

Communication à caractère promotionnel

# TRIPLE STEP HORIZON MAI 2024

Titre de créance présentant un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie du capital à l'échéance.

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

- **Émetteur** : BNP Paribas Issuance B.V.<sup>(1)</sup>, véhicule d'émission dédié de droit néerlandais.  
**Garant de la formule** : BNP Paribas S.A.<sup>(1)</sup>.

L'investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'Émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule.

- **Durée d'investissement conseillée pour bénéficier de la formule de remboursement** : 12 ans (en l'absence de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur).

L'investisseur prend un risque de perte en capital non mesurable a priori en cas de sortie en cours de vie, hors cas de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur.

- **Éligibilité** : compte titres (montant minimum de souscription : 100 000 €), 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.

- **Cotation** : marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé).
- **Code ISIN** : FR00140008K9

**PÉRIODE DE SOUSCRIPTION :**  
**DU 16 AVRIL 2024 AU 28 MAI 2024**  
(pouvant être clôturée sans préavis)



**BNP PARIBAS | PRIVALTO**

La banque  
d'un monde  
qui change

Ce document à caractère promotionnel s'adresse à des investisseurs situés en France. Il n'a pas été rédigé par l'assureur.

(1) Notations de crédit au 20 février 2024 :

BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+ / BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's Aa3 et Fitch Ratings AA-.

Ces notations peuvent être révisées à tout moment et ne sont pas une garantie de solvabilité de l'Émetteur et du Garant de la formule. Elles ne sauraient constituer un argument de souscription au produit. Les agences de notation peuvent les modifier à tout moment.

**Triple Step Horizon Mai 2024, titre de créance présentant un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie du capital à l'échéance, présente les caractéristiques suivantes :**

- Une exposition au marché du taux d'intérêts en euro à travers l'évolution du Taux EUR CMS 30 ans (ci après « Taux d'intérêt 30 ans »<sup>(1)</sup>) et du Taux EUR CMS 5 ans (ci après « Taux d'intérêt 5 ans »<sup>(1)</sup>). Le versement des coupons conditionnels est déterminé par l'évolution de la différence positive entre ces deux taux. L'évolution de cette différence reflète la perception du marché sur l'évolution future des taux d'intérêt et de l'état économique global. Ainsi, une situation de différence positive, où le taux d'intérêt à long terme (tel que le Taux d'intérêt 30 ans) est plus élevé que le taux d'intérêt à moyen terme (tel que le Taux d'intérêt 5 ans), est typique d'une période économique normale. À l'inverse, une situation de différence négative, où le taux d'intérêt à moyen terme est plus élevé que le taux d'intérêt à long terme peut signaler des inquiétudes économiques sur le court terme ou des attentes de hausse du taux d'intérêt long terme. **En investissant dans ce produit, l'investisseur anticipe une normalisation future du marché des taux d'intérêt. A titre d'information, cette différence au 20 février 2024 est négative. Ces éléments relatifs aux données de marchés sont fournis sur la base de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier.**
- En cours de vie :
  - Aux années 1 à 3, un coupon fixe de 9,00 %<sup>(2)</sup> est mis en réserve chaque année, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros ;
  - Chaque année, à partir de l'année 4, la mise en réserve d'un coupon conditionnel<sup>(2)</sup> égal à 4 fois la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans si, à une Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(3)</sup>, cette différence est positive ;
  - Chaque année, à partir de l'année 1, l'Émetteur peut décider de rembourser par anticipation le capital<sup>(2)</sup> majoré de l'ensemble des coupons mis en réserve<sup>(2)</sup>, à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(3)</sup> correspondante, sur préavis d'au moins 25 jours ouvrés. Il est à noter qu'aucun coupon ne sera mis en réserve après le remboursement anticipé du produit.
- À l'échéance des 12 ans, dès lors qu'il n'y a pas eu précédemment de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur :
  - Le versement de l'ensemble des coupons mis en réserve<sup>(2)</sup> ;
  - Le remboursement du capital<sup>(2)</sup>, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros.

