

# SOLUTIONS DE TRESORERIE

Privalto  
Janvier 2021



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world



1



# Repack



# QU'EST CE QUE LE BOND REPACK ?

---

## PHILOSOPHIE

Le produit est conçu pour les investisseurs qui :

- Souhaitent diversifier leur risque et faire un produit qui n'est plus corrélé au marché action mais au marché du crédit.
- Souhaitent améliorer le rendement par rapport à un produit 100% Capital Garanti BNP Paribas.
- Le produit est capital garanti tant qu'il n'y a pas défaut sur l'obligation sous jacente.
- Permet de diversifier le risque émetteur.
- Veulent un produit non complexe.

## FORMULE DE REMBOURSEMENT

- **Version 1 : Coupon Fixe**
  - Chaque année distribution d'un coupon fixe. BNP Paribas s'occupe de la couverture du taux de change afin de distribuer des coupons en EURO
- **Version 2 : Coupon avec effet mémoire :**
  - Chaque année si l'indice est stable ou positif (par rapport à son niveau initial) alors l'investisseur touche un coupon de XX% (avec effet mémoire)
- A maturité, s'il n'y a pas de défaut sur l'obligation sous jacente, le capital est entièrement remboursé. Sinon, le client reçoit le taux de recouvrement de l'obligation ajusté de la performance du coupon.



# BOND REPACK

Émetteur de l'obligation	ISIN	Devis e	Séniorité	Taille disponible	Maturité du Bond	Coupon Fixe	Coupon avec effet mémoire SX5E	Coupon avec effet mémoire ESGEZ
Assurance Generali SpA	XS1941841311	EUR	Subordinated	1,000,000	12-Feb-29		1.34%	1.80%
Assurance Generali SpA	XS2201857534	EUR	Subordinated	5,000,000	28-Jul-31		1.50%	2.06%
Assurance Generali SpA	XS2056491587	EUR	Subordinated	3,010,000	16-oct.-30		1.61%	2.22%
Barclays PLC	US06738EBK01	USD	Subordinated	5,000,000	5-Jul-30	0.32%	0.54%	0.63%
Boeing Co/The	US097023CU76	USD	Sr Unsecured	10,000,000	20-May-27	0.24%	0.36%	0.35%
Boeing Co/The	US097023DC69	USD	Sr Unsecured	10,000,000	18-Feb-31	0.75%	1.33%	1.85%
Boeing Co/The	US097023CY98	USD	Sr Unsecured	10,000,000	17-May-30	0.85%	1.55%	2.17%
Dell International LLC / EMC Corp	USU24724AP82	USD	1st lien	7,000,000	29-Jul-30	0.81%	1.27%	1.68%
Fiat Chrysler Automobiles NV	XS2199351375	EUR	Sr Unsecured	3,000,000	21-Jul-28		1.34%	1.78%
Ford Motor Co	US345370CW84	USD	Sr Unsecured	5,000,000	8-May-25	1.56%	2.85%	3.63%
Ford Motor Co	US345370CX67	USD	Sr Unsecured	2,000,000	9-May-30	2.37%	4.32%	6.39%
GE Capital Funding LLC	USU3701NAC66	USD	Sr Unsecured	1,520,000	1-Jun-32	0.65%	1.15%	1.64%
General Motors Financial Co Inc	US37045XCS36	USD	Sr Unsecured	2,000,000	31-janv.-29	0.46%	0.72%	0.89%
Goldman Sachs BDC Inc	US38147UAD90	USD	Sr Unsecured	9,523,000	30-janv.-26	0.52%	0.78%	0.90%
HSBC Holdings PLC	XS0387079907	GBP	Subordinated	3,000,000	25-sept.-28	0.37%	0.55%	0.63%
Louis Dreyfus Co BV	XS2264074647	EUR	Sr Unsecured	1,000,000	12-Dec-25		1.24%	1.48%
Netflix Inc	US64110LAN64	USD	Sr Unsecured	2,000,000	1-Dec-26	0.59%	0.91%	1.09%
Netflix Inc	US64110LAS51	USD	Sr Unsecured	12,000,000	3-May-28	1.10%	1.97%	2.70%
Netflix Inc	US64110LAT35	USD	Sr Unsecured	2,000,000	30-nov.-28	1.26%	2.10%	2.86%
Netflix Inc	US64110LAX47	USD	Sr Unsecured	3,000,000	31-May-29	1.20%	2.21%	3.09%
Nokia Oyj	XS2171872570	EUR	Sr Unsecured	1,000,000	31-May-28		2.10%	2.83%
Renault SA	FR0013451416	EUR	Sr Unsecured	1,000,000	19-oct.-27		2.22%	2.90%
Rolls-Royce PLC	XS2244322082	EUR	Sr Unsecured	3,000,000	3-mars-26		3.43%	4.45%
Rolls-Royce PLC	USG76237AC37	USD	Sr Unsecured	2,000,000	29-oct.-27	2.01%	3.39%	4.55%
Standard Chartered PLC	XS1480699641	USD	Subordinated	7,800,000	5-mars-27	0.32%	0.47%	0.51%
Telecom Italia SpA/Milano	XS1982819994	EUR	Sr Unsecured	3,550,000	2-May-25		0.95%	1.11%
Telecom Italia SpA/Milano	XS1497606365	EUR	Sr Unsecured	2,000,000	15-oct.-25		1.14%	1.34%



