

Nortia crée pour vous **CLN Corporate 7,50%** Profiter d'une opportunité sur le Marché du crédit*.

» Ses atouts :

- un coupon annuel de 7,50%,
- des sous-jacents solides,
- une disponibilité hebdomadaire,
- un risque réparti sur 2 sociétés,
- une durée courte : 2 ans.

» Les sociétés de référence :

- Pernod Ricard
- Rallye

Entités de Référence	Obligations de Référence	S&P	Pondération
Pernod Ricard	FR0010398271	BB+	50%
Rallye	FR0010117325	NC	50%

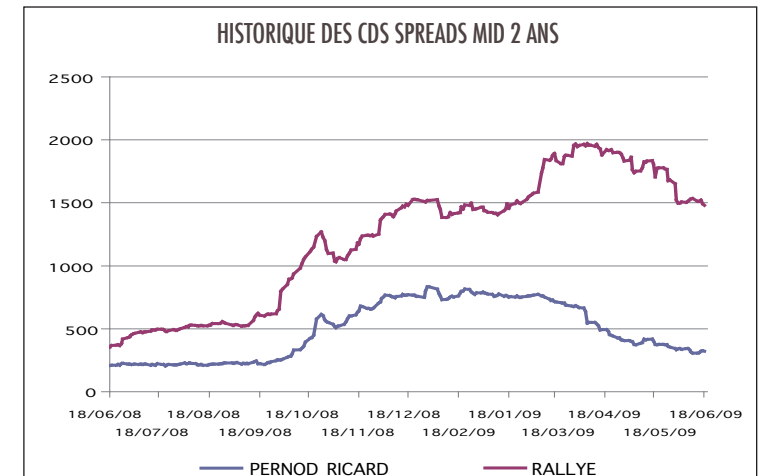
» Sa durée d'investissement est de 2 ans.

CLN Corporate 7,50% détache un coupon de 7,50% en Août de chaque année, versé sur un support sécuritaire.

Au terme des 2 ans et en l'absence d'Événement de Crédit, CLN Corporate 7,50% est remboursé à sa valeur nominale majorée du dernier coupon de 7,50%.

Dans le cas d'Événement de Crédit sur l'une des entités du panier, le coupon et le remboursement au terme seront diminués de la part allouée aux entités défaillantes, chacune d'entre elles étant équipondérée.

(voir annexe financière)



*Marché d'achat et de vente de protection contre des Événements de Crédit sur une entité donnée (CDS : Credit Default Swap).

» Avantages

Un coupon élevé par rapport au taux de Swap.

» Risques

Le capital et les coupons sont à risque à la fois sur l'Émetteur et sur les Entités de Référence du Panier. Ce risque peut aller jusqu'à la perte totale du capital et des coupons, en cas d'Événement de Crédit sur l'ensemble des Entités de Référence du Panier.



Pourquoi le Marché du crédit offre-t-il de tels rendements ?

- » D'une manière générale, les rendements obligataires ont très fortement augmenté depuis 1 an. Il existe ainsi d'excellentes opportunités sur des durées courtes de 1 à 4 ans.
- » Dans un climat de détérioration de la confiance, les probabilités de défaut des entreprises anticipées par le marché, sont largement supérieures à celles connues historiquement.

La crise de liquidité provoquée par la crise financière accentue le déséquilibre

- » entre l'offre et la demande.

Pour toutes ces raisons, le supplément de rémunération (spread) que le Marché du crédit propose aujourd'hui, par rapport au rendement des fonds d'État, atteint des niveaux rarement connus.

Une opportunité de marché à côté de laquelle nous ne pouvons pas passer.

Nous ne pourrions jamais exclure avec certitude le risque de défaillance. Cependant, une sélection rigoureuse et des durées courtes permettent d'encadrer ce risque. En contrepartie, le climat morose, accentué par la crise de liquidités, permettront aux spreads d'atteindre des niveaux qui laissent encore songeurs.

Les Sociétés de référence :

1 PERNOD RICARD est le deuxième groupe mondial de vins et spiritueux. Présent sur les 5 continents, Pernod Ricard est propriétaire de marques de prestige comme le Whisky Chivas Regal ou encore du cognac Martell.

Forces :

- Pernod Ricard peut s'appuyer sur la forte croissance de ses marques premium,
- Le groupe est fortement exposé aux marchés émergents, où il réalise 40% de ses ventes. Cet ancrage devrait constituer un important relais de croissance pour Absolut.

En chiffre :

2007	Résultat net	Salariés	Gearing estimé 2009/2010	Note S&P
Chiffre d'affaires	0,869 mds □	17 625	162,3/132,7	BB+

www.pernod.fr

2 RALLYE est une société holding de la galaxie Jean-Charles NAOURI, spécialisée dans la distribution. Le groupe est l'actionnaire majoritaire de Casino et du distributeur d'articles de sport Groupe Go Sport. Rallye gère également un portefeuille d'investissements financiers diversifiés.

Forces :

- Rallye est le propriétaire de Casino, qui représente plus de 90% de son chiffre d'affaires et constitue l'activité la plus génératrice de cash-flow. Le titre Casino est également régulièrement poussé par des rumeurs de rapprochement avec un grand acteur du secteur.
- Les analystes apprécient le modèle de développement du groupe, fondé sur le discount (Franprix / Leader Price) et les magasins de proximité, qui dégagent des marges importantes.
- Casino est bien exposé aux marchés émergents, où il réalise 30% de ses ventes.

En chiffre :

2007	Résultat net	Salariés	Gearing estimé 2009/2010	Note S&P
Chiffre d'affaires	0,369 mds □	NC	122/115,2	NC