**Triple Step Horizon Mai 2024 est un instrument de diversification, ne pouvant constituer l'intégralité d'un portefeuille d'investissement. Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.**

**NB :**

Les gains ou pertes et les rendements présentés dans ce document ne correspondent pas nécessairement à ceux effectivement obtenus par l'investisseur. En effet :

- Le terme « capital » désigne la valeur nominale du produit (soit 1 000 €). Les montants de remboursement présentés sont exprimés en proportion de cette valeur nominale (et pas nécessairement des sommes versées par l'investisseur) hors frais, commissions et/ou prélèvements sociaux et fiscaux applicables au cadre d'investissement.
- Les montants présentés ne sont dus que lors du remboursement prévu par la formule à l'échéance, le 31 mai 2036, ou à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(3)</sup> correspondante. En cas de sortie en cours de vie, la formule ne s'applique pas et le prix de revente dépend des conditions de marché en vigueur.
- Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation ou nets des droits de garde dans le cas d'un investissement en compte titres (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion ou de droits de garde de 1 % annuel). Ils sont calculés hors frais (par exemple frais d'entrée/d'arbitrage, etc.), hors prélèvements sociaux et fiscaux. Ils sont calculés à partir de la Date d'Émission (le 31 mai 2024) jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(3)</sup> ou d'Échéance<sup>(3)</sup> selon les scénarios. **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.**
- Les rendements présentés ne tiennent pas compte de l'inflation. Une hausse de l'inflation entraîne une perte de rendement réel pour l'investisseur. Son impact sur le rendement est donc plus important lorsque celle-ci est élevée. Le rendement réel du produit corrigé de l'inflation peut par conséquent être négatif.
- Les remboursements présentés sont conditionnés par l'absence de faillite ou de défaut de paiement de l'Émetteur ainsi que de faillite, de défaut de paiement ou de mise en résolution du Garant de la formule.

<sup>(1)</sup> Veuillez vous référer à la page 7 pour la description des « Taux d'intérêt 30 ans » et « Taux d'intérêt 5 ans ».

<sup>(2)</sup> Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement

<sup>(3)</sup> Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.

## AVANTAGES

- **Mise en réserve d'un coupon fixe de 9,00 %<sup>(1)</sup> aux années 1 à 3**, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros ;
- **Objectif de mise en réserve d'un coupon conditionnel<sup>(1)</sup> égal à 4 fois la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans**, chaque année, à partir de l'année 4, si à une Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(2)</sup>, cette différence est positive ;
- **Remboursement du capital<sup>(1)</sup> en cas de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur ou à l'échéance<sup>(2)</sup>**, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros.

## INCONVÉNIENTS

- **Risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie :**
  - En cas de sortie en cours de vie hors cas de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur, la formule de remboursement présentée ici ne s'applique pas et le prix de vente dépend des conditions de marché en vigueur au moment de la sortie ;
  - Le produit est proposé comme actif représentatif d'une unité de compte dans le cadre de contrats d'assurance-vie ou de capitalisation. L'investisseur est alors soumis à un risque de perte de valeur du capital investi en cas de rachat, d'arbitrage ou de dénouement par décès avant l'échéance.
- **Durée exacte de l'investissement non connue à l'avance :** elle peut varier de 1 an à 12 ans ;
- **Chaque année, à partir de l'année 1, l'Émetteur pourra procéder, à sa propre discrétion, au remboursement anticipé du capital<sup>(1)</sup>, sur préavis d'au moins 25 jours ouvrés ;**
- **Risque de réinvestissement :** le produit comporte un risque de réinvestissement. En cas de remboursement par anticipation du produit par l'Émetteur, les conditions de marchés (dont le niveau des taux d'intérêt) pour renouveler l'investissement sur les mêmes termes (en particulier, en gardant la date de maturité initiale) pourraient être moins favorables. En conséquence, le rendement proposé pourrait être également moins favorable. Il est probable que l'Émetteur ait intérêt à procéder à un remboursement anticipé dans le cas où les taux d'intérêts baisseraient par rapport au rendement du produit. Plus la baisse des taux d'intérêt sera importante plus ce risque de réinvestissement sera important ;
- **Risque de crédit :** l'investisseur est exposé à l'éventualité d'une faillite ou d'un défaut de paiement de l'Émetteur ainsi qu'au risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution 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 paiement de ce dernier peut être appréciée par les notations attribuées par les agences de notation financière. Ces notations, qui peuvent être modifiées à tout moment, ne sauraient constituer un argument à la souscription du produit.



