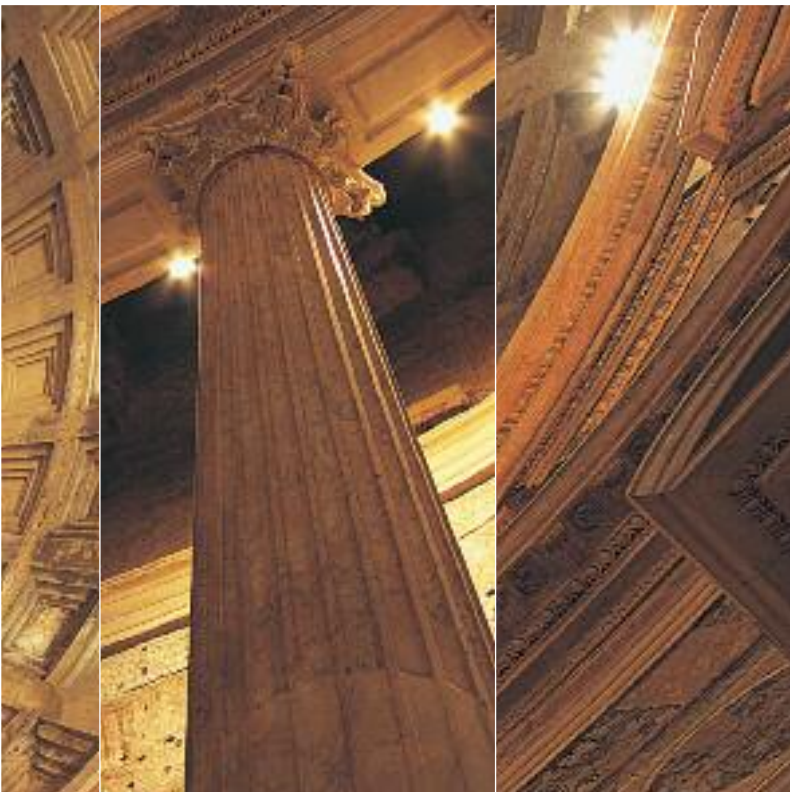


E X A N E

Derivatives

Puissance 9

PARIS LONDRES FRANCFORT GENÈVE MILAN NEW YORK SINGAPOUR ZURICH



FCP de droit français conforme aux normes européennes,
agrée par l'AMF le 13/08/2008
Fonds à formule à capital non garanti à l'échéance
Eligible à l'assurance vie et au compte titres
Code ISIN : FR0010647099

www.exaneprescripteurs.com



Puissance 9 sur 8 ans

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que le capital investi sur ce support n'est pas garanti à maturité. Les distributions versées en cours de vie, ajoutées au montant versé à maturité, peuvent ne pas suffire à rembourser le capital initialement investi. D'un point de vue économique, les distributions en cours de vie ne constituent pas un rendement basé sur l'investissement initial, mais sont assimilables à des remboursements anticipés partiels du capital.

Onzième produit dédié aux gestionnaires de fortune, Puissance 9 est la nouvelle solution d'investissement d'Exane Derivatives. Elle offre la possibilité à l'investisseur de bénéficier de gains annuels de 9%¹ en fonction de l'évolution d'une sélection d'actions internationales sur une durée allant de 1 à 8 ans.

En effet, un mécanisme de maturité anticipée peut être activé chaque année dès l'année 1. Pendant la période de souscription, jusqu'au 22 décembre 2008, le taux de rémunération est de 4,75% par an.

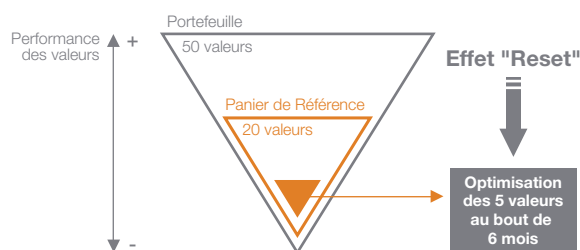
Baisse des 5 moins bonnes valeurs effacée au bout de 6 mois

Puissance 9 permet de recevoir un gain annuel en fonction de l'évolution d'une sélection d'actions internationales sur 8 ans à travers un Portefeuille et un Panier de Référence. Le Portefeuille est composé de 50 valeurs internationales. Les 20 valeurs de ce Portefeuille qui affichent les moins bonnes performances depuis le lancement constituent le Panier de Référence.

