

Communication à caractère promotionnel

PHOENIX TARGET FRANCE

FÉVRIER 2026

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 « taux ».

■ **Émetteur** : BNP Paribas Issuance B.V.⁽¹⁾, véhicule d'émission dédié de droit néerlandais.

Garant de la formule : BNP Paribas S.A.⁽¹⁾.

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 et 2 jours (en l'absence de remboursement anticipé automatique).

L'investisseur prend un risque de perte en capital non mesurable a priori en cas de sortie en cours de vie alors que les conditions de remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies.

■ **Éligibilité** : compte titres, contrats d'assurance-vie, de retraite PERin ou de capitalisation.

Dans le cas d'un contrat d'assurance-vie ou de capitalisation, l'entreprise d'assurance, ou s'agissant d'un contrat de retraite PERin, le fonds de retraite professionnelle supplémentaire, 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.

■ **Cotation** : marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé).

■ **Code ISIN** : FR0014014486

PÉRIODE DE SOUSCRIPTION :
DU 25 NOVEMBRE 2025 AU 27 FÉVRIER 2026
(pouvant être clôturée sans préavis)



BNP PARIBAS

Ingénierie financière



i-Kapital.
SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT

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 6 novembre 2025 :

BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+ / BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's A1 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.

Phoenix Target France Février 2026, 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 liée **au taux de rendement des emprunts de l'État français à long terme, à travers l'évolution du Taux de l'Échéance Constante (TEC) à 10 ans (ci-après le « taux TEC 10 ans »⁽¹⁾)**. En investissant dans ce produit, l'investisseur anticipe un niveau du taux TEC 10 ans inférieur ou égal au seuil prédéfini de 4,00 % d'ici le 25 février 2038 ;
- En cours de vie :
 - Aux semestres 1 et 2, **le versement d'un coupon fixe de 3,00 %⁽²⁾**, aux Dates de Paiement des Coupons Fixes⁽³⁾, quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans ;
 - Chaque semestre, à partir du semestre 3, **le versement d'un coupon conditionnel de 3,00 %⁽²⁾**, si le taux TEC 10 ans est inférieur ou égal à 4,00 % à la Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽³⁾ correspondante ;
 - Chaque semestre, à partir du semestre 4, **un remboursement anticipé automatique possible du capital⁽²⁾**, si la somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est supérieure ou égale à 12,00 % à une Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽³⁾ (soit un taux de rendement annuel net maximum de 5,02 %⁽⁴⁾).
- À l'échéance des 12 ans et 2 jours, dès lors qu'il n'y a pas eu précédemment de remboursement anticipé automatique :
 - **Un coupon conditionnel de 3,00 %⁽²⁾** est versé au titre du dernier semestre, dès lors que le taux TEC 10 ans est inférieur ou égal à 4,00 % à la dernière Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽³⁾ ;
 - **Un remboursement du capital⁽²⁾**, quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans (soit un taux de rendement annuel net maximum de 0,02 %⁽⁴⁾).

Phoenix Target France Février 2026 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 automatique prévu par la formule (par anticipation⁽³⁾ ou à l'échéance le 1^{er} mars 2038), aux Dates de Paiement des Coupons Fixes⁽³⁾ ou aux Dates de Paiement des Coupons Conditionnels⁽³⁾. 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, de retraite PERin 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 du 27 février 2026 jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽³⁾ ou d'Échéance⁽³⁾ selon les scénarios.
- 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.

AVANTAGES

- **Versement d'un coupon fixe de 3,00 %⁽²⁾ aux semestres 1 et 2** : quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans ;
- **Objectif de versement d'un coupon conditionnel de 3,00 %⁽²⁾ chaque semestre, à partir du semestre 3** : dès lors qu'à l'une des Dates de Constatation des Coupons Conditionnels⁽³⁾, le taux TEC 10 ans est inférieur ou égal à 4,00 % ;
- **Possible remboursement rapide** : potentiel remboursement anticipé automatique chaque semestre, à partir du semestre 4, si la somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est supérieure ou égale à 12,00 % à une Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽³⁾ ;
- **Remboursement du capital⁽²⁾ à l'échéance⁽³⁾** : quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans.