<sup>(1)</sup> Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement

<sup>(2)</sup> Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.

# MÉCANISME DU PRODUIT

## MÉCANISME DE MISE EN RÉSERVE DES COUPONS FIXES (ANNÉES 1 À 3)

Aux 3 Dates de Paiement des Coupons Fixes<sup>(1)</sup>, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros, l'investisseur reçoit :

Un coupon fixe de 9,00 %<sup>(2)</sup> est mis en réserve au titre de l'année écoulée

## MÉCANISME DE MISE EN RÉSERVE DES COUPONS CONDITIONNELS (ANNÉES 4 À 12)

Aux 9 Dates de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(1)</sup>, on observe la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans :

- Si cette différence est positive :

Un coupon conditionnel<sup>(2)</sup> égal à 4 fois la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est mis en réserve au titre de l'année écoulée

- Sinon, si cette différence est négative ou nulle :

Aucun coupon n'est mis en réserve au titre de l'année écoulée

## MÉCANISME DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ AU GRÉ DE L'ÉMETTEUR (ANNÉES 1 À 11)

- Chaque année à partir de l'année 1, l'Émetteur peut décider, à sa propre discrétion, de rembourser le produit par anticipation, sur préavis d'au moins 25 jours ouvrés avant la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(1)</sup>. L'investisseur reçoit alors, à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(1)</sup> correspondante :

Le capital<sup>(2)</sup>

+

L'ensemble des coupons mis en réserve<sup>(2)</sup>

Le produit prend alors fin par anticipation.

Il est à noter qu'aucun coupon ne sera mis en réserve après le remboursement anticipé du produit.

- Sinon, le produit continue.

**NB : Triple Step Horizon Mai 2024 présente un risque de réinvestissement.** Le produit comporte un risque de réinvestissement. En cas de remboursement par anticipation du produit par l'Émetteur, les conditions de marchés (dont le niveau des taux d'intérêt) pour renouveler l'investissement sur les mêmes termes (en particulier, en gardant la date de maturité initiale) pourraient être moins favorables. En conséquence, le rendement proposé pourrait être également moins favorable. Il est probable que l'Émetteur ait intérêt à procéder à un remboursement anticipé dans le cas où les taux d'intérêts baisseraient par rapport au rendement du produit. Plus la baisse des taux d'intérêt sera importante plus ce risque de réinvestissement sera important.

## MÉCANISME DE REMBOURSEMENT À L'ÉCHÉANCE (ANNÉE 12)

Dans le cas où le produit n'a pas été remboursé par anticipation au gré de l'Émetteur, l'investisseur reçoit, à la Date d'Échéance<sup>(1)</sup> :

Le capital<sup>(2)</sup>

+

L'ensemble des coupons mis en réserve<sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.

<sup>(2)</sup> Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement

# ILLUSTRATIONS

## SCÉNARIO DÉFAVORABLE : différence négative entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans de l'année 3 à l'année 12

Année	Remboursement anticipé au gré de l'Émetteur	Différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans	Coupon mis en réserve	Somme des coupons mis en réserve	Capital remboursé
1	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	9,00 % <sup>(1)</sup>	-
2	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	18,00 % <sup>(1)</sup>	-
3	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
4	Non	-0,01 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
5	Non	-0,06 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
6	Non	-0,03 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
7	Non	-0,04 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
8	Non	-0,02 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
9	Non	-0,01 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
10	Non	-0,02 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
11	Non	-0,03 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
12	Non	-0,01 %	0,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	100 % <sup>(1)</sup>

- **Années 1 à 3** : L'Émetteur n'a pas exercé son droit au remboursement anticipé. Un coupon fixe de 9,00 %<sup>(1)</sup> est mis en réserve au titre de chacune des années écoulées, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros. Le produit continue.
- **Années 4 à 11** : L'Émetteur n'a pas exercé son droit au remboursement anticipé. À chaque Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(2)</sup>, le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est négative. Aucun coupon n'est mis en réserve. Le produit continue.
- **Année 12** : à la dernière Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(2)</sup>, la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est négative.

**Montant remboursé : le capital<sup>(1)</sup> + un coupon total de 27,00 %<sup>(1)</sup>**

soit un taux de rendement annuel net de 0,99 %<sup>(3)</sup>.

