

Fixed Income

- **Présentation d'ensemble :** J. d'Estais
- **Les activités Taux Long Terme :** F. Janbon
- **Les activités Marchés du Crédit :** D. Ovenden
- **La gestion des risques
au sein des activités Crédit :** F. Roncey

Fixed Income

Jacques d'Estais

Responsable des activités « Fixed Income »

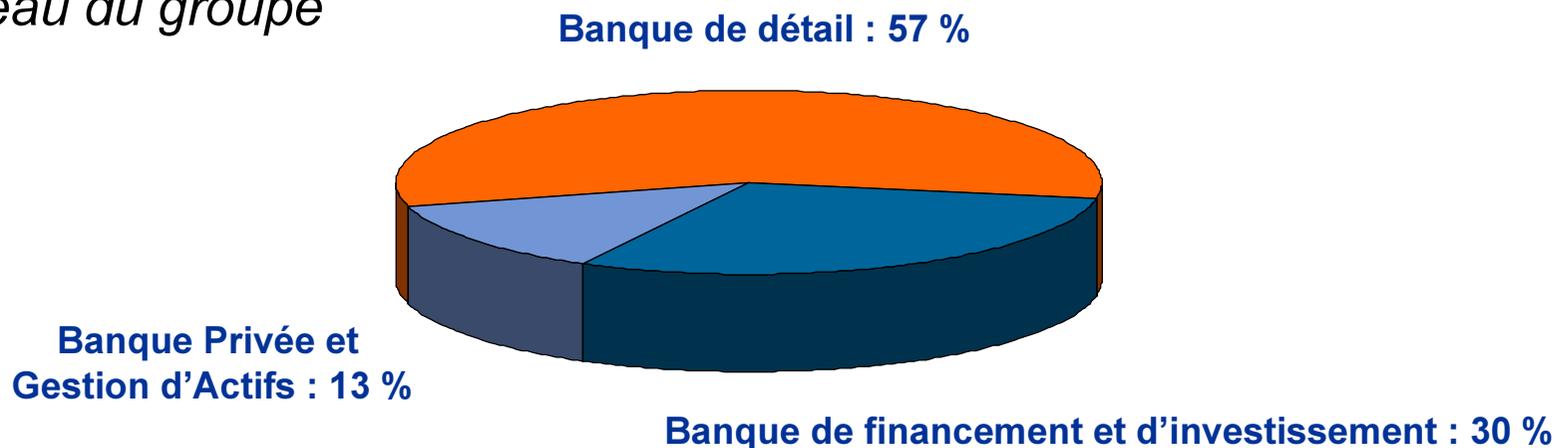
- Organisation du « Fixed Income »
- Principales réalisations
- Facteurs clés de succès et perspectives

- **Organisation du Fixed Income**
- Principales réalisations
- Facteurs clés de succès et perspectives

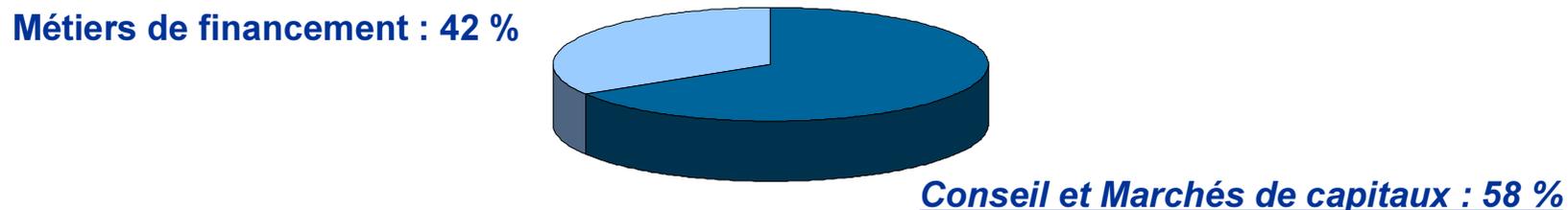
La Banque de Financement et d'Investissement au sein de BNP PARIBAS

Répartition du Produit Net Bancaire en 2002

Au niveau du groupe



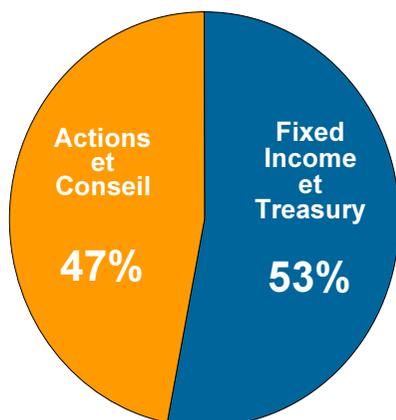
Au sein de la Banque de Financement et d'investissement