INCONVÉNIENTS

- **Risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie** :
 - En cas de sortie alors que les conditions de remboursement anticipé automatique ne sont pas réunies - dans ce cas, la formule de remboursement présentée ici ne s'applique pas et le prix de vente dépend des conditions de marché en vigueur 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, de retraite PERin 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 2 ans et 1 jour à 12 ans et 2 jours ;
- La performance du produit peut être inférieure à celle d'un investissement dans un placement sans risque de même durée ;
- **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.

⁽¹⁾ Veuillez vous référer à la page 5 pour la description du taux TEC 10 ans.

⁽²⁾ Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement.

⁽³⁾ Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en page 7 pour le détail des dates.

⁽⁴⁾ Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie, de retraite PERin 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 du 27 février 2026 jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽³⁾ ou d'Échéance⁽³⁾ selon les scénarios.

MÉCANISME DU PRODUIT

MÉCANISME DE VERSEMENT DES COUPONS FIXES (SEMESTRES 1 ET 2)

Aux Dates de Paiement des Coupons Fixes⁽¹⁾, quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans, l'investisseur reçoit :

Un coupon fixe de 3,00 %⁽²⁾ au titre du semestre écoulé

MÉCANISME DE VERSEMENT DES COUPONS CONDITIONNELS (SEMESTRES 3 À 24)

Aux 22 Dates de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾, on observe le taux TEC 10 ans :

- Si le taux TEC 10 ans **est inférieur ou égal à 4,00 %**, l'investisseur reçoit, à la Date de Paiement des Coupons Conditionnels⁽¹⁾ correspondante :

Un coupon conditionnel de 3,00 %⁽²⁾ au titre du semestre écoulé

- Sinon, si le taux TEC 10 ans **est strictement supérieur à 4,00 %** :

Aucun coupon n'est versé au titre du semestre écoulé

Il est à noter qu'aucun coupon ne sera versé après le remboursement anticipé automatique du produit.

MÉCANISME DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ AUTOMATIQUE (SEMESTRES 4 À 23)

- Si, à l'une des Dates de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾, **la somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est supérieure ou égale à 12,00 %** l'investisseur reçoit, à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽¹⁾ correspondante :

Le capital⁽²⁾

En plus du coupon conditionnel défini ci-dessus versé au titre du semestre écoulé.

Soit un taux de rendement annuel net maximum de 5,02 %⁽³⁾.

Le produit prend alors automatiquement fin par anticipation.

- Sinon, le produit continue.

MÉCANISME DE REMBOURSEMENT À L'ÉCHÉANCE (SEMESTRE 24)

Dans le cas où le produit n'a pas été remboursé par anticipation, l'investisseur reçoit, à la Date d'Échéance⁽¹⁾ :

Le capital⁽²⁾

En plus du coupon conditionnel défini ci-dessus éventuellement versé au titre du semestre écoulé.

Soit un taux de rendement annuel net maximum de 0,02 %⁽³⁾.

⁽¹⁾ Veuillez vous référer au tableau récapitulant les principales caractéristiques en page 7 pour le détail des dates.

⁽²⁾ Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement.

⁽³⁾ Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie, de retraite PERin 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 du 27 février 2026 jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽¹⁾ ou d'Échéance⁽¹⁾ selon les scénari

ILLUSTRATIONS

SCÉNARIO DÉFAVORABLE : taux TEC 10 ans strictement supérieur à 4,00 % à la Date de Constatation Finale⁽¹⁾

Semestre	Coupon versé	Somme des coupons déjà versés	Part du capital remboursé
1	3,00 % ⁽²⁾	3,00 % ⁽²⁾	-
2	3,00 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
3	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
4	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
...	...	...	...
22	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
23	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
24	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	100 % ⁽²⁾

- **Semestres 1 et 2** : quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans, un coupon fixe de 3,00 %⁽¹⁾ est versé au titre de chacun des semestres écoulés et le produit continue.
- **Semestres 3 à 23** : à chaque Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽²⁾, le taux TEC 10 ans est strictement supérieur à 4,00 % et la somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est strictement inférieure à 12,00 %. Aucun coupon n'est versé et le produit continue.
- **Semestre 24** : à la Date de Constatation Finale⁽²⁾, le taux TEC 10 ans est strictement supérieur à 4,00 %, au-dessus du seuil de versement des coupons conditionnels.