## SCÉNARIO INTERMÉDIAIRE : différence positive entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans de l'année 3 à l'année 12

Année	Remboursement anticipé au gré de l'Émetteur	Différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans	Coupon mis en réserve	Somme des coupons mis en réserve	Capital remboursé
1	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	9,00 % <sup>(1)</sup>	-
2	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	18,00 % <sup>(1)</sup>	-
3	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	27,00 % <sup>(1)</sup>	-
4	Non	0,35%	1,40 % <sup>(1)</sup>	28,40 % <sup>(1)</sup>	-
5	Non	0,40%	1,60 % <sup>(1)</sup>	30,00 % <sup>(1)</sup>	-
6	Non	0,35%	1,40 % <sup>(1)</sup>	31,40 % <sup>(1)</sup>	-
7	Non	0,30%	1,20 % <sup>(1)</sup>	32,60 % <sup>(1)</sup>	-
8	Non	0,25%	1,00 % <sup>(1)</sup>	33,60 % <sup>(1)</sup>	-
9	Non	0,30%	1,20 % <sup>(1)</sup>	34,80 % <sup>(1)</sup>	-
10	Non	0,35%	1,40 % <sup>(1)</sup>	36,20 % <sup>(1)</sup>	-
11	Non	0,40%	1,60 % <sup>(1)</sup>	37,80 % <sup>(1)</sup>	-
12	Non	0,35%	1,40 % <sup>(1)</sup>	39,20 % <sup>(1)</sup>	100 % <sup>(1)</sup>

- **Années 1 à 3** : L'Émetteur n'a pas exercé son droit au remboursement anticipé. Un coupon fixe de 9,00 %<sup>(1)</sup> est mis en réserve au titre de chacune des années écoulées, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros. Le produit continue.
- **Années 4 à 11** : L'Émetteur n'a pas exercé son droit au remboursement anticipé. À chaque Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(2)</sup>, le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est positive. Un coupon conditionnel égal à 4 fois cette différence est mis en réserve<sup>(1)</sup> au titre de chacune des années écoulées. Le produit continue.
- **Année 12** : à la dernière Date de Constatation des Coupons Conditionnels<sup>(2)</sup>, la différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est positive.

**Montant remboursé : le capital<sup>(1)</sup> + un coupon total de 39,20 %<sup>(1)</sup>**

soit un taux de rendement annuel net de 1,76 %<sup>(3)</sup>.

Ces illustrations ont été réalisées de bonne foi à titre d'information uniquement. Elles ne préjugent en rien de l'évolution future du Taux d'intérêt 30 ans et du Taux d'intérêt 5 ans et du produit.

<sup>(1)</sup> Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement

<sup>(2)</sup> Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.

<sup>(3)</sup> Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation ou nets des droits de garde dans le cas d'un investissement en compte titres (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1 % annuel). Ils sont calculés hors frais (par exemple frais d'entrée/d'arbitrage, etc.), hors prélèvements sociaux et fiscaux. Ils sont calculés à partir de la Date d'Émission (le 31 mai 2024) jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(2)</sup> ou d'Échéance<sup>(2)</sup> selon les scénarios. **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.**

# ILLUSTRATIONS

## SCÉNARIO FAVORABLE : activation en année 2 du mécanisme de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur

Année	Remboursement anticipé au gré de l'Émetteur	Différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans	Coupon mis en réserve	Somme des coupons mis en réserve	Capital remboursé
1	Non	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	9,00 % <sup>(1)</sup>	-
2	Oui	Coupon fixe	9,00 % <sup>(1)</sup>	18,00 % <sup>(1)</sup>	100 % <sup>(1)</sup>

- **Année 1** : L'Émetteur n'a pas exercé son droit au remboursement anticipé. Un coupon fixe de 9,00 %<sup>(1)</sup> est mis en réserve au titre de chacune des années écoulées, indépendamment de l'évolution des taux d'intérêt en euros. Le produit continue.
- **Année 2** : L'Émetteur décide d'activer le mécanisme de remboursement anticipé. La somme des coupons mis en réserve est versée et le produit prend fin par anticipation.

**Montant remboursé : le capital<sup>(1)</sup> + un coupon total de 18,00 %<sup>(1)</sup>**

soit un taux de rendement annuel net de 7,54 %<sup>(3)</sup>.