# REPACK SUR DES OBLIGATIONS PERPETUELLES

## POURQUOI CE PRODUIT ?

- Produit qui distribue un coupon fixe plus important qu'un repack classique de même maturité
  - Forte probabilité de remboursement aux dates de call. Pourquoi ? Car sinon l'émetteur du bond devra payer des coupons prohibitifs => voir tableau
  - Si le bond n'est pas callé, le client peut détenir l'obligation en physique afin de recevoir ces coupons attractifs
- ➔ Produit réservé aux client MIFID PRO

## FONCTIONNEMENT

- **Devise obligation** : EUR
- **Sous-jacents** : Cf Tableau (page suivante)
- **Capital** : 100% protégé si aucun défaut n'affecte l'obligation sous-jacente. Si les obligations n'ont pas été rappelée l'investisseur détiendra les obligations perpétuelles en physique.

# REPACK SUR DES OBLIGATIONS PERPETUELLES

Bond	Entité	Ratings S&P / Moody's / Fitch	Maturité du repack	Coupon jusqu'à la Maturité du repack	Coupon après la Maturité du repack (si le bond n'est pas callé)	Dates de call après la Maturité du repack
XS2131567138	ABN AMRO BANK NV	/ /BBB-	9/22/2025	Max (1.51%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.674% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS1693822634	ABN AMRO BANK NV	/Ba1u/BBB-	9/22/2027	Max (2.42%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.898% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
FR0013533999	CREDIT AGRICOLE SA	BBB-/ /BBB	12/23/2027	Max (1.75%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.37% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les jours jusqu'en juillet 2028 puis tous les 6 mois
XS2056490423	ACHMEA BV	BB+ / /BBB-	3/24/2029	Max (2.81%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.78% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS1886478806	AEGON NV	BBB-/Baa3/WD	4/15/2029	Max (2.18%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	5.207% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les jours jusqu'au 15 octobre 2029 puis tous les 6 mois
BE6317598850	AGEAS	BBB+ / /BBB-	12/10/2029	Max (2.35%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.792% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS1700709683	ASR NEDERLAND NV	BB+ / /	10/19/2027	Max (2.21%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.789% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
BE0002582600	BELFIUS BANK SA/NV	BB+ /Ba1/	4/16/2025	Max (1.89%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	2.938% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
FR0013336534	CNP ASSURANCES	BBB/Baa3/	6/27/2028	Max (1.30%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.914% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
FR0013461795	LA BANQUE POSTALE	BB / /BB+	5/20/2026	Max (2.24%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.01% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS1640903701	HSBC HOLDINGS	/Baa3/BBB	07/04/2029	Max (2.39%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.844% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
BE0002592708	KBC GROUP NV	BB+ / /BBB-	10/24/2025	Max (1.73%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.594% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
FR0013455854	LA MONDIALE	BBB- / /	4/24/2029	Max (2.32%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.411% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS1043545059	LLOYDS BANKING GROUP	BB-/Baa3/BBB-	6/27/2025	Max (1.63%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	5.29% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 5 ans
XS2003473829	LEASEPLAN CORPORATION	B+ /Ba3/	5/29/2024	Max (2.76%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	7.556% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 5 ans
XS1877860533	COOPERATIEVE RABOBANK	/Baa3/BBB	12/29/2025	Max (1.28%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.098% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS2050933972	COOPERATIEVE RABOBANK	/Baa3/BBB	12/29/2026	Max (1.91%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	3.702% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois
XS2202900424	COOPERATIEVE RABOBANK	/Baa3/BBB	6/29/2027	Max (1.49%, EUR CMS 5Y), capped at 5%	4.679% + EUR CMS 5Y p.a.	Tous les 6 mois