Montant remboursé : le capital⁽²⁾
soit un taux de rendement annuel net de -0,49 %⁽³⁾.

Dans le cas le plus défavorable où le taux TEC 10 ans serait strictement supérieur à 4,00 % à toutes les Dates de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾, aucun coupon ne serait versé et seul le capital⁽²⁾ serait restitué à l'échéance.

SCÉNARIO INTERMÉDIAIRE : taux TEC 10 ans inférieur à 4,00 % à la Date de Constatation Finale⁽¹⁾

Semestre	Coupon versé	Somme des coupons déjà versés	Part du capital remboursé
1	3,00 % ⁽²⁾	3,00 % ⁽²⁾	-
2	3,00 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
3	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
4	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
...	...	...	...
22	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
23	0 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
24	3,00 % ⁽²⁾	9,00 % ⁽²⁾	100 % ⁽²⁾

- **Semestres 1 et 2** : quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans, un coupon fixe de 3,00 %⁽¹⁾ est versé au titre de chacun des semestres écoulés et le produit continue.
- **Semestres 3 à 23** : à chaque Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾, le taux TEC 10 ans est strictement supérieur à 4,00 % et la somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est strictement inférieure à 12,00 %. Aucun coupon n'est versé et le produit continue.
- **Semestre 24** : à la Date de Constatation Finale⁽¹⁾, le taux TEC 10 ans est inférieur à 4,00 %, en dessous du seuil de versement des coupons conditionnels.

Montant remboursé : le capital⁽²⁾ + un coupon de 3,00 %⁽²⁾ au titre du semestre écoulé
soit un taux de rendement annuel net de -0,25 %⁽³⁾.

SCÉNARIO FAVORABLE : somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) supérieure ou égale à 12,00 % à la 4^{ème} Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾

Semestre	Coupon versé	Somme des coupons déjà versés	Part du capital remboursé
1	3,00 % ⁽²⁾	3,00 % ⁽²⁾	-
2	3,00 % ⁽²⁾	6,00 % ⁽²⁾	-
3	3,00 % ⁽²⁾	9,00 % ⁽²⁾	-
4	3,00 % ⁽²⁾	12,00 % ⁽²⁾	100 % ⁽²⁾

- **Semestres 1 et 2** : quel que soit le niveau du taux TEC 10 ans, un coupon fixe de 3,00 %⁽¹⁾ est versé au titre de chacun des semestres écoulés et le produit continue.
- **Semestre 3** : à la Date de Constatation des Coupons Conditionnels⁽¹⁾, le taux TEC 10 ans est inférieur à 4,00 %, en dessous du seuil de versement des coupons conditionnels. Un coupon conditionnel de 3,00 %⁽¹⁾ est versé au titre du semestre écoulé et le produit continue.
- **Semestre 4** : à la Date de Constatation du Coupon Conditionnel⁽¹⁾, le taux TEC 10 ans est inférieur à 4,00 %, en dessous du seuil de versement des coupons conditionnels. La somme des coupons versés (coupon conditionnel du dernier semestre compris) est égale à 12,00 %. Le produit prend automatiquement fin par anticipation.

Montant remboursé : le capital⁽²⁾ + un coupon de 3,00 %⁽²⁾ au titre du semestre écoulé
soit un taux de rendement annuel net de 5,02 %⁽³⁾.

Ces illustrations ont été réalisées de bonne foi à titre d'information uniquement. Elles ne préjugent en rien de l'évolution future du taux TEC 10 ans et du produit.