Fixed Income : une composante importante du métier 'Conseil et Marchés de capitaux'

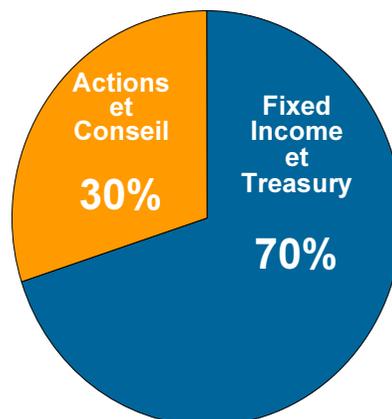
Répartition du Produit Net Bancaire Conseil et Marchés de capitaux

PNB 2001 :
3 871 M€



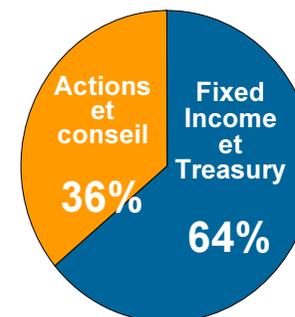
- Excellentes performances des dérivés de taux d'intérêt et des obligations corporate
- Très bonnes performances des dérivés actions

PNB 2002 :
2 965 M€



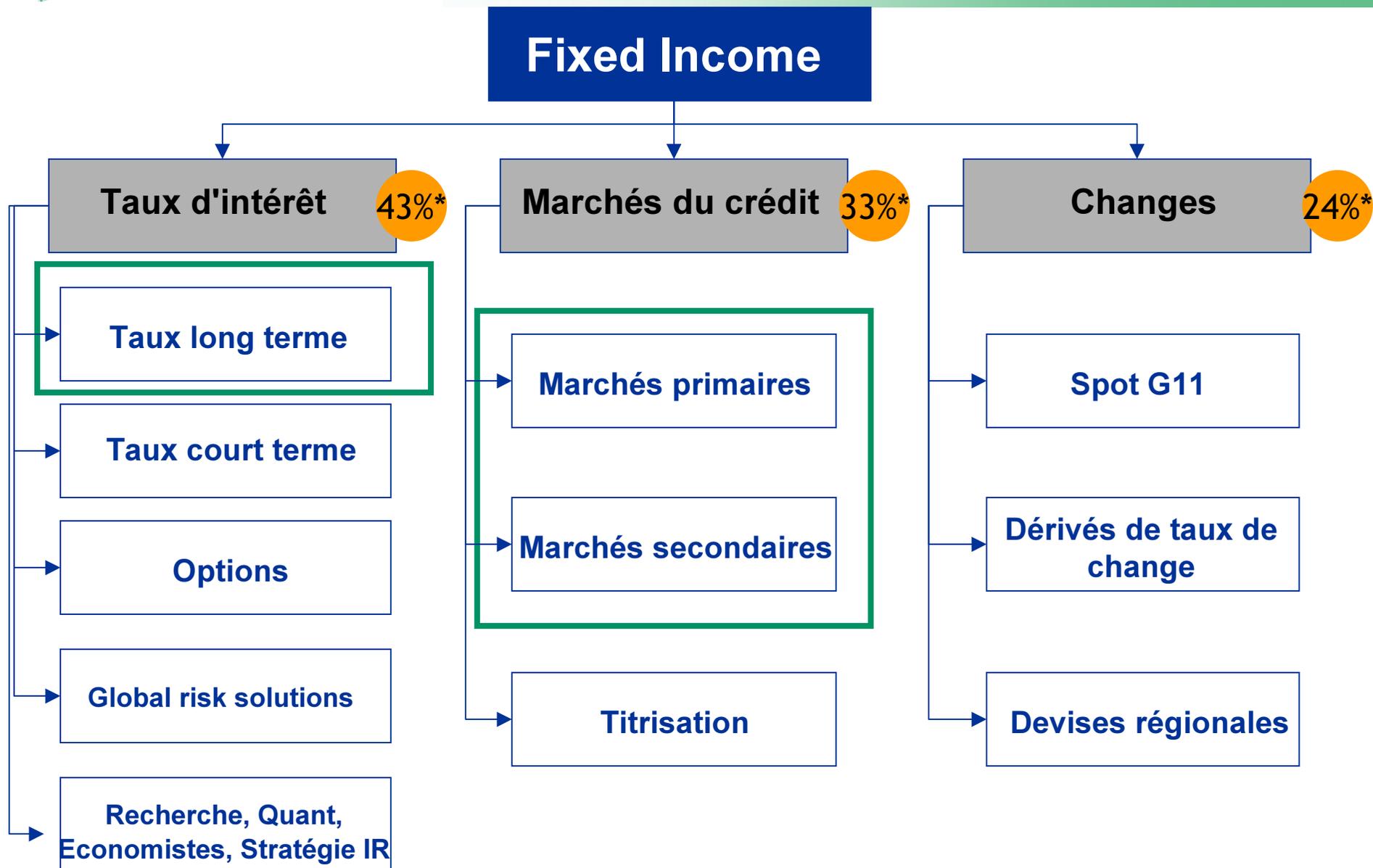
- Bonne résistance des activités Fixed Income dans un environnement difficile
- Repli prononcé des dérivés actions

