



Gamme Indexation

CERTIFICATS 100% Brent & 100% Quanto Brent

Produits non garantis en capital

CARACTÉRISTIQUES

Certificats 100% Brent & 100% Quanto Brent

Sous-jacent	Contrat Future Brent (Brent Crude Oil)
Code Reuters	LCOc1
Forme juridique	Titre de créance, coté en Bourse
Date de maturité	Aucune ²
Devise de cotation	EUR
Souscription minimale	1 Certificat
Parité initiale	1 Certificat pour 1 Contrat Future
Droits d'entrée et de sortie	Aucun
Garantie en capital	Non
Frais de roll ³	Des frais de roll sont prélevés chaque mois (entre 0% et 0,10% à la discrétion de l'Agent de Calcul) ³
PEA	Non
Assurance Vie	Oui

Certificat 100%

Code Mnémorique	F423B
Code ISIN	NL0009114503
Date de 1 ^{ère} cotation	27 mars 2009
Cours à l'émission	38,71 euros
Frais de gestion	aucun

Certificat 100% Quanto

Code Mnémorique	K482B
Code ISIN	NL0009577766
Date de 1 ^{ère} cotation	3 novembre 2010
Cours à l'émission	83,54 euros
Frais de gestion	0,50% par an +/- part variable ⁴
Spécificité Quanto	Intègre une protection contre les risques liés au taux de change euro/dollar

L'or noir à portée de main !

Les Certificats 100% Brent et 100% Quanto Brent vous offrent une exposition au cours du contrat à terme (Future¹) sur le Brent. Sans maturité, ces Certificats permettent d'investir sur du court, moyen ou long terme, en fonction des anticipations sur l'évolution des Futures sur le Brent.

Pourquoi investir sur le pétrole ?

- **Un actif peu corrélé aux actifs traditionnels** : un investissement sur le pétrole permet de diversifier un portefeuille en proposant un couple rendement / risque décorrélé de celui des actifs traditionnels (actions, produits de taux,...).
- **Une consommation soutenue** : les cours du pétrole ont commencé à se redresser en avril 2009 grâce au contexte économique mondial plus stable et à une hausse de la demande plus importante que prévue sous l'impulsion des pays émergents (Chine et Inde). Du côté de l'offre, la production (estimée) de l'OPEP a dépassé son niveau cible et l'offre hors OPEP a également augmenté⁵.
- **Perspectives sur le marché du pétrole** : à moyen terme, la demande de pétrole devrait poursuivre son ascension, portée par la reprise de l'activité économique mondiale et la croissance des pays émergents. A long terme, la faiblesse des réserves et les tensions sur les capacités de production sont autant de facteurs susceptibles d'influencer positivement le cours du pétrole⁵.

Avantages

- Les Certificats 100% et 100% Quanto sur le Brent permettent de diversifier son portefeuille en une seule transaction.
- Le cours des Certificats réplique à tout moment l'évolution du contrat Future Brent Rapproché, aux frais de gestion⁴ et de roll près (et du taux de change euro/dollar pour le 100%).
- Les Certificats sont négociables sur NYSE Euronext Paris en continu⁶. Ils s'achètent et se vendent aussi simplement qu'une action.
- Ils permettent d'investir sur du court, moyen ou long terme².

Inconvénients

- Non garantis en capital, les Certificats 100% et 100% Quanto sur le Brent subissent les évolutions positives ou négatives du pétrole, aux frais de gestion près⁴.
- Le Certificat 100% Brent est exposé aux variations de change euro/dollar. En revanche, le Certificat 100% Quanto Brent, offrant une protection contre le risque de change, ne profitera pas d'une éventuelle hausse du dollar.
- Le « Roll³ » de Futures peut générer des frais de 0,10% maximum par mois.
- Sur préavis de 10 jours ouvrés, l'émetteur pourra procéder au remboursement anticipé du Certificat.

¹ Un Future est un engagement de livraison du Brent à une date et à un lieu définis (voir définition plus précise page suivante).

² Il existe une possibilité de remboursement anticipé au gré de l'émetteur.

³ Voir définition du roll page suivante dans le paragraphe « Évolution des Certificats 100% en cours de vie ».

⁴ Les frais de gestion se composent d'une partie fixe de 0,50% et d'une partie variable représentant l'éventuel coût ou gain de la garantie de change.

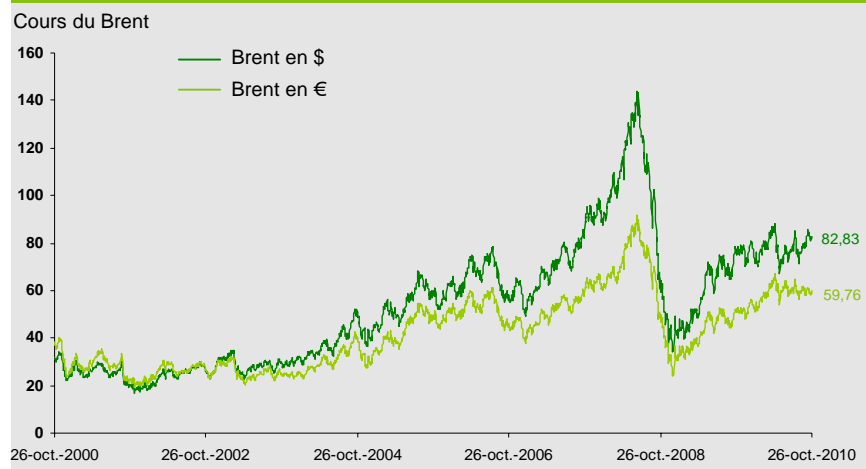
⁵ Source : Banque Centrale Européenne, Bulletin Mensuel Août 2010

⁶ Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.