L'effet "Reset" pour optimiser le Portefeuille et le Panier de Référence

6 mois après la date de lancement, la baisse enregistrée par les 5 moins bonnes valeurs du Portefeuille est totalement effacée : c'est l'effet "Reset". Dès lors, leur cours de référence sera le plus bas niveau entre la date de lancement et 6 mois plus tard.

Ce mécanisme innovant offre ainsi une réponse adaptée à l'incertitude sur les marchés boursiers.



1. Hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement et sous déduction des commissions de souscription.

9%¹ de gains annuels potentiels sur 8 ans maximum

Tant que le produit n'a pas activé une maturité anticipée, l'investisseur reçoit chaque année un gain de 9%¹ en décembre, si le Panier de Référence ne baisse pas de plus de 50% par rapport à son niveau initial.

L'effet "Mémoire" pour rattraper les éventuels gains annuels manqués

Si un gain annuel n'a pas été versé durant une ou plusieurs années, l'investisseur peut récupérer l'ensemble des gains

manqués si le Panier de Référence ne baisse pas de plus de 50% par rapport à son niveau initial, à une des dates de constatation annuelle ultérieures. L'effet "Mémoire" est activable autant de fois que nécessaire tant que le produit n'a pas activé une maturité anticipée. Le taux de rendement annuel du produit est ainsi plafonné à 9%.

Maturité anticipée possible dès la 1^{ère} année

Un seuil annuel d'activation dégressif de l'année 1 à 7

A chaque date de constatation annuelle, Puissance 9 offre l'opportunité d'enclencher une maturité anticipée dès que le Panier de Référence affiche une performance supérieure à un seuil annuel d'activation prédéfini et dégressif d'année en année (cf. ci-contre). Ainsi, un mécanisme de remboursement s'active et l'investisseur reçoit :

- 100% du capital initialement investi
- + le gain garanti de 9%¹
- + les gains de 9%¹ éventuellement manqués, restitués grâce à l'effet "Mémoire"

Compte tenu des possibilités de maturité anticipée, la durée de vie du produit n'est pas connue à l'avance.

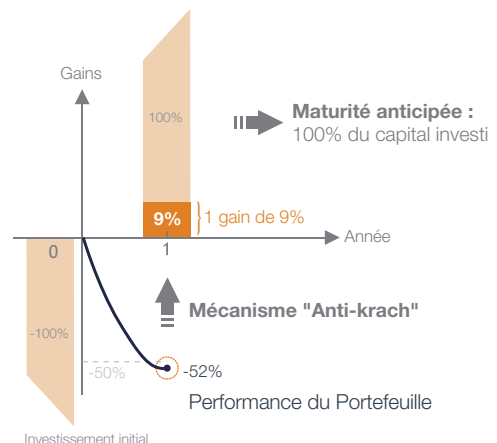
Le mécanisme "Anti-krach" : une opportunité supplémentaire de maturité anticipée la 1^{ère} année

Au bout d'un an, si le Portefeuille est en baisse de plus de 50% par rapport à son niveau initial malgré l'effet "Reset", l'investisseur est automatiquement remboursé et récupère :

- 100% de son capital initialement investi
- + le gain garanti de 9%¹

Performance du Panier de Référence	
Année	Seuil annuel d'activation
1	-15%
2	-20%
3	-25%
4	-30%
5	-35%
6	-40%
7	-45%

▶ Maturité anticipée activée



Remboursement à l'échéance

En l'absence de maturité anticipée en cours de vie, l'investisseur reçoit à l'échéance :

Si le Panier de Référence, au bout de 8 ans, n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial :

100% du capital initialement investi

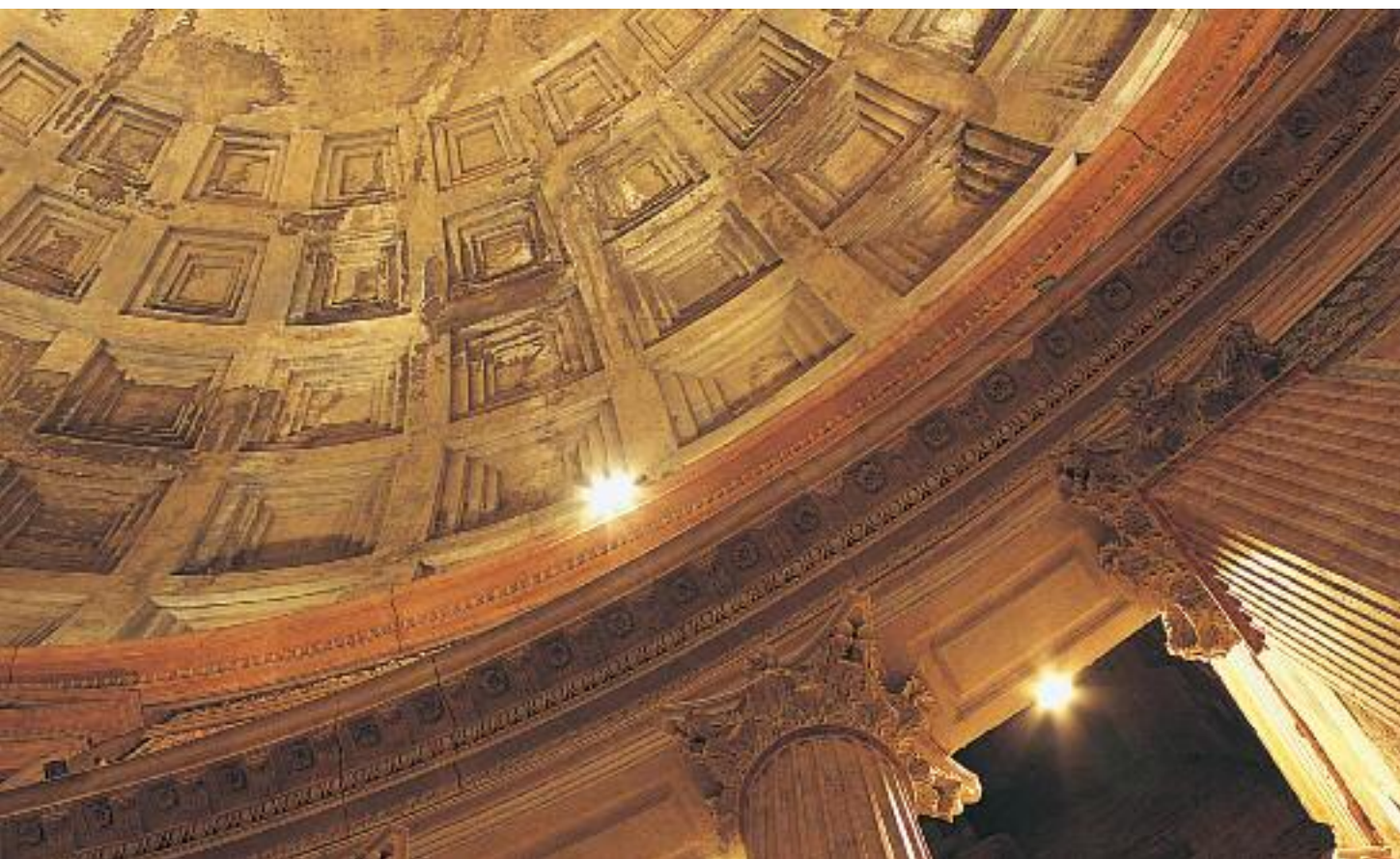
+ le dernier gain de 9%¹

+ les gains de 9%¹ éventuellement manqués, restitués grâce à l'effet "Mémoire"

sinon :

100% du capital initialement investi diminué de la performance du Panier de Référence

Par défaut, le capital n'est pas garanti.