Cette illustration a été réalisée de bonne foi à titre d'information uniquement. Elle ne préjuge en rien de l'évolution future du Taux d'intérêt 30 ans et du Taux d'intérêt 5 ans et du produit.



<sup>(1)</sup> Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement

<sup>(2)</sup> Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.

<sup>(3)</sup> Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation ou nets des droits de garde dans le cas d'un investissement en compte titres (en prenant comme hypothèse un taux de frais de gestion de 1 % annuel). Ils sont calculés hors frais (par exemple frais d'entrée/d'arbitrage, etc.), hors prélèvements sociaux et fiscaux. Ils sont calculés à partir de la Date d'Émission (le 31 mai 2024) jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur<sup>(2)</sup> ou d'Échéance<sup>(2)</sup> selon les scénarios. **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.**

# ZOOM SUR LE TAUX D'INTÉRÊT 30 ANS ET LE TAUX D'INTÉRÊT 5 ANS

Le Taux d'intérêt 30 ans utilisé est le « Euribor ICE Swap Rate 30Y ». Il correspond à une date donnée au taux de référence<sup>(1)</sup> pour les opérations d'échanges sur taux d'intérêt en zone euro, pour une maturité de 30 ans. Pour plus de détails sur le « Taux d'intérêt 30 ans » observée à une date donnée : <https://www.boursorama.com/bourse/taux/cours/1xEUAMDB30/>.

Le Taux d'intérêt 5 ans utilisé est le « Euribor ICE Swap Rate 5Y ». Il correspond à une date donnée au taux de référence<sup>(1)</sup> pour les opérations d'échanges sur taux d'intérêt en zone euro, pour une maturité de 5 ans. Pour plus de détails le « Taux d'intérêt 5 ans » observée à une date donnée: <https://www.boursorama.com/bourse/taux/cours/1xEUAMDB05/>.

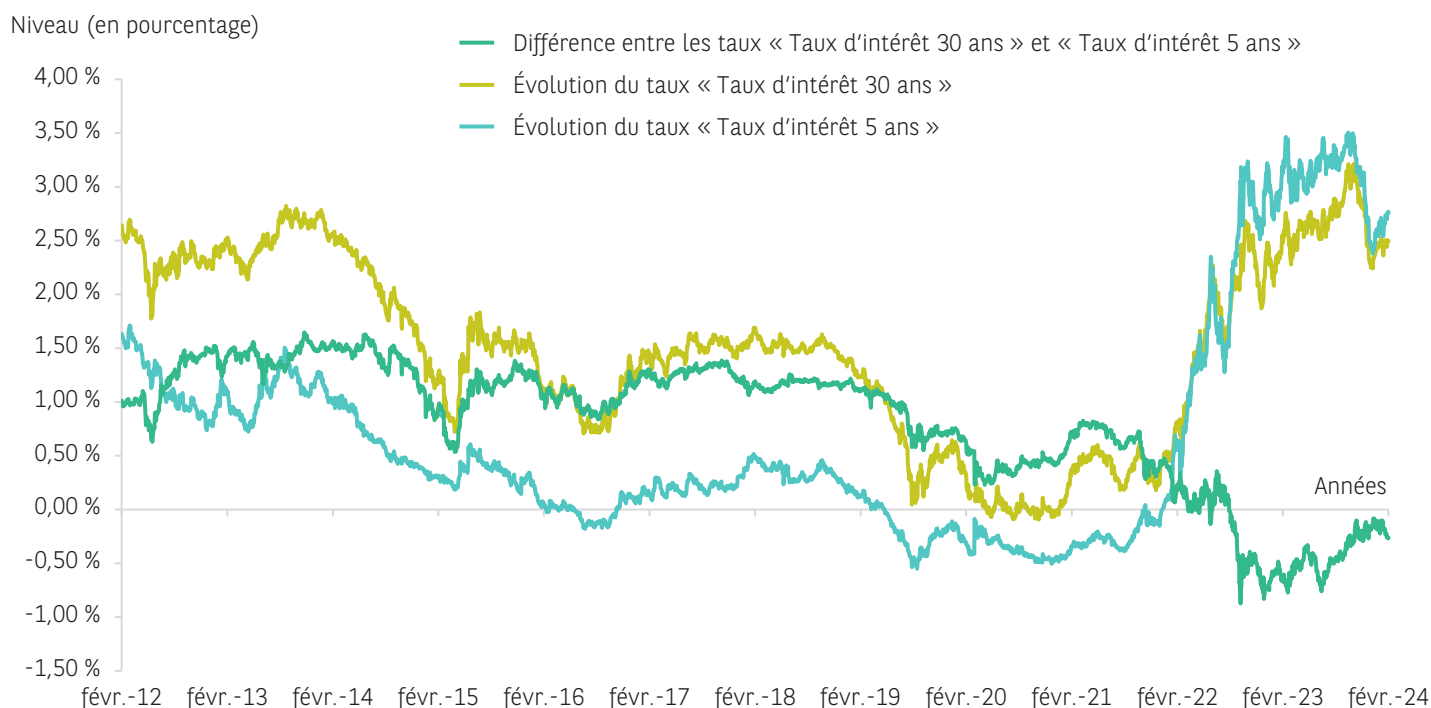
## ÉVOLUTION DU TAUX D'INTÉRÊT 30 ANS ET DU TAUX D'INTÉRÊT 5 ANS DU 20 FÉVRIER 2012 AU 20 FÉVRIER 2024