PNB 1T 2003 :
1 062 M€



- Solides performances dans toutes les activités Fixed Income
- Net redressement des dérivés actions

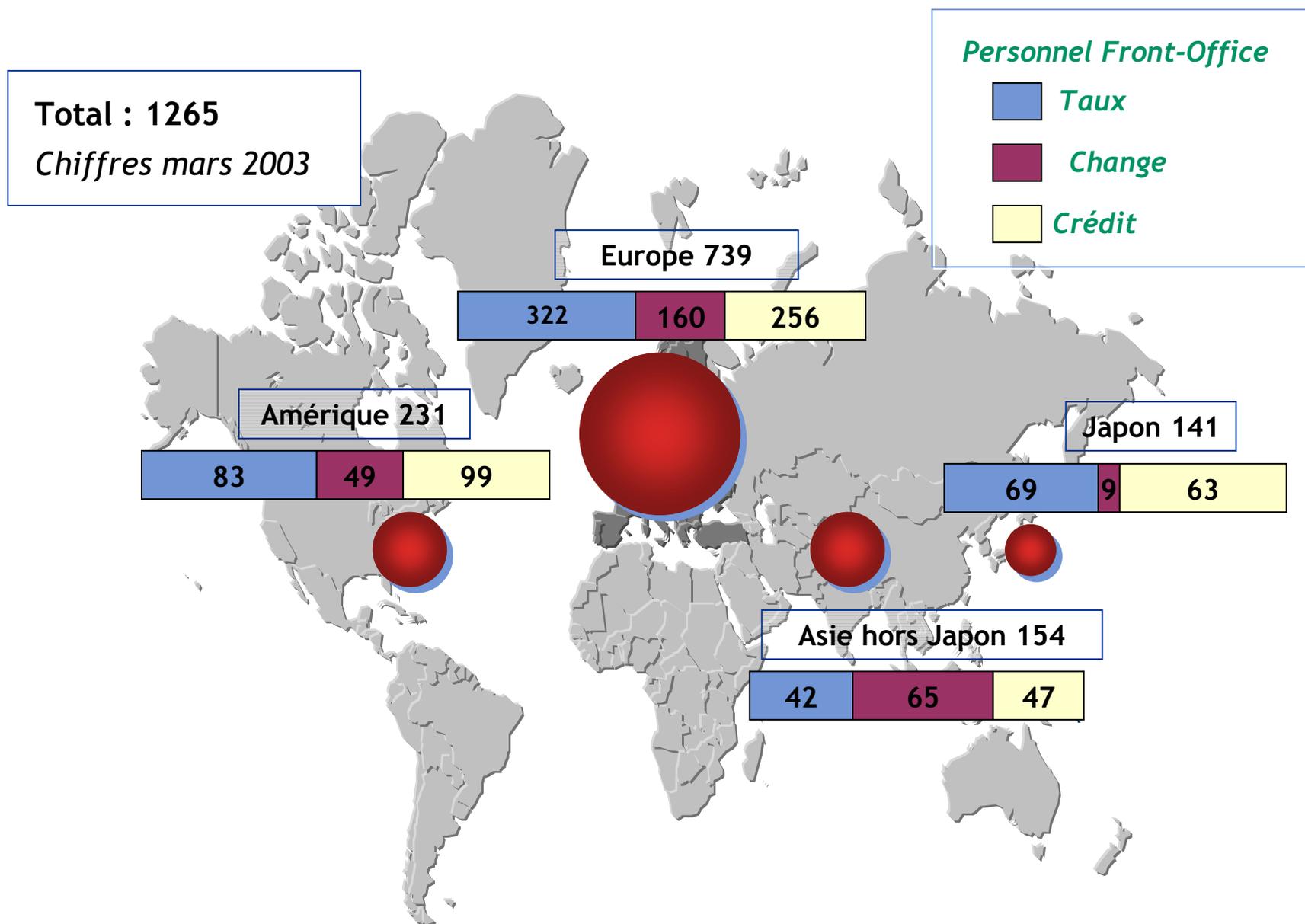
Fixed Income : un business-mix diversifié



*% du revenu 2002 du Fixed Income

 Activités détaillées aujourd'hui

Une organisation mondiale centrée sur l'Europe



- Organisation du « Fixed Income »
- Principales réalisations
- Facteurs clés de succès et perspectives

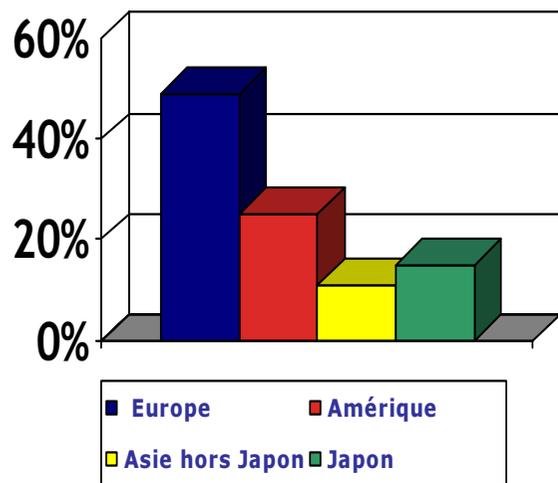
Croissance des revenus via le développement de l'activité liée à la clientèle (1/2)

- Maintien d'un ratio élevé revenu clientèle*/ revenu total

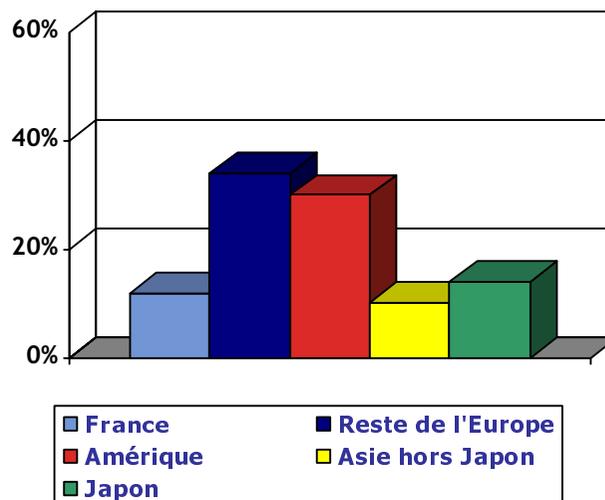
Profitabilité	2000	2002	2003 Q1
Revenu trimestriel moyen	100	127	210
Contribution trimestr.client moyenn.	100	165	202
Contribution client / Revenu	70%	91%	67%

* Année 2000 comme base 100

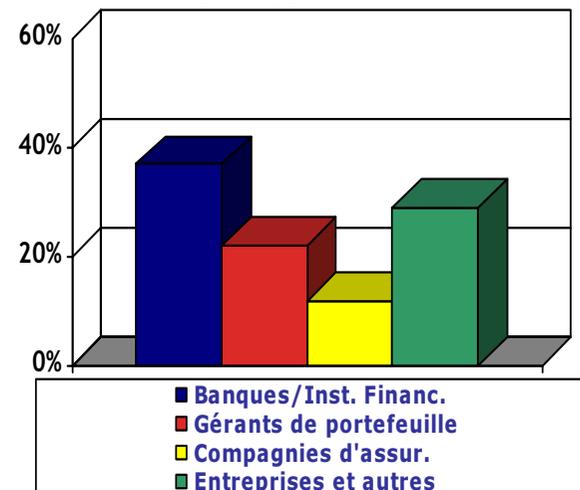
Revenu 2002 par région



Contribution Client 2002 par région



Contribution Client 2002 par type de client





Croissance des revenus via le développement de l'activité liée à la clientèle (2/2)

- Amélioration des parts de marché dans tous les secteurs

Classements	2000	2002/1T03
All euros international bonds	10	3
All euros corporate bonds	5	2
FX market share general ranking	48	13
FX options	20	9
Credit research	5	3

Source : Euromoney, Thomson Financial

- Avec un ciblage clair de la clientèle

- alignement des clients prioritaires sur ceux de CFI et des « Senior bankers »
- utilisation du même outil CRM par tous les marketers Fixed Income dans le monde
- simplification du système de contribution clientèle de manière à le calquer au plus près sur les revenus
- accent davantage mis sur la distribution

Portefeuille clients	2000	2002
Clients > € 1 M	100	138
Clients - € 0.5 to 1 M	100	143

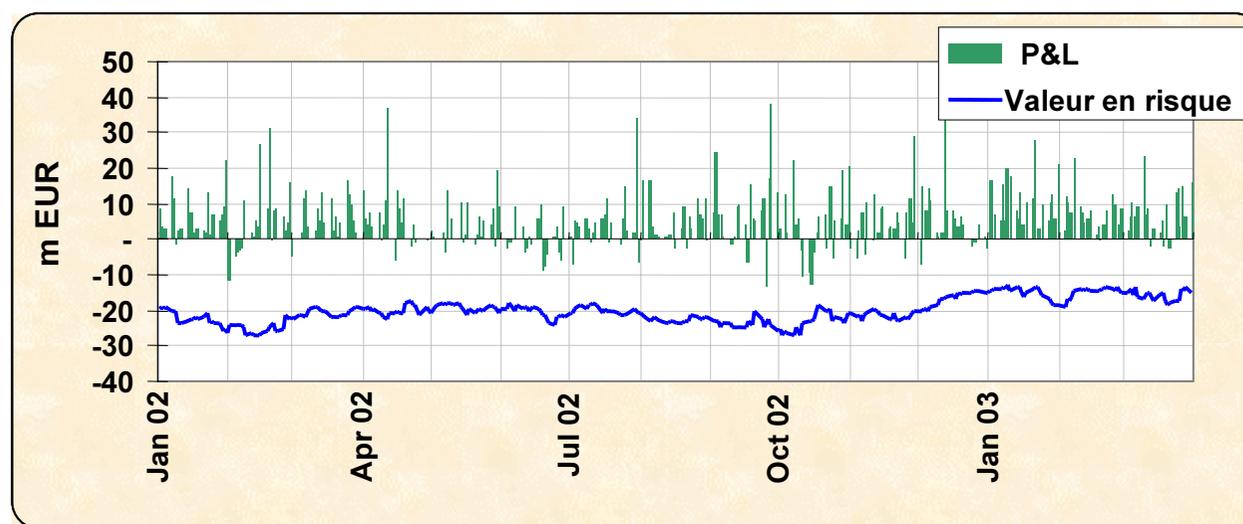
- Rationalisation de la plate-forme de trading avec intégration des équipes cash et dérivés dans les activités de crédit et de taux
 - Synergies en termes de personnel : 15% des équipes concernées
 - Traders mieux informés
 - Amélioration du service à la clientèle
 - Gains de productivité par personne
- Rationalisation des centres de trading change
 - Synergies en terme de personnel : 30% des équipes concernées

Efficacité	2000	2002
Contribution par marketer	100*	175
Coût direct par personne**	100*	93

* Année 2000 : base 100

**En €, hors bonus

	2002	T1 2003
Bénéfice moyen par jour de bénéfice	7,5 M	9,2 M
Perte moyenne par jour de perte	-3,8 M	-1,7 M
Bénéfice quotidien le plus élevé	38,3 M	27,7 M
Perte quotidienne la plus élevée	-13,6 M	-2,6 M
Semaines de perte par période	4	0
Perte hebdomadaire la plus élevée	-17,8 M	-
Bénéfice hebdomadaire le plus élevé	61,4 M	63,7 M



- Organisation du « Fixed Income »
- Principales réalisations
- **Facteurs clés de succès et perspectives**

- **Ligne de produits intégrée à l'échelle mondiale**
 - **Meilleure gestion du risque**
 - **Communication efficace sur les marchés**
 - **Identification efficace des opportunités clientèle dans le monde**
- **Coordination stricte avec les organisations de couverture**
 - **Exploitation efficace des relations clientèle de BNP PARIBAS**
- **Solide culture quantitative et produits dérivés**
- **Ratings élevés du groupe BNP Paribas**
- **Contrôle rigoureux des dépenses**
- **Qualité de la gestion et du contrôle du risque**

- Consolidation de la position de leader de BNP PARIBAS en Europe
- Maintien de la croissance régulière des recettes clientèle
 - Améliorer le taux de pénétration auprès des gérants d'actifs et des « hedge funds »
 - Continuer de privilégier auprès des clients les services à valeur ajoutée
- Croissance maîtrisée aux Etats-Unis
 - Par croissance interne
 - En valorisant les relations avec les grandes entreprises
- Développement sur un nombre limité de marchés locaux
 - Europe centrale
 - Chine, Corée, Taiwan, Inde

Groupe Taux d'intérêt

Frédéric Janbon

Responsable du Groupe Taux d'intérêt

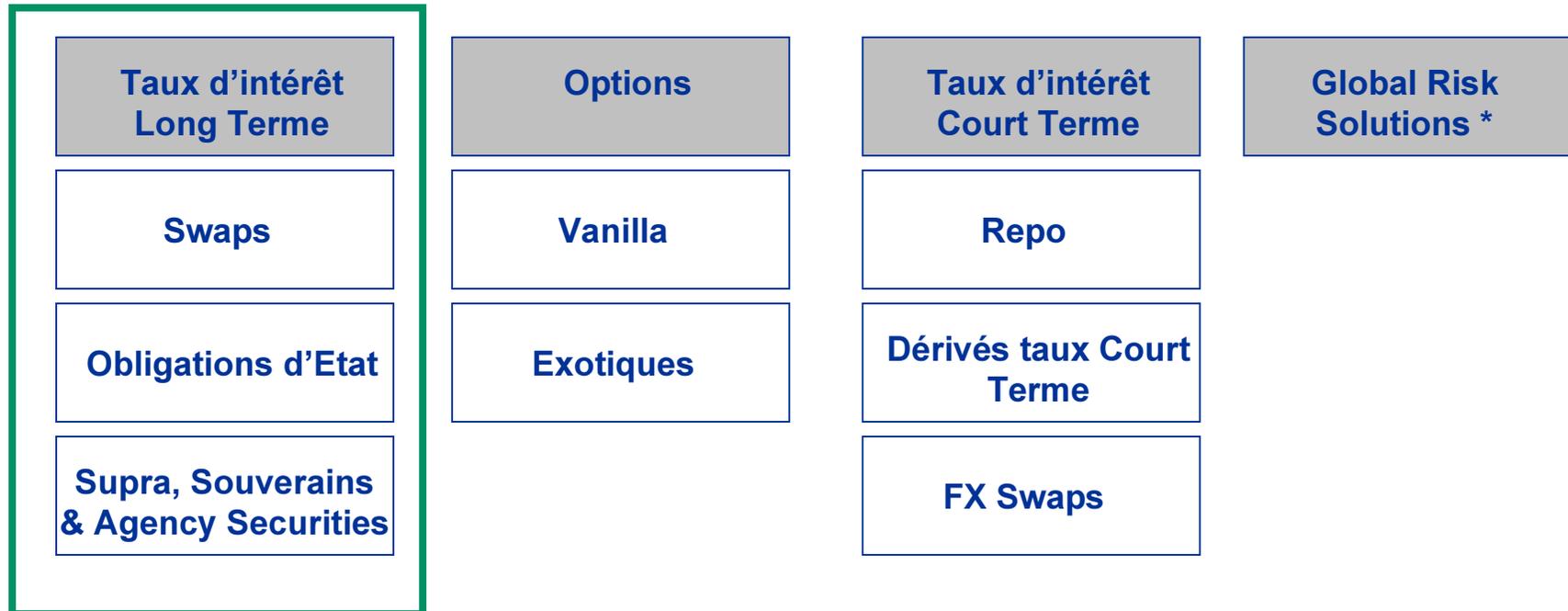
Plan de la présentation

- Le marché des produits de taux long terme
- La position concurrentielle de BNP Paribas
- Les réalisations
- Les grandes priorités

Plan de la présentation

- **Le marché des produits de taux long terme**
- La position concurrentielle de BNP Paribas
- Les réalisations
- Les grandes priorités

Groupe Taux d'intérêt



- Europe - opérations sur swaps et emprunts d'Etat organisées par catégories d'échéances
- Etats-Unis - quatre groupes établis qui négocient des portefeuilles mondiaux pour optimiser l'avantage concurrentiel - les plus importants étant : les produits Libor (swaps + Supra, Sovereigns & Agencies), Non Libor (Treasuries, Swaps structurés et Inflation)
- Japon - opérations sur swaps intégrés et JGB

* Fiscalité, comptabilité, assurance (vie et risques divers)

Activités détaillées aujourd'hui

- Taille du marché

- Marché des dérivés de taux d'intérêt : 101,7 trillions d'USD d'encours notionnel (enquête BRI déc. 2002)
 - Les swaps de taux d'intérêt représentent 80% du total.
- Revenus mondiaux des titres de la dette publique : € 7-8 Mds

- Croissance

- Dérivés de taux d'intérêt :
 - marché développé, en croissance de 10 à 12% par an
- Titres de la dette publique :
 - croissance liée à l'ampleur des déficits budgétaires des pays concernés
 - perspectives actuelles positives

Dérivés de taux d'intérêt : principaux moteurs de croissance

Sociétés

- Les perspectives de croissance à long terme des obligations entreprises en Europe et aux Etats-Unis devraient doper la demande
- Les nouvelles règles comptables devraient pénalisé l'intérêt porté par les entreprises, en particulier aux Etats-Unis

Institutions financières / Investisseurs / Etats

- Croissance mondiale des actifs gérés et redressement des Hedge Funds obligataires
- Programmes de couverture active des fonds de pension et compagnies d'assurance vie
- Les agences du secteur hypothécaire vont demeurer les principaux clients aux Etats-Unis
- Intérêt croissant de la part des gouvernements pour une gestion active de l'encours de la dette

Les institutions financières devraient alimenter la croissance de l'activité dérivés de taux d'intérêt dans les années à venir.

- Moins de clients mais besoins plus importants
- Les transactions rentables deviennent plus stratégiques (macro couverture), moins tactiques en raison de contrôles et de contraintes comptables plus stricts
- La gestion du risque de contrepartie est désormais un facteur critique pour tous les leaders du marché
- Les systèmes de négociation électronique drainent la majeure partie des opérations des courtiers et clients sur les titres de la dette publique

Plan de la présentation

- Le marché des produits de taux long terme
- **La position concurrentielle de BNP Paribas**
- Les réalisations
- Les grandes priorités

Groupe taux d'intérêt long terme : une organisation équilibrée et globale



- Dérivés de taux :
 - Un des 10 premiers « Swap dealers » en termes de revenus mondiaux
 - 4ème acteur en Europe pour les swaps

- Produits indexés sur l'inflation :
 - Acteur de premier plan en Europe
 - segment en croissance rapide du marché obligataire européen lié à la réallocation stratégique des actifs dans le secteur des fonds de pension