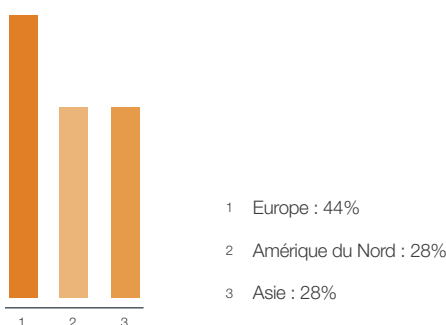
1. Hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement et sous déduction des commissions de souscription.

Portefeuille diversifié de 50 valeurs internationales

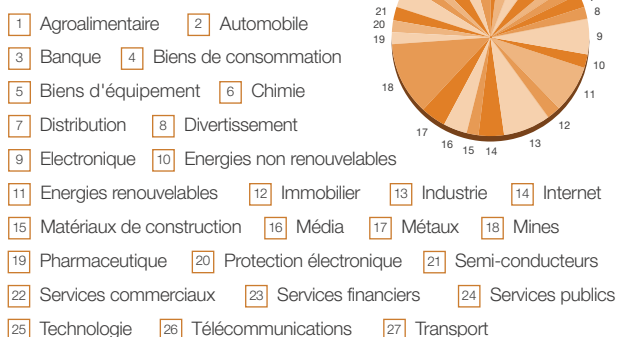
Reconnues n°1 en France depuis plusieurs années et n°1 européen sur les dérivés actions (sondage pan-européen Thomson Reuters 2008*), les équipes du groupe Exane ont sélectionné les 50 valeurs internationales mentionnées ci-dessous pour composer le Portefeuille de Puissance 9.

Ces sociétés répondent à un double objectif de diversification géographique et sectorielle et ont été choisies en fonction de critères qualitatifs comme leur solidité financière, leur perspective de croissance et leur position de leadership.

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Composition du Portefeuille

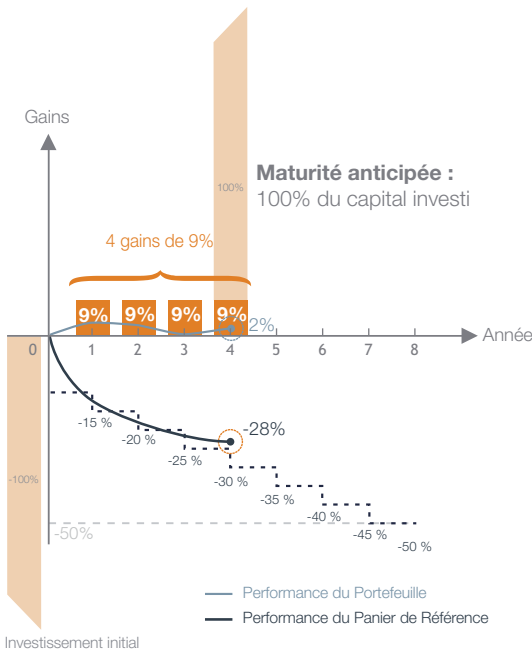
Amazon.com Inc	Nippon Mining Holding Inc
Anglo American Plc	Peabody Energy Corp
Arcelor Mittal	Pfizer Inc
Areva CI	Pioneer Corp
Barclays Plc	Q-Cells AG
Casio Computer Co	Rentokil Initial Plc
Cemex ADR	Research In Motion Ltd
Citigroup Inc	Rio Tinto Plc
Daiwa House industry Co Ltd	Royal Bank of Scotland Plc
Diana Shipping Inc	Scania AB
First solar Inc	Secom Co Ltd
Freeport-McMoRan Inc	Seiko Epson Corp
Frontline Ltd	Solarworld AG
Fuji Electric Holdings Co Ltd	Sumitomo Metal Industries Ltd
Garmin Ltd	Sumitomo Metal Mining Co Ltd
General Motors Corp	Symantec Corp
Hennes & Mauritz AB	TF1
Kesko OYJ	Uponor (ex Asko)
Konica Minolta Holdings Inc	Uranium One Inc
KPN	Vallourec
Kubota Corp	Vodafone Group Plc
Kurita Water Industries	Volvo AB
MEMC Electronic Materials	Wacker Chemie AG
Mitsubishi Corp	Yahoo! Inc
Nintendo Co Ltd	Yell Group Plc

* Palmarès hors commissions (tous métiers et catégories produits confondus).