**Les niveaux passés ne sont pas un indicateur fiable des niveaux futurs. 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.**

Dans un contexte économique avec des perspectives de croissance et une politique monétaire accommodante, les taux d'intérêt longs (tel que les taux d'intérêt 30 ans) sont généralement supérieurs aux taux d'intérêt courts (tel que les taux d'intérêt 1 an) ou moyen terme (tel que les taux d'intérêt 5 ans). La différence entre le taux d'intérêt longs et le taux d'intérêt courts/moyen terme est alors positive.

Par contre, dans un contexte économique moins favorable avec des perspectives de récessions, une politique monétaire restrictive peut se traduire par du taux d'intérêt courts/moyen terme supérieurs aux taux longs, et par conséquent la différence entre le taux d'intérêt longs et le taux d'intérêt courts/moyen terme est négative

À titre d'information, au 20 février 2024, le Taux d'intérêt 30 ans s'élève à 2,495 % et le Taux d'intérêt 5 ans à 2,758 %. La différence entre le Taux d'intérêt 30 ans et le Taux d'intérêt 5 ans est donc de -0,263 %, **soit une différence négative. Dans ce scénario le coupon conditionnel est de 0 % pour l'année en question, et l'investisseur ne bénéficiera pas du versement du coupon.**



Sources : Bloomberg et BNP Paribas, le 20 février 2024

<sup>(1)</sup> Un taux de référence est un taux d'intérêt mis à jour régulièrement et accessible au public. Il sert de référence pour le calcul des intérêts sur certains instruments financiers.

# PRINCIPAUX FACTEURS DE RISQUE

L'investisseur est invité à consulter la rubrique « Facteurs de risque » du Prospectus de base pour en voir le détail complet. Les risques présentés ci-dessous ne sont pas exhaustifs.

- **Risque lié aux sous-jacents** : le mécanisme de remboursement est lié à l'évolution du Taux d'intérêt 30 ans et du Taux d'intérêt 5 ans.
- **Risque découlant de la nature du produit** : en cas de revente du produit avant l'échéance<sup>(1)</sup>, hors cas de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur, 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, le dénouement (notamment par rachat ou décès de l'assuré), l'arbitrage ou le rachat partiel de celui-ci peuvent entraîner le désinvestissement des unités de compte adossées aux titres avant leur Date d'Échéance<sup>(1)</sup>. Ainsi, le montant remboursé pourra être très différent (inférieur ou supérieur) du montant résultant de l'application de la formule annoncée. **Il existe donc un risque de perte en capital partielle ou totale en cours de vie. 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.**
- **Risques de marché** : le prix du produit en cours de vie évolue non seulement en fonction de la performance du Taux d'intérêt 30 ans et du Taux d'intérêt 5 ans, mais aussi en fonction d'autres paramètres, notamment de sa volatilité, du taux d'intérêt et de la qualité de crédit de l'Émetteur et du Garant de la formule.
- **Risque de liquidité** : certaines conditions exceptionnelles de marché peuvent rendre difficile, voire impossible, la revente du produit en cours de vie.
- **Risque de crédit** : l'investisseur est exposé à une dégradation de la qualité de crédit de l'Émetteur et du Garant de la formule et supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'Émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule. Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine du Garant de la formule, l'investisseur est susceptible de ne pas recouvrer, le cas échéant, la totalité ou partie du montant qui est dû par le Garant de la formule au titre de sa garantie ou l'investisseur peut être susceptible de recevoir, le cas échéant, tout autre instrument financier émis par le Garant de la formule (ou toute autre entité) en remplacement du montant qui est dû au titre des titres de créance émis par l'Émetteur.