⁽¹⁾ Veuillez vous référer au tableau récapitulatif des principales caractéristiques en page 7 pour le détail des dates.
⁽²⁾ Hors frais, commissions et hors fiscalité liés au cadre d'investissement.
⁽³⁾ Les taux de rendement annuel présentés sont nets des frais de gestion dans le cas d'un contrat d'assurance-vie, de retraite PERin 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 du 27 février 2026 jusqu'à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽¹⁾ ou d'Échéance⁽¹⁾ selon les scénarios.

ZOOM SUR LE TAUX TEC 10 ANS

Le taux TEC 10 ans ou « Taux de l'Échéance Constante à 10 ans » est un taux de référence⁽¹⁾ pour les obligations d'État françaises pour une maturité exacte de 10 ans. Il reflète le coût auquel l'État français peut emprunter de l'argent sur les marchés financiers pour une période de 10 ans.

Il est calculé quotidiennement par l'Agence France Trésor, un service à compétence nationale.

À titre d'information, le 6 novembre 2025, le **taux TEC 10 ans était de 3,45 %**. Les niveaux passés ne sont pas un indicateur fiable des niveaux futurs.

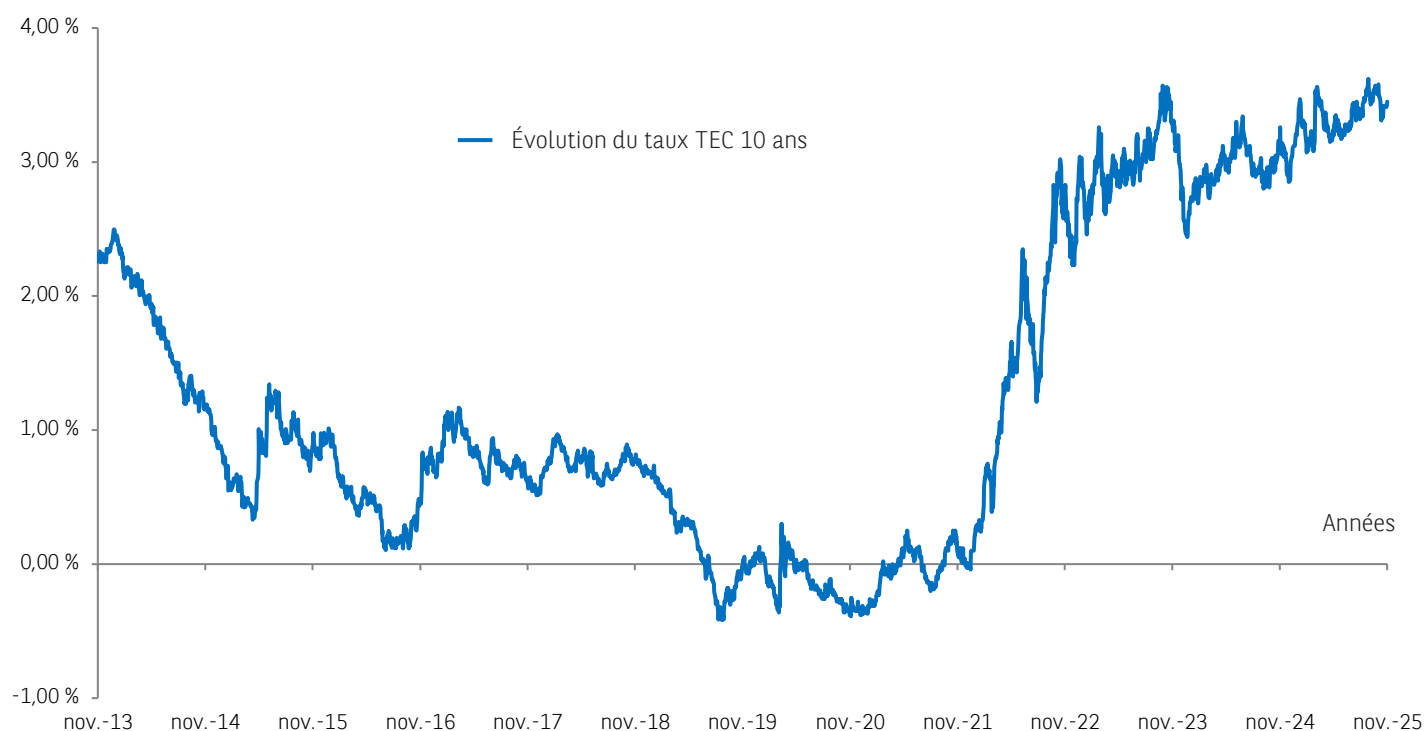
Source : Banque de France, le 6 novembre 2025