Configurations de marché

Les données chiffrées utilisées dans ces exemples n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme de Puissance 9. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale de la part d'Exane Derivatives.

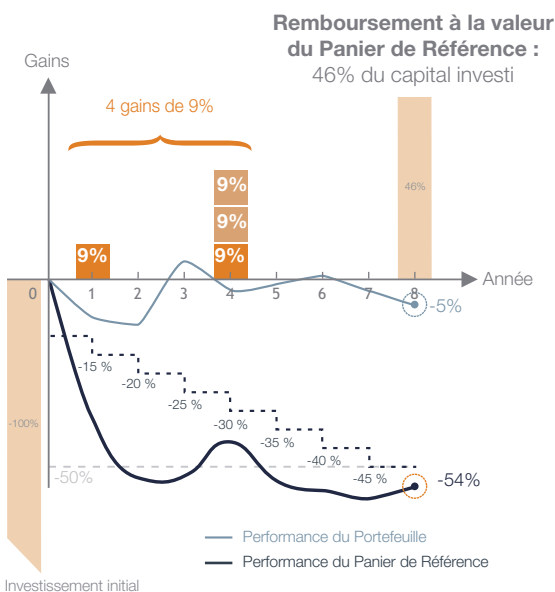
Scénario alternatif dans le cas où la maturité anticipée s'est activée



La performance du Panier de Référence est supérieure au seuil annuel dégressif de -30% la 4^e année.

- La maturité anticipée s'active dès la 4^e année : l'investisseur récupère l'intégralité de son capital initialement investi et reçoit le dernier gain de 9%¹.
- Autres gains versés en cours de vie : l'investisseur reçoit 3 gains de 9%¹ (le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial de l'année 1 à 3).
- En 1^{ère} année, le Portefeuille ne baissant pas de plus de 50% par rapport à son niveau initial, le mécanisme "Anti-krach" ne s'active pas.
- Taux de Rentabilité Interne : 9,0%

Deux configurations de marché ont été envisagées dans les cas où la maturité anticipée n'a pas été activée : Scénario défavorable



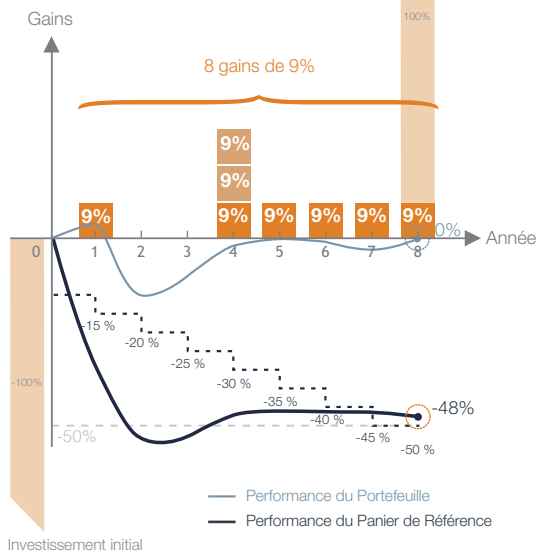
Le Panier de Référence baisse de plus de 50% par rapport à son niveau initial à l'échéance.