Performances du Brent (en euros et en dollars)

Évolution comparative du Brent en € et en \$ (du 26/10/2000 au 26/10/2010)



Graphique à caractère uniquement informatif. Les informations relatives au cours du Brent ont trait aux années écoulées ; les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Source : Reuters au 26/10/2010.

3 grandes phases en 10 ans :

- 1) Depuis la fin des années 1990, les cours du pétrole ont enregistré une hausse importante, en raison notamment du développement des pays émergents comme la Chine.
- 2) Depuis les plus hauts niveaux atteints en juillet 2008 (baril à plus de 143 dollars), le pétrole Brent a connu une très forte correction, abandonnant plus de 100 dollars en 6 mois.
- 3) Au deuxième trimestre 2009, les cours du pétrole ont commencé à se redresser pour s'établir à plus de 80 dollars le baril en octobre 2010.

Fonctionnement des Certificats « 100% »

Les Certificats 100% et 100% Quanto sur le Brent sont indexés sur un **contrat à terme** (« Future » en anglais) d'échéance la plus proche. Le Future est défini comme un engagement de livraison d'un actif sous-jacent à une date et à un lieu définis. Les contrats à terme sont les instruments financiers les plus traités au monde.

Le principe d'un contrat Future (ou contrat à terme)

Contrairement aux actifs traditionnels qui peuvent être détenus physiquement (actions, obligations, immobilier,...), un investissement financier sur le pétrole repose sur un contrat à terme, appelé « Future ».

Le prix d'un contrat Future sur le Brent dépend de celui de la matière première (dit « Spot »), des coûts de transport et de stockage jusqu'à son terme, ainsi que de l'équilibre entre l'offre et la demande sur la maturité correspondante. A l'échéance, le prix du contrat Future est égal à celui du « Spot ».

Où s'échangent les contrats Futures sur le Brent ?

L'Intercontinental Exchange (ICE), Bourse fondée à Londres en 1980, est devenue la référence pour les contrats pétroliers. Ainsi, plus de 50 % des contrats à terme de pétrole brut s'échangent chaque jour sur l'ICE (Source ICE 2010).

Évolution des Certificats « 100% » en cours de vie

Chaque mois, pour ne pas recevoir la livraison physique de pétrole, BNP Paribas « roule » (« roll » en anglais) la position du contrat à terme le plus proche au contrat suivant qui compose le Certificat.

Ce « roll » n'a pas d'impact direct sur le prix du Certificat : c'est la parité de ce dernier qui évolue en fonction de la forme de la courbe des Futures (voir « le Coin des Experts » en page 3) et des frais éventuels de roll (compris entre 0 et 0,10%).

Tableau de performances

	Brent en \$	Brent en €
Performance sur 4 ans	43,40%	31,32%
Performance annualisée	9,35%	7,05%

Données historiques du 26/10/2006 au 26/10/2010 calculées en euros. Base 100 au 26/10/2006.
Source : Bloomberg au 26/10/2010.

Stratégies : 100% ou 100% Quanto ?

- Le Certificat 100% vous permet de bénéficier de l'évolution du Brent, corrigée de la variation du dollar par rapport à l'euro. Ce Certificat est à privilégier en cas d'anticipation de hausse du dollar face à l'euro car il profitera alors de la hausse de la devise de cotation du Brent.
- Le Certificat 100% Quanto permet quant à lui de se prémunir des variations de change entre l'euro et le dollar. Si l'investisseur anticipe une baisse du dollar face à l'euro, il est alors plus judicieux de se positionner sur le Certificat 100% Quanto.

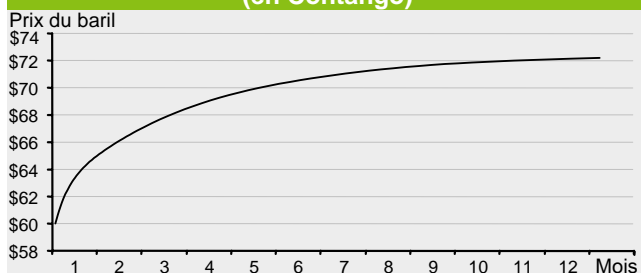


Le coin des experts

La formation des prix des contrats à terme et l'incidence de leur courbe sur les Certificats 100%

Les prix des contrats à terme (Futures) évoluent en fonction de leur échéance (1 mois, 2 mois, 3 mois,...). En pratique, la courbe des prix du pétrole à terme peut passer d'une forme croissante (prix à long terme plus élevés que les prix à court terme) à une forme décroissante (prix à long terme moins élevés que les prix à court terme) de manière régulière.