Pour plus de détails sur taux TEC 10 ans : <https://www.aft.gouv.fr/fr/oat-tec-10> ; et pour consulter sa valeur : <https://www.aft.gouv.fr/fr/tec-10-du-jour>.

ÉVOLUTION DU TAUX TEC 10 ANS DU 6 NOVEMBRE 2013 AU 6 NOVEMBRE 2025

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.

Niveau (en pourcentage)



Source : Banque de France, le 6 novembre 2025

⁽¹⁾ 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 au sous-jacent** : le mécanisme de remboursement est lié à l'évolution du taux TEC 10 ans.
- **Risque découlant de la nature du produit** : en cas de revente du produit avant l'échéance⁽¹⁾ ou, selon le cas, à la Date de Remboursement Anticipé Automatique⁽¹⁾, alors que les conditions de remboursement anticipé automatique ne sont pas remplies, 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, de retraite PERin 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⁽¹⁾. 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.**
- **Risque de marché** : le prix du produit en cours de vie évolue non seulement en fonction du taux TEC 10 ans, mais aussi en fonction d'autres paramètres, notamment des fluctuations (à la hausse ou à la baisse) du sous-jacent, c'est-à-dire de sa volatilité 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 renfouement 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 récapitulant les principales caractéristiques en page 7 pour le détail des dates.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	FR0014014486		
Forme juridique :	Titre de créance de droit français présentant un risque de perte partielle ou totale en capital en cours de vie et une garantie du 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 27 mai 2025 et approuvé par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n°25-186 ainsi que (ii) des Conditions définitives en date du 25 novembre 2025.		
Émetteur :	BNP Paribas Issuance B.V. ⁽¹⁾ , véhicule d'émission dédié de droit néerlandais.		
Garant de la formule :	BNP Paribas S.A. ⁽¹⁾ . 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.		
Devise :	Euro (€)		
Montant de l'émission :	30 000 000 €		
Valeur nominale :	1 000 €		
Prix d'émission :	100 %		
Éligibilité :	Compte titres et contrats d'assurance-vie, de retraite PERin ou de capitalisation.		
Cotation :	Marché officiel de la Bourse de Luxembourg (marché réglementé).		
Période de souscription :	Du 25 novembre 2025 au 27 février 2026.		
Catégorie d'Investisseurs :	Cet instrument financier s'adresse à des 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.		
Garantie en capital :	Garantie en capital à l'échéance uniquement.		
Commissions de distribution :	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).		
Sous-jacent :	Taux de l'Échéance Constante à 10 ans (qui correspond au taux TEC 10 ans) des obligations assimilables du Trésor français, tel que publié sur la page Reuters BDFCNOTEC et devant être observé à ou après 11h30 (heure de Paris) à chaque observation. Ticker Bloomberg du sous-jacent : BFRTEC10 Index.		
Date d'Émission :	25 novembre 2025		
Date de Paiement des Coupons Fixes :	27 août 2026 et 1 ^{er} mars 2027		
Dates de Constatation des Coupons Conditionnels :	25 août 2027 (Semestre 3) 24 février 2028 (Semestre 4) 24 août 2028 (Semestre 5) 23 février 2029 (Semestre 6) 23 août 2029 (Semestre 7) 23 février 2030 (Semestre 8) 23 août 2030 (Semestre 9) 25 février 2031 (Semestre 10)	25 août 2031 (Semestre 11) 25 février 2032 (Semestre 12) 25 août 2032 (Semestre 13) 24 février 2033 (Semestre 14) 25 août 2033 (Semestre 15) 25 février 2034 (Semestre 16) 24 août 2034 (Semestre 17)	23 février 2035 (Semestre 18) 23 août 2035 (Semestre 19) 25 février 2036 (Semestre 20) 25 août 2036 (Semestre 21) 25 février 2037 (Semestre 22) 25 août 2037 (Semestre 23) 25 février 2038 (Semestre 24)