- Le Panier de Référence ayant baissé de 54% par rapport à son niveau initial au bout de 8 ans, l'investisseur subit une perte en capital et reçoit le produit de la valeur liquidative de référence et du rendement depuis l'origine du Panier de Référence (soit 460 € en année 8 pour un investissement initial de 1 000 €).
- Gains versés en cours de vie : l'investisseur reçoit 4 gains de 9%¹, dont 2 gains qui sont rattrapés par l'effet "Mémoire" (le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial).
- En 1^{ère} année, le Portefeuille ne baissant pas de plus de 50% par rapport à son niveau initial, le mécanisme "Anti-krach" ne s'active pas.
- Taux de Rentabilité Interne : -3,2%

1. Hors frais et fiscalité applicables au cadre d'investissement et sous déduction des commissions de souscription.

Scénario favorable

100% du capital sécurisé à maturité
car le Panier de Référence n'a pas
baissé de plus de 50%
par rapport à son niveau initial



Le Panier de Référence baisse de moins de 50% par rapport à son niveau initial au bout de 8 ans.

► Le Panier de Référence n'ayant pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial au bout de 8 ans, l'investisseur récupère à maturité l'intégralité de son capital initialement investi et reçoit le dernier gain de 9%¹.

► Autres gains versés en cours de vie : l'investisseur reçoit 7 gains de 9%¹, dont 2 gains qui sont rattrapés par l'effet "Mémoire" (le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial).

► En 1^{ère} année, le Portefeuille ne baissant pas de plus de 50% par rapport à son niveau initial, le mécanisme "Anti-krach" ne s'active pas.

► Taux de Rentabilité Interne : 8,7%



Objectif de gestion

A travers une gestion monétaire et la conclusion d'un instrument dérivé à terme, l'objectif de gestion du FCP Puissance 9 est d'offrir au porteur la distribution d'un gain annuel en fonction de l'évolution d'une sélection d'actions internationales sur 8 ans.

Cinquante actions internationales, constituant le Portefeuille (le "Portefeuille"), ont été sélectionnées pour leur potentiel de croissance.

Chaque année, ces actions font l'objet d'un processus de sélection fondé sur leur performance depuis l'origine.

Ce processus consiste à ne retenir, parmi les cinquante actions, que les vingt actions affichant les moins bonnes performances depuis l'origine pour constituer le Panier de Référence de l'année (le "Panier de Référence"). La performance du "Panier de Référence" correspond à la performance équilibrée des vingt actions sélectionnées. Le niveau de référence, correspondant à la valeur d'origine retenue, est optimisé pour cinq actions du Portefeuille grâce à l'effet "Reset".

Le remboursement total du produit sur la durée de la formule est décrit ci-après. Ce remboursement se compose d'un gain annuel et d'un remboursement à l'échéance.

1/ Gain annuel

Au terme de chaque année :

- ▶ Si le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50%, alors le porteur bénéficie d'un gain égal à 9% de la Valeur Liquidative Initiale. Dans ce cas là et à compter de la 2^e année, si un ou plusieurs précédent(s) gain(s) a(ont) été manqué(s), alors l'investisseur récupère ces gains manqués passés, il s'agit de l'effet "Mémoire".
- ▶ Sinon, le porteur ne bénéficie pas de gain.

2/ Effet "Reset"

Le niveau de référence initial retenu pour les actions composant le Portefeuille est optimisé (effet "Reset") pour les cinq actions obtenant la moins bonne performance sur les 6 premiers mois suivant la "Date de Référence Initiale", le 22 Décembre 2008. Pour chacune de ces cinq actions, le niveau de référence initial retenu correspond au minimum entre leur niveau à la "Date de Référence Initiale" et leur niveau six mois après cette date.

3/ Remboursement Anticipé

Le FCP bénéficie d'un mécanisme de maturité anticipée qui s'active automatiquement suivant les conditions décrites ci-après.

▶ A chaque date anniversaire, si le Panier de Référence depuis l'origine a une performance supérieure au seuil d'activation prédéterminé alors le mécanisme de maturité anticipée est activé.

▶ Au terme de la 1^{ère} année, si le Portefeuille a baissé de plus de 50%, alors le mécanisme de maturité anticipée est également activé dès la 1^{ère} année grâce au mécanisme "Anti-krach".

Lorsque le mécanisme de maturité anticipée s'active, le porteur récupère intégralement son capital initialement investi et reçoit son gain annuel (avec effet "Mémoire" ou non).

Année n	Seuil d'activation
1	-15%
2	-20%
3	-25%
4	-30%
5	-35%
6	-40%
7	-45%

4/ Remboursement à l'échéance de l'année 8

S'il n'y a pas eu de remboursement anticipé, le porteur reçoit à l'issue de l'année 8 :

- ▶ Son capital initialement investi si le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial.
- ▶ Sinon, son capital initialement investi diminué de la performance du Panier de Référence depuis l'origine.

L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que le capital investi sur ce FCP n'est pas garanti à l'échéance. Les distributions versées en cours de vie, ajoutées au montant versé à l'échéance peuvent ne pas suffire à rembourser le capital initialement investi. D'un point de vue économique, les distributions en cours de vie ne constituent pas un rendement basé sur l'investissement initial, mais sont assimilables à des remboursements anticipés partiels du capital.

Avantages & Inconvénients

Avantages

- Chaque année, si le mécanisme de maturité anticipée n'a pas été activé les années précédentes et si le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial, alors le porteur bénéficie d'un gain élevé égal à 9% de la Valeur Liquidative Initiale.

- A chaque date de constatation annuelle, si la performance du Panier de Référence est strictement supérieure à un seuil prédéterminé (-15% la 1^{ère} année, -20% la 2^e année, ..., -45% la 7^e année), alors le porteur se voit rembourser son capital initial de façon anticipée et reçoit le gain de 9% associé à cette date de constatation annuelle et les gains de 9% éventuellement manqués.

- Le niveau de référence initial permettant de calculer la performance des actions est optimisé pour les 5 actions obtenant les performances les plus faibles au bout de 6 mois (effet "Reset").

- Au terme de la 1^{ère} année, en cas de très forte baisse des actions du Portefeuille au bout d'un an soit une baisse de plus de 50% par rapport au niveau initial, le porteur récupère son capital initial et touche un gain égal à 9% de la Valeur Liquidative Initiale (mécanisme "Anti-krach").

- A partir de la 2^e année, si le Panier de Référence n'a pas baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial, chaque année l'investisseur peut récupérer les gains de 9% manqués les années précédentes (effet "Mémoire").

Inconvénients

- Le porteur renonce à la distribution des dividendes des titres composant le Portefeuille.

- Le capital investi initialement n'est pas garanti. A chaque date de constatation annuelle, si le mécanisme de maturité anticipée n'a pas été activé les années précédentes et si le Panier de Référence a baissé de plus de 50% par rapport à son niveau initial, le porteur ne reçoit pas de gain l'année en question.

- Les sommes distribuées peuvent être assimilées à des remboursements anticipés voire partiels du capital.

- A chaque date de constatation, le FCP distribue au maximum un gain de valeur 9%, limitant ainsi le taux de rentabilité interne du FCP à 9%.

- Lorsque le mécanisme de maturité anticipée est activé, le FCP ne verse plus de gains les années suivantes car le fonds est dissout.

- Compte tenu des possibilités de dissolution anticipée, le porteur ne connaît pas à l'avance la durée de son investissement.

- La performance du FCP ne dépend pas de l'ensemble du Portefeuille (hors cas d'activation du mécanisme "Anti-krach") et le porteur renonce donc à bénéficier des performances de l'ensemble des actions constituant le Portefeuille et plus particulièrement les actions obtenant les meilleures performances.

- L'effet "Reset" ne concerne que cinq actions sur les cinquante actions composant le Portefeuille.



Questions / Réponses

Quand puis-je souscrire ?

Pour bénéficier pleinement des garanties et performances apportées par Puissance 9, les souscriptions doivent être reçues avant le 22 décembre 2008. Jusqu'à cette date, le taux de rémunération est de 4,75% par an. Au-delà de cette date, les souscriptions restent possibles à tout moment et s'effectuent au cours du jour.

Puis-je vendre mes parts en cours de vie ?

Puissance 9 est construit dans la perspective d'un investissement sur 8 ans maximum. Il est toutefois possible de revendre ses

parts avant cet horizon à un cours qui dépend des paramètres de marché ce jour-là, sans frais de sortie. Le souscripteur prend un risque en capital non mesurable, a priori, s'il est contraint de sortir avant l'horizon 8 ans.

