

NOS PRODUITS STRUCTURES - Novembre 2006

• "Capital R7 Duo" - Exane

Capital R7 est une obligation dont la durée de vie est fixée à 8 ans et dont le capital n'est pas garanti à l'échéance. Chaque année, un coupon de 7% est distribué au souscripteur, quelle que soit la performance des marchés financiers. A l'échéance, le capital d'origine est augmenté ou diminué de 125% de la performance d'un panier de référence composé des 20 actions ayant le moins bien performé parmi une sélection de 50 valeurs. La particularité du produit d'Exane est de proposer une sortie partielle du produit à partir de la quatrième année ainsi qu'une activation de la garantie sous conditions. Si le panier des 20 actions ayant le moins bien performé présente une performance positive ou nulle à la quatrième date anniversaire, le capital du produit devient intégralement garanti et le souscripteur peut récupérer 50% de son capital investi majoré de 125% de la hausse du panier de référence sur cette quote-part du capital. Dans le cas de l'activation de cette option (appelée effet duo), le capital restant dû à l'échéance sera également majoré de 125% de la hausse du panier de référence et les coupons de 7% sont toujours versés sur la partie investie. Au lieu de récupérer la moitié de la mise, le souscripteur peut choisir de la réinvestir dans le produit. Il touchera donc un coupon de 7% sur la totalité des sommes investies sur les quatre dernières années et son capital initial (toujours augmenté de 125% de la hausse du panier de référence) sera garanti à l'échéance.

• "Mémoris" de Privalto - BNP Paribas

Mémoris se présente sous la forme d'une obligation ayant une durée de vie de 8 ans et dont le capital n'est pas garanti à l'échéance. Les deux premières années, Mémoris offre un rendement garanti de 8% aux souscripteurs. Les années suivantes, le rendement de l'obligation est indexé sur un panier de 20 actions internationales ; le coupon est égal à la moyenne de la performance des cinq actions les moins performantes du panier enregistrées à leur valeur réelles et des quinze actions restantes enregistrées à +10 %, quelle que soit leur performance. Un coupon est donc versé dès que la performance moyenne des cinq moins bonnes actions dépasse -30% ; (en effet, $(5 \times (-30\%) + 15 \times (10\%))$ le tout divisé par $20 = 0$). A partir de la troisième année, dès qu'un coupon de 4% est versé (ce qui correspond à une performance moyenne des cinq moins bonnes actions -14%), le capital est garanti à échéance. Enfin, à partir de la quatrième année, l'effet « mémoire » est déclenché et chaque coupon est au moins égal au plus haut des coupons variables distribués. A l'échéance, le nominal de l'obligation est remboursé mais si le produit n'a pas déclenché sa garantie, la performance moyenne des cinq moins bonnes actions (si elle a été au moins une fois inférieure à -50% à partir de la troisième année) est imputée au capital.

• "Optimiz Presto 2" d'Adequity - Société Générale

Optimiz Presto 2 est une obligation dont la durée de vie est de 8 ans. Les deux premières années, un coupon fixe de 7,5% est versé. A partir de l'année 3, l'épargnant reçoit un coupon variable indexé sur la performance depuis l'origine d'un panier de référence, revu à chaque date de constatation, composé des 20 valeurs les moins bonnes sur 40. Dès que la performance du panier de référence, dépasse un seuil annuel qui s'échelonne de -15% l'année 3 à -40% l'année 8 (il diminue de 5% par an), une maturité anticipée est activée et le produit est remboursé. L'investissement touche alors son capital initial majoré de 7,5% multiplié par le nombre d'année écoulées au delà de la troisième (7,5% pour l'année 3, 15% pour l'année 4 etc), ou majoré de 100% de la progression du panier de référence, si celle-ci est supérieure. En revanche, quand la performance du panier ne dépasse pas le seuil, la vie du produit continue et un coupon d'attente est versé. Celui-ci correspond à 7,5%, auxquels sont retranchés 15% de la performance absolue du panier. Si, par exemple, en année 3, le panier de référence présente une performance moyenne de -20%, le coupon versé sera de 4,5% ($7,5 - (15\% \times 20)$). Si l'un des seuils est atteint avant la huitième année, le souscripteur touchera, en plus de 100% de son capital initial, les deux coupons fixes de 7,5%, plus les éventuels coupons d'attente, plus le maximum entre les coupons mémoires et 100% de la performance du panier de référence.

Optimiz Presto 2 n'est toutefois pas sans risque puisque si le mécanisme anticipé ne se déclenche pas, l'investisseur reçoit à l'échéance des 8 ans 100% de son capital initial, moins la performance négative du panier de référence.

• "Best Manager" - ODDO AM

Obligation de droit français, garantie en capital à l'échéance (10 ans) adossée à une sélection diversifiée de 20 actions internationales. A l'échéance il est restitué 100% du capital plus 100% de la performance des 10 meilleurs actions si le portefeuille de référence (5 moins bonnes actions) est supérieur ou égale à sa valeur d'origine. S'il ne l'est pas, l'indexation sera calculée sur la base de la performance finale du panier des 20 actions internationales (Le capital est aussi garanti).