---

En tant que banque d'investissement avec un large éventail d'activités, BNP Paribas peut faire face à de potentiels conflits d'intérêts. Dans le cadre de l'émission de ces titres de créance, le Groupe BNP Paribas a mis en place des politiques et des mesures appropriées afin de gérer de possibles conflits de ce type entre les différentes entités du Groupe.

---



(1) Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en pages 9 et 10 pour le détail des dates.



# PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES (1/2)

<b>Code ISIN :</b>	FR00140008K9
<b>Forme juridique :</b>	Titre de créance de droit français présentant un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie en capital à l'échéance dans le cadre du (i) Prospectus de base de l'Émetteur dénommé « Base Prospectus for the Issue of Certificates », daté du 31 mai 2023 et approuvé par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n°23-197 ainsi que (ii) des Conditions définitives en date du 31 mai 2024.
<b>Émetteur :</b>	BNP Paribas Issuance B.V. <sup>(1)</sup> , véhicule d'émission dédié de droit néerlandais.
<b>Garant de la formule :</b>	BNP Paribas S.A. <sup>(1)</sup> . Bien que la formule de remboursement du produit soit garantie par BNP Paribas S.A., le produit présente un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie du capital à l'échéance.
<b>Devise :</b>	Euro (€)
<b>Montant de l'émission :</b>	30 000 000 €
<b>Valeur nominale :</b>	1 000 €
<b>Prix d'émission :</b>	100 %
<b>Éligibilité :</b>	Compte titres (montant minimum de souscription : 100 000 €) et contrats d'assurance-vie ou de capitalisation.
<b>Cotation :</b>	Marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé).
<b>Période de souscription :</b>	Du 16 avril 2024 au 28 mai 2024.
<b>Catégorie d'Investisseurs :</b>	Ce titre de créance s'adresse aux investisseurs professionnels et non-professionnels au sens de la directive 2014/65/UE MIFID 2. Le distributeur/conseiller devra établir si l'investisseur dispose des connaissances et de l'expérience suffisante pour investir dans ce produit.
<b>Garantie en capital :</b>	<b>Garantie en capital à l'échéance uniquement.</b>
<b>Commissions de distribution :</b>	Des commissions relatives à cette transaction ont été payées par BNP Paribas Financial Markets S.N.C. au(x) distributeur(s) pour couvrir les coûts de distribution. Ces commissions, d'un montant annuel maximum de 1 % TTC du montant de l'émission, sont calculées sur la durée de vie maximale du produit et sont incluses dans le prix d'achat. Leur détail est disponible sur demande auprès du/des distributeur(s).
<b>Sous-jacents :</b>	Taux EUR CMS 30 ans qui correspond au « Taux d'intérêt 30 ans » - observé à 11h00 (heure de Francfort) sur la page Reuters ICESWAP2 à chaque date d'observation. Taux EUR CMS 5 ans qui correspond au « Taux d'intérêt 5 ans » - observé à 11h00 (heure de Francfort) sur la page Reuters ICESWAP2 à chaque date d'observation.
<b>Date d'Émission :</b>	31 mai 2024
<b>Dates de Constatation des Coupons Conditionnels :</b>	27 mai 2027 (Année 4) 29 mai 2028 (Année 5) 29 mai 2029 (Année 6) 29 mai 2030 (Année 7) 29 mai 2031 (Année 8) 27 mai 2032 (Année 9) 27 mai 2033 (Année 10) 29 mai 2034 (Année 11) 29 mai 2035 (Année 12)
<b>Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur :</b>	31 mai 2025 (Année 1) 31 mai 2026 (Année 2) 31 mai 2027 (Année 3) 31 mai 2028 (Année 4) 31 mai 2029 (Année 5) 31 mai 2030 (Année 6) 31 mai 2031 (Année 7) 31 mai 2032 (Année 8) 31 mai 2033 (Année 9) 31 mai 2034 (Année 10) 31 mai 2035 (Année 11)

<sup>(1)</sup> Notations de crédit au 20 février 2024 :

BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+ / BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's Aa3 et Fitch Ratings AA-

Ces notations peuvent être révisées à tout moment et ne sont pas une garantie de solvabilité de l'Émetteur et du Garant de la formule. Elles ne sauraient constituer un argument de souscription au produit. Les agences de notation peuvent les modifier à tout moment.