Comment s'effectue la valorisation en cours de vie ?

A partir du 22 décembre 2008, Puissance 9 évolue en fonction des paramètres de marché, et plus particulièrement de la performance des marchés actions, de la volatilité, des taux d'intérêt et de la durée de vie résiduelle.

Caractéristiques-clés

Type :

FCP, fonds à formule conforme aux normes européennes

Société de gestion :

Exane Asset Management

Dépositaire-Conservateur :

Société Générale

Comptable-Valorisateur :

EURO – VL (Filiale à 100% de la Société Générale)

Commissaire aux Comptes :

Cabinet SELLAM

Garant :

Exane Derivatives

Périodicité de la Valeur Liquidative :

Quotidienne

Dates de paiement des gains annuels de l'année 1 à 8 :

22 déc. 2009 – 22 déc. 2010 – 22 déc. 2011 – 24 déc. 2012
23 déc. 2013 – 22 déc. 2014 – 22 déc. 2015 – 22 déc. 2016

Période de souscription :

jusqu'au 22 décembre 2008

Date de Référence Initiale :

22 décembre 2008

Date de Maturité Finale :

22 décembre 2016

Code ISIN :

FR0010647099

Commission de souscription non acquise au FCP :

Max 4% TTC

Commission de souscription acquise au FCP :

0%

Commission de rachat non acquise au FCP :

0%

Commission de rachat acquise au FCP :

0%

Frais de gestion :

Max 1,40% TTC

Exane Derivatives, un savoir-faire au service de votre patrimoine

Fondé en 1990 et fort de 900 collaborateurs dans le monde, le groupe Exane est parmi les leaders sur les marchés financiers des actions et des dérivés.

En 2004, Exane et BNP Paribas ont conclu un accord de partenariat à travers lequel les deux groupes ont mis en commun leur expertise sur les actions en Europe. Ce partenariat conforte la solidité financière du groupe tout en préservant l'indépendance de ses choix stratégiques. En effet, si BNP Paribas détient 50% du capital d'Exane, les associés d'Exane conservent la majorité des droits de vote.

Sa filiale Exane Derivatives, spécialisée dans le domaine des produits structurés, conçoit des solutions d'investissement au carrefour de plusieurs exigences :

- Répondre concrètement aux attentes patrimoniales des investisseurs : performance, rendements réguliers, sécurité et liquidité.

- S'appuyer sur les convictions de marché de notre bureau de Recherche, largement reconnu en France et en Europe, afin de valoriser au mieux les perspectives économiques de demain.

- Mettre en œuvre le savoir-faire des équipes d'ingénierie financière pour rester à la pointe de l'innovation.

Exane Derivatives vous accompagne dans vos choix d'investissement en vous proposant des solutions à rendements réguliers. Celles-ci sont recommandées exclusivement par votre gestionnaire de fortune et disponibles dans les contrats de la plupart des compagnies d'assurance vie.



L'OPCVM est construit dans la perspective d'un investissement sur la durée totale de la formule et donc d'une sortie du souscripteur sur la base de la valeur liquidative garantie à la Date de Maturité Effective. Une sortie de l'OPCVM à une date différente s'effectuera à un prix qui dépendra des paramètres de marché ce jour-là. Pour plus de précisions explicitant les risques liés à l'OPCVM, notamment les risques de marché et les risques liés aux caractéristiques de la formule, nous vous conseillons de consulter le profil de risque du produit dans le prospectus du FCP Puissance 9. Le prospectus est disponible à l'adresse suivante : www.exane.com/structuredfunds et sur le site de l'Autorité des Marchés Financiers.

Edité par Exane Derivatives - 16 avenue Matignon - 75008 Paris - Etablissement de crédit
Société en nom collectif au capital de 15 037 000 euros - RCS Paris 491 294 567 - Septembre 2008
Réalisation  - Crédits photos : Corbis

www.exaneprescripteurs.com