Courbe croissante des contrats à terme (en Contango)



Graphique théorique à caractère uniquement illustratif.

Si le Spot demeure constant sur 12 mois, le contrat Future à 12 mois (initialement à 72\$) cotera alors à terme le Spot (ici 60\$) et l'investisseur aura perdu une part de son investissement sans que le Spot n'évolue.

■ La formation des prix

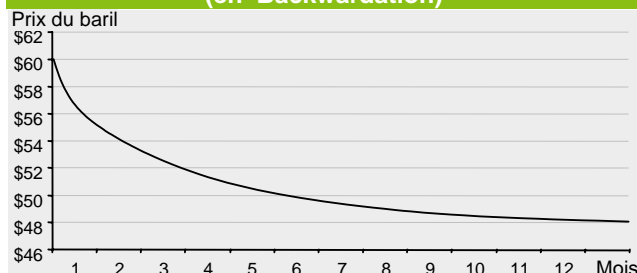
En cours de vie, les prix des contrats Futures peuvent être de plus en plus chers avec le temps (voir ci-dessus) ; on parle alors de **courbe croissante** ou en « **Contango** » traduisant généralement un excès de l'offre sur le marché physique spot, des stocks élevés et une demande plus importante à terme.

■ Incidence d'une courbe croissante sur les « 100% »

Si la courbe est croissante, le prix du nouveau contrat acheté chaque mois au moment du « Roll » est plus élevé que l'ancien. L'opération de « Roll » va donc générer une **sous-exposition** du Certificat au sous-jacent dans la mesure où cela revient à acheter moins de contrats Futures que l'investisseur n'en possédait. Le cours du Certificat n'étant pas impacté, c'est sa **parité qui augmente**.

Cette sous-exposition sera favorable à l'investisseur par la suite en cas de baisse du pétrole (perte plus faible) mais sera défavorable relativement au pétrole Spot en cas de hausse de celui-ci (performance plus faible).

Courbe décroissante des contrats à terme (en Backwardation)



Graphique théorique à caractère uniquement illustratif.

Si le Spot demeure constant sur 12 mois, le contrat Future à 12 mois (initialement à 48\$) cotera alors à terme le Spot (ici 60\$) et l'investisseur aura réalisé une performance sans que le Spot n'évolue.

■ La formation des prix

Si les prix des contrats à terme les plus éloignés sont de moins en moins chers (voir ci-dessus), on parle ici de **courbe décroissante** ou en « **Backwardation** » ; cette courbe reflète des niveaux bas de stocks et par conséquent des craintes sur l'approvisionnement futur. Les investisseurs ont alors tendance à surpayer le pétrole à court terme par rapport au pétrole de long terme.

■ Incidence d'une courbe décroissante sur les « 100% »

Si la courbe est décroissante, le prix du nouveau contrat Future est plus bas que l'ancien. L'opération de « Roll » consiste à acheter davantage de nouveaux contrats Futures. Le prix du Certificat n'est pas modifié mais cette opération génère une **baisse de la parité** et par conséquent une **surexposition** du Certificat au sous-jacent.

Cette surexposition sera favorable à l'investisseur par la suite en cas de hausse du pétrole (performance plus élevée) mais sera défavorable relativement au pétrole Spot en cas de baisse de celui-ci (perte plus élevée).

CONTACTEZ-NOUS

Nos experts vous informent au

☎ N° Vert 0 800 235 000

APPEL GRATUIT REPERTOIRE

Tous les cours en temps réel au

☎ N° Azur 0 810 321 000

PREMIER APPEL LIBRE

Site Internet : www.produitsdeourse.bnpparibas.fr

Avertissement de l'émetteur : Produits non garantis en capital. Les Certificats s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. En raison de leur nature, les certificats peuvent être sujets à d'importantes fluctuations de cours, qui peuvent, en fonction de l'évolution des sous-jacents, se traduire par une perte partielle ou intégrale du montant investi. **BNP Paribas attire l'attention du public sur les facteurs de risque figurant dans le prospectus de base visé par l'Autoriteit Financiële Markten (AFM, régulateur néerlandais).** La vente des Certificats pourra intervenir par voie d'offre au public en France conformément aux dispositions de l'article L 411-1 du Code Monétaire et Financier, du fait de l'envoi par l'AFM à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) d'un certificat d'approbation conformément aux dispositions des articles 17 et 18 de la directive 2003/71 du 4 novembre 2003 dite Directive Prospectus. Les supports d'information (Prospectus de Base, Supplément et Conditions Définitives (« Final Terms ») sont consultables sur le site Internet de l'émetteur (<http://produitsdeourse.bnpparibas.fr>) et sur le site internet de l'AMF (<http://www.amf-france.org>), à l'exception du Prospectus de Base et des suppléments visés par l'AFM disponibles uniquement sur le site de l'émetteur. Tous les supports d'information sont également disponibles gratuitement sur simple demande adressée à BNP Paribas Warrants et Certificats, 20 boulevard des Italiens, 75009 Paris.