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES (2/2)

---

<b>Délai de préavis pour le remboursement anticipé au gré de l'Émetteur :</b>	25 jours ouvrés minimum avant la Date de Remboursement Anticipé au Gré de l'Émetteur correspondante
<b>Date d'Échéance :</b>	31 mai 2036 (Année 12).
<b>Publication de la valorisation :</b>	Valorisation quotidienne publiée sur la page Reuters [FR00140008K9=BNPP], sur Telekurs et sur Bloomberg. Elle est par ailleurs tenue à disposition du public en permanence sur demande.
<b>Agent de calcul :</b>	BNP Paribas S.A. (entité du Groupe BNP Paribas, potentiellement source de conflits d'intérêts).
<b>Double valorisation</b>	Une double valorisation sera assurée tous les quinze jours par la société Refinitiv, société indépendante financièrement du Groupe BNP Paribas.
<b>Marché secondaire :</b>	Liquidité 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 fourchette achat/vente maximale de 1 %.

---



## AVERTISSEMENT

Triple Step Horizon Mai 2024 (ci-après les « titres de créance ») présente un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie du capital à l'échéance. Les titres de créance sont émis par BNP Paribas Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) et font l'objet d'une demande d'admission à la cotation sur le marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé). Ils peuvent être utilisés comme valeurs de référence de contrats d'assurance-vie ou de capitalisation libellés en unités de compte. Leur souscription, placement et revente pourront intervenir par voie d'offre au public exemptée de l'obligation de publier un prospectus.

Ce document à caractère promotionnel n'est qu'un résumé des principales caractéristiques des titres de créance et ne saurait constituer un conseil en investissement ou un conseil d'ordre juridique, fiscal ou comptable. Il appartient donc aux investisseurs potentiels de prendre une décision d'investissement seulement après avoir lu le présent document, la documentation juridique (et plus particulièrement la rubrique « Facteurs de risque » du Prospectus de base) et le Document d'informations clés afin de comprendre les risques, avantages et inconvénients de ces titres de créance. Les investisseurs devront également examiner la compatibilité d'un tel investissement avec leur situation financière auprès des professionnels appropriés sans s'en remettre pour cela à une entité du Groupe BNP Paribas. Ce dernier ne peut être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de la décision d'investissement. En particulier, lors d'un investissement dans le cadre d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation sur les titres de créance en tant que valeurs de référence libellés en unités de compte, les souscripteurs audit contrat doivent être conscients d'encourir le risque de recevoir une valeur de remboursement inférieure à celle du montant initialement investi, voire nulle.

La documentation juridique des titres de créance est composée : (a) du Prospectus de base de l'Émetteur, dénommé « Base Prospectus for the Issue of Certificates », daté du 31 mai 2023 et approuvé par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro 23-197 et (b) de ses Suppléments, disponibles sur <https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/gm/Public/LegalDocs.aspx>, ainsi que (c) des Conditions définitives de l'émission (« Final Terms »), datées du 31 mai 2024 et (d) du Résumé spécifique lié à l'émission (« Issue-Specific Summary »), disponibles sur <https://eqdpo.bnpparibas.com/FR00140008K9>. La documentation juridique est également disponible sur demande auprès du distributeur. L'approbation du Prospectus de base par l'AMF ne doit pas être considérée comme un avis favorable de sa part quant à la qualité des titres de créance. Le Document d'informations clés est disponible sur <https://kid.bnpparibas.com/CE9541ACD-B24CN-FR.pdf>. En cas d'incohérence entre ce document à caractère promotionnel et la documentation juridique des titres de créance, cette dernière prévaudra.



**BNP PARIBAS | PRIVALTO**

La banque  
d'un monde  
qui change