Dates de Paiement des Coupons Conditionnels :	27 août 2027 (Semestre 3) 28 février 2028 (Semestre 4) 28 août 2028 (Semestre 5) 27 février 2029 (Semestre 6) 27 août 2029 (Semestre 7) 27 février 2030 (Semestre 8) 27 août 2030 (Semestre 9) 27 février 2031 (Semestre 10)	27 août 2031 (Semestre 11) 27 février 2032 (Semestre 12) 27 août 2032 (Semestre 13) 28 février 2033 (Semestre 14) 29 août 2033 (Semestre 15) 27 février 2034 (Semestre 16) 28 août 2034 (Semestre 17)	27 février 2035 (Semestre 18) 27 août 2035 (Semestre 19) 27 février 2036 (Semestre 20) 27 août 2036 (Semestre 21) 27 février 2037 (Semestre 22) 27 août 2037 (Semestre 23) 1 ^{er} mars 2038 (Semestre 24)
Dates de Remboursement Anticipé Automatique :	28 février 2028 (Semestre 4) 28 août 2028 (Semestre 5) 27 février 2029 (Semestre 6) 27 août 2029 (Semestre 7) 27 février 2030 (Semestre 8) 27 août 2030 (Semestre 9) 27 février 2031 (Semestre 10)	27 août 2031 (Semestre 11) 27 février 2032 (Semestre 12) 27 août 2032 (Semestre 13) 28 février 2033 (Semestre 14) 29 août 2033 (Semestre 15) 27 février 2034 (Semestre 16) 28 août 2034 (Semestre 17)	27 février 2035 (Semestre 18) 27 août 2035 (Semestre 19) 27 février 2036 (Semestre 20) 27 août 2036 (Semestre 21) 27 février 2037 (Semestre 22) 27 août 2037 (Semestre 23)
Date de Constatation Finale :	25 février 2038 (Semestre 24)		
Date d'Échéance :	1 ^{er} mars 2038 (Semestre 24)		
Publication de la valorisation :	Valorisation quotidienne publiée sur la page Reuters [FR0014014486=BNPP], sur Telekurs et sur Bloomberg. Elle est par ailleurs tenue à disposition du public en permanence sur demande.		
Agent de calcul :	BNP Paribas S.A. ⁽¹⁾ (entité du Groupe BNP Paribas, potentiellement source de conflits d'intérêts).		
Triple valorisation :	Une triple valorisation sera assurée tous les quinze jours par les sociétés Refinitiv et FIS, sociétés indépendantes financièrement du Groupe BNP Paribas.		
Marché secondaire :	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 %.		

⁽¹⁾ Notations de crédit au 6 novembre 2025 :

BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+ / BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's A1 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.

AVERTISSEMENT

Ce document à caractère promotionnel a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement général.

Phoenix Target France Février 2026 (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, de retraite PERin ou de capitalisation libellés en unités de compte. Leur souscription, placement et revente pourront intervenir par voie d'offre au public, en France uniquement, sans exemption à 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, de retraite PERin 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 27 mai 2025 et approuvé par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro 25-186 et (b) de ses Suppléments, disponibles sur <https://rates-globalmarkets.bnpparibas.com/documents/legaldocs/resourceindex.htm>, ainsi que (c) des Conditions définitives de l'émission (« Final Terms »), datées du 25 novembre 2025 et (d) du Résumé spécifique lié à l'émission (« Issue-Specific Summary »), disponibles sur <https://eqdpo.bnpparibas.com/FR0014014486>. La documentation juridique est également disponible sur demande auprès du distributeur et sur le site de l'AMF www.amf-france.org. 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/FR0014014486-FR.pdf>. En cas d'incohérence entre ce document à caractère promotionnel et la documentation juridique des titres de créance, cette dernière prévaut.



BNP PARIBAS

Ingénierie financière



i-Kapital.
SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT