance vie ou de capitalisation sur le Certificat en tant qu'actif représentatif d'une unité de compte, les adhérents 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 subir une perte totale.

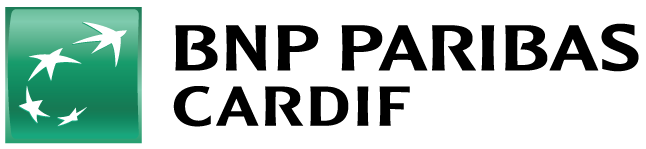
Les Investisseurs, lorsqu'ils sélectionnent ce Certificat en tant que support de leur contrat, déclarent notamment avoir compris et accepté les caractéristiques principales du Certificat et notamment ses avantages/inconvénients et les risques y afférents.

Les informations contenues dans le présent document ne sont pas considérées comme une recommandation de conclure l’opération. Les prix des opérations éventuellement conclues dépendront des conditions du marché au moment où les opérations seront éventuellement réalisées.

Cardif Assurance Vie ne peut être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de l’affectation de versements effectués dans le cadre du contrat d’assurance vie ou de capitalisation sur le Certificat.

Le Prospectus de Base pour l’émission de Certificats a été visé par l’Autorité des marchés financiers (AMF) le 7 juin 2017 sous le numéro 17-264.

L’Indice EURO STOXX 50® ainsi que ses marques sont la propriété intellectuelle de STOXX Limited, Zurich, Suisse et/ou ses concédants (les « **Concédants** »), et sont utilisés dans le cadre de licences. Ni STOXX Limited, ni les Concédants ne soutiennent, ne garantissent, ne vendent ni ne promeuvent en aucune façon les Certificats basés sur l’Indice et déclinent toute responsabilité liée au négoce des produits ou services basés sur l’Indice.



CARDIF Assurance Vie

Entreprise régie par le Code des assurances – S.A. au capital de 719 167 488 €

732 028 154 RCS Paris - N° TVA intracommunautaire FR 12732028154

Siège social : 1, boulevard Haussmann - TSA 93000 - 75318 Paris Cedex 09

Bureaux : 8, rue du Port - 92728 Nanterre cedex - Tél. : 01 41 42 83 00

1. La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la Date de Remboursement Final [↑](#footnote-ref-1)
2. Le Capital Net Investi correspond à la Valeur Nominale d’un Certificat multipliée par le nombre de Certificats, diminuée des frais d’entrée/arbitrage et des frais de gestion annuels du contrat d’assurance vie ou de capitalisation, hors fiscalité et prélèvements sociaux. [↑](#footnote-ref-2)
3. L’attention des Investisseurs est attirée sur le fait que la composition de l’Indice est susceptible d’évoluer pendant la durée de vie du Certificat. Ainsi, les valeurs composant l’Indice en cours de vie et notamment à la Date de Constatation Finale pourront être différentes de celles observées à la Date de Constatation Initiale. [↑](#footnote-ref-3)
4. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, de défaut de paiement ou de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule.

   \* L'encadré figurant au début du document mentionne les modalités de calcul des Taux de Rendement Annuel ainsi que les frais qui ne sont pas pris en compte [↑](#footnote-ref-4)
5. La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la Date de Remboursement Final [↑](#footnote-ref-5)
6. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, défaut de paiement ainsi que de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule.

   \* L'encadré figurant au début du document mentionne les modalités de calcul des Taux de Rendement Annuel ainsi que les frais qui ne sont pas pris en compte [↑](#footnote-ref-6)
7. La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la première Date de Remboursement Anticipé Automatique n (avec n=1) [↑](#footnote-ref-7)
8. La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la Date de Remboursement Final

   \* L'encadré figurant au début du document mentionne les modalités de calcul des Taux de Rendement Annuel ainsi que les frais qui ne sont pas pris en compte [↑](#footnote-ref-8)
9. La durée d’investissement est calculée pour la période allant de la Date d’Émission jusqu’à la Date de Remboursement Final [↑](#footnote-ref-9)
10. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Emetteur et de BNP Paribas, Garant de la formule. [↑](#footnote-ref-10)
11. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Emetteur et de BNP Paribas, Garant de la formule. [↑](#footnote-ref-11)
12. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, défaut de paiement ainsi que de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule

    \* L'encadré figurant au début du document mentionne les modalités de calcul des Taux de Rendement Annuel ainsi que les frais qui ne sont pas pris en compte [↑](#footnote-ref-12)
13. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, défaut de paiement ainsi que de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule. [↑](#footnote-ref-13)
14. Sous réserve d’absence de faillite ou de défaut de paiement de l’Émetteur et de faillite, défaut de paiement ainsi que de mise en résolution de BNP Paribas, Garant de la formule.

    \* L'encadré figurant au début du document mentionne les modalités de calcul des Taux de Rendement Annuel ainsi que les frais qui ne sont pas pris en compte. [↑](#footnote-ref-14)