2

# Credit Linked note

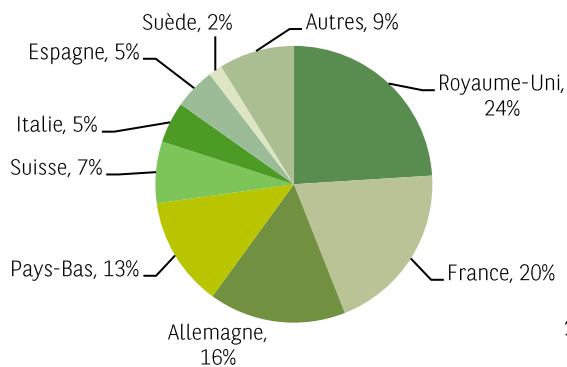


# INDICE I TRAXX MAIN

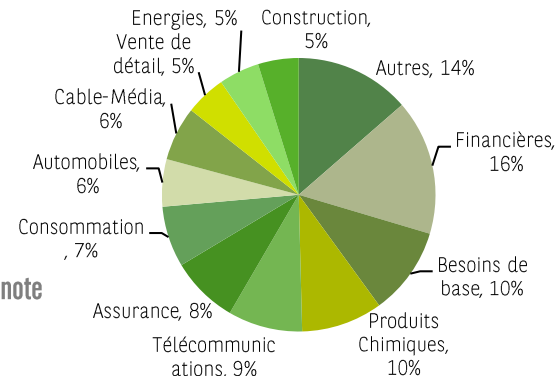
## CARACTERISTIQUES

- L'indice Markit iTraxx Europe (« iTraxx Main ») est composé de 125 credit default swaps équi pondérés sur des entreprises européennes dont la notation de crédit est dite de niveau « **investment grade** » (**IG**)
- La composition de l'indice est déterminée selon les critères suivants :
  - Les entités européennes sont triées par **liquidité de CDS décroissante**
  - Les entités sélectionnées sont considérées parmi les plus **stables en Europe**
  - Enfin, elle doit respecter un critère sectoriel
- Tous les six mois, une nouvelle série est lancée avec une composition actualisée (en fonction des critères de liquidité et de notation du moment). La composition d'une série donnée reste cependant la même dans le temps
- Les entités de référence ont une note actuelle moyenne de **BBB+**

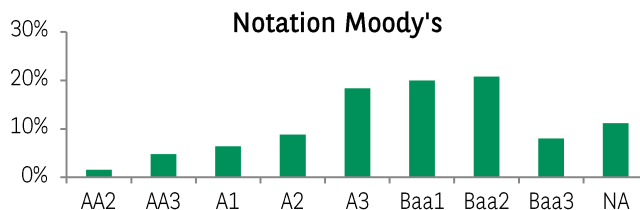
Entités de référence de l'iTraxx Main S34 - Répartition par pays



Entités de référence de l'iTraxx Main S34 - Répartition sectorielle



Entités de référence de l'iTraxx Main S34 - Répartition par note





# CLN SUR TRANCHE

---

## CARACTERISTIQUES

- **Maturité** : 5 ans
- **Sous-jacent** : Indice iTraxx Main – Serie 34

## FORMULE DE REMBOURSEMENT

- Un produit d'une durée de 5 ans lié à la performance de l'indice iTraxx europe Main S34
- Chaque année, l'investisseur reçoit un coupon inconditionnel de 2,20% par an.
- A maturité, le capital est entièrement protégé tant que moins de 4 évènements de crédit sont intervenus dans l'indice.
- Autrement, le client verra son capital amputé de 1/6ème par défaut, à partir du 4ème évènement inclus.

➤ Historiquement, **le nombre maximal de défauts sur une série pour une période de 5 ans était de 1** (Technicolor en 2009 et Portugal Telecom International Finance 2016).

Protection contre 3 événements de crédit





3

# Reverse Convertible



# REVERSE CONVERTIBLE AVEC BARRIERE BASSE

Dans le sillage du pic actuel de volatilité, les investisseurs ont retrouvés appétit pour les barrières basses

## POURQUOI CE PRODUIT ?



- Rendement défensifs élevé lorsque certains investisseurs sont réticents à entrer car **crainant une correction de marche**

## PRICINGS



Sous-jacent BBG	ORA FP		
Sous-jacent	Orange		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	1.55%	2.00%	2.50%

Sous-jacent BBG	FP FP		
Sous-jacent	Total		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	1.85%	2.25%	2.70%

Sous-jacent BBG	CS FP		
Sous-jacent	Axa		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	1.95%	2.30%	2.70%

Sous-jacent BBG	GLE FP		
Sous-jacent	Société Générale		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	2.80%	3.20%	3.65%

## CARACTERISTIQUES



Caractéristiques	
Devise	EUR
Maturité	4 ans
Type de barrière	Européenne
Sous-jacent	Cftableau
Reoffer	99.50%

Sous-jacent BBG	SX5E		
Sous-jacent	SX5E		
Barrière de protection	40%	45%	No Axe
Coupon fixe (p,a)	1.10%	1.35%	-

Sous-jacent BBG	SXEP		
Sous-jacent	SXEP		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	1.20%	1.50%	1.85%

Sous-jacent BBG	SX7E		
Sous-jacent	SX7E		
Barrière de protection	40%	45%	50%
Coupon fixe (p,a)	2.00%	2.35%	2.70%

Source: BNP Paribas, as of September 2020. For illustrative purpose only. Past performance is not an indicator of future performance.



4



**REVERSE TARN**



# REVERSE TARN

---

## CARACTERISTIQUES

- **Maturité** : 15 ans
- **Sous-jacent** : CMS 10 ans
- **100% capital garanti**

## FORMULE DE REMBOURSEMENT

- **Chaque année** : l'investisseur reçoit 1,06% - 2 x CMS 10 ans
- Le produit peut être callé par la banque dès que la somme atteint 3,00%
  - Le taux spot du CMS 10Y est à -0,227%. Ce qui nous donnerait un rappel en année 2;



# REVERSE TARN + CDS

---

## CARACTERISTIQUES

- **Maturité** : 10 ans
- **Sous-jacent** : CMS 10 ans
- **Entité de crédit** : Generali Sub

## FORMULE DE REMBOURSEMENT

- **L'année 1 et l'année 2** : Le produit distribue un coupon fixe de 1,50% p.a
  - **L'année 3 à l'année 10** : Le produit distribue un coupon variable égale à  $1.50\% - 2 \times \text{CMS10Y}$  (flooré à 0%).  
De plus, chaque année à partir de l'année 3, le produit est automatiquement rappelé si la somme des coupons variables atteint 3.80%
  - A maturité, si le produit n'a pas été rappelé, le produit rembourse 100% du capital.
  - En cas d'évènement de crédit sur Generali : Le produit rembourse à maturité le taux de recovery ISDA de Generali
- Le taux spot du CMS 10Y est à -0,227%. Ce qui nous donnerait un rappel en année 4,

5

# Non Preferred Senior BNP

# NON PREFERRED SENIOR DEBT

---

## CARACTERISTIQUES

- **Maturité** : Ci-dessous
- **Sous-jacent** : CMS 10 ans
- **Callable** par l'émetteur
- **Capital garanti** à l'échéance

## FORMULE DE REMBOURSEMENT

- **Maturité 10 ans et callable en année 5**
  - Taux fixe annuel : 0,37%
- **Maturité 15 ans et callable en année 5 et 10**
  - Taux fixe annuel : 0,75%