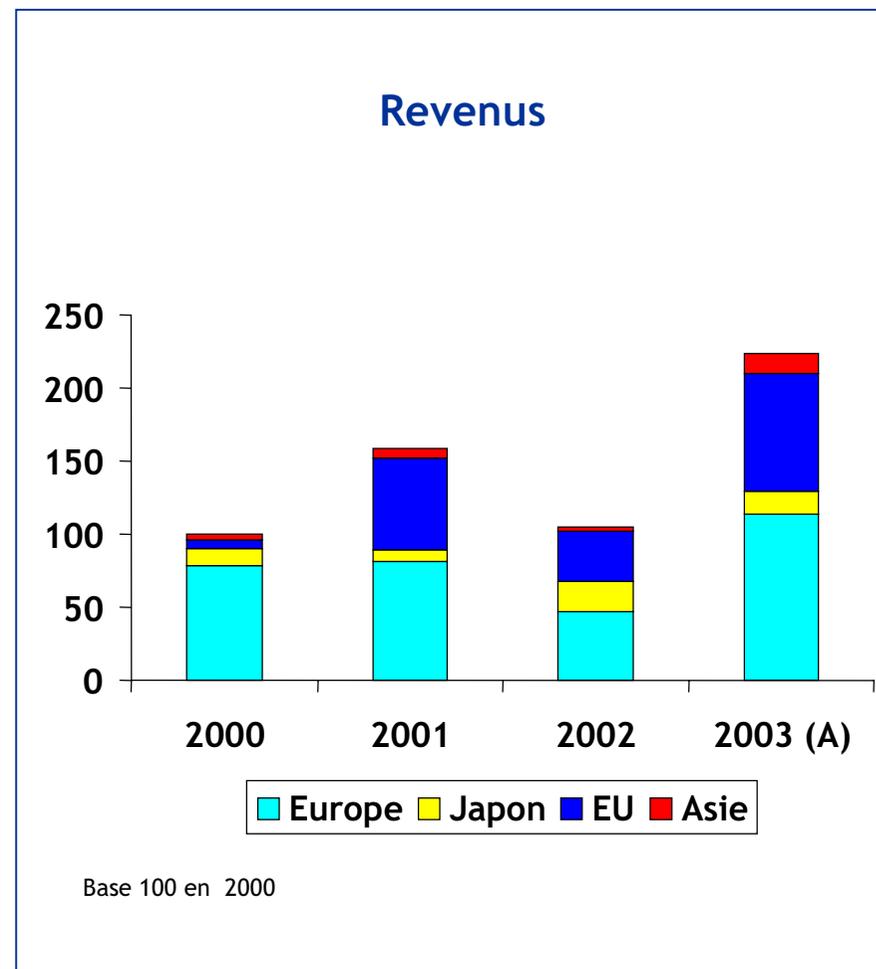
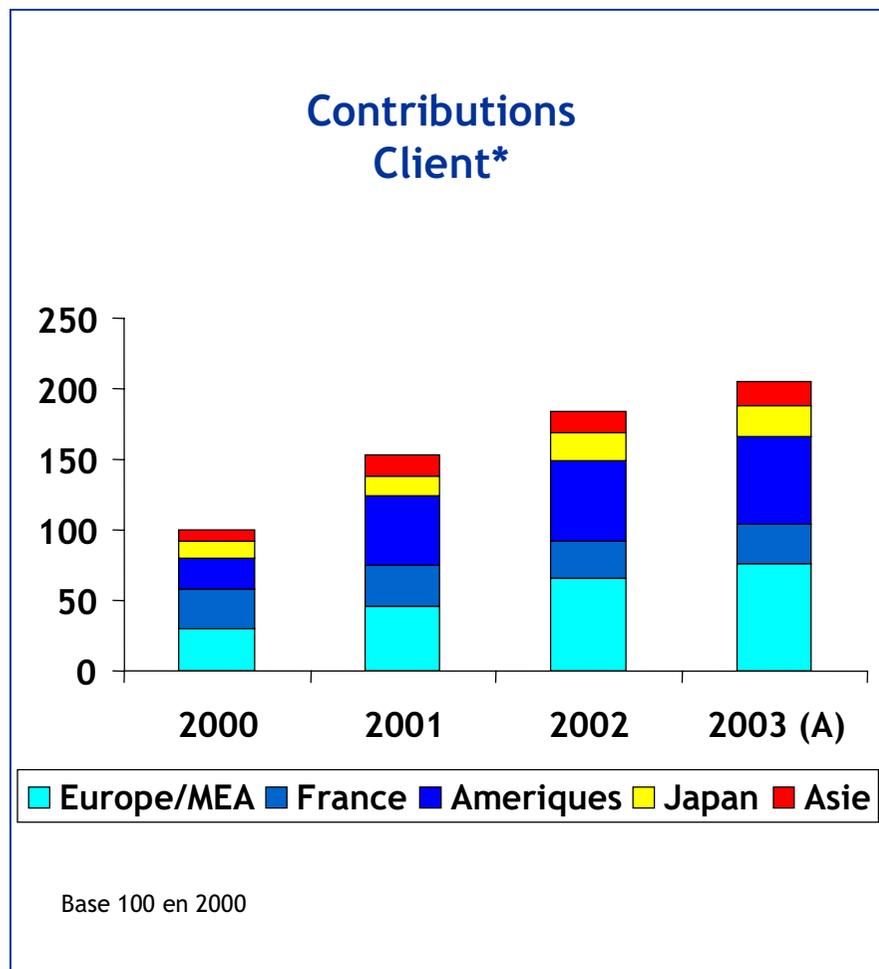
- Titres de la dette publique* :
 - Europe : leader en France (classement global), dans le Top 5 en Allemagne et au Portugal (marché primaire) et dans le Top 10 en Italie et en Grèce (marché primaire)
 - 10ème au Japon (classement global) et 3ème intervenant non japonais

- **Savoir-faire en matière de trading, systèmes de pricing et de gestion du risque intégrés pour les swaps et les emprunts d'Etat**
 - Effectif mondial du trading Taux LT : - 8% entre 2000 et 2002
 - sous l'effet du regroupement des équipes de trading européennes dans 2 centres
 - Effectif de la recherche : en hausse de 25%
- **Recherche quantitative et innovation produits**
 - Modèles définissant les courbes de taux par leur dynamique plutôt que par interpolation statique
- **Approche marketing**
 - Valoriser les relations de financement
 - ventes croisées: + 20% par an (2000 à 2002)
 - Effectif des ventes et du marketing : réallocation des ressources en faveur des produits dérivés en raison de l'accroissement de la distribution de titres au moyen des plates-formes électroniques
- **Meilleure notation à long terme des intervenants mondiaux sur le marché des dérivés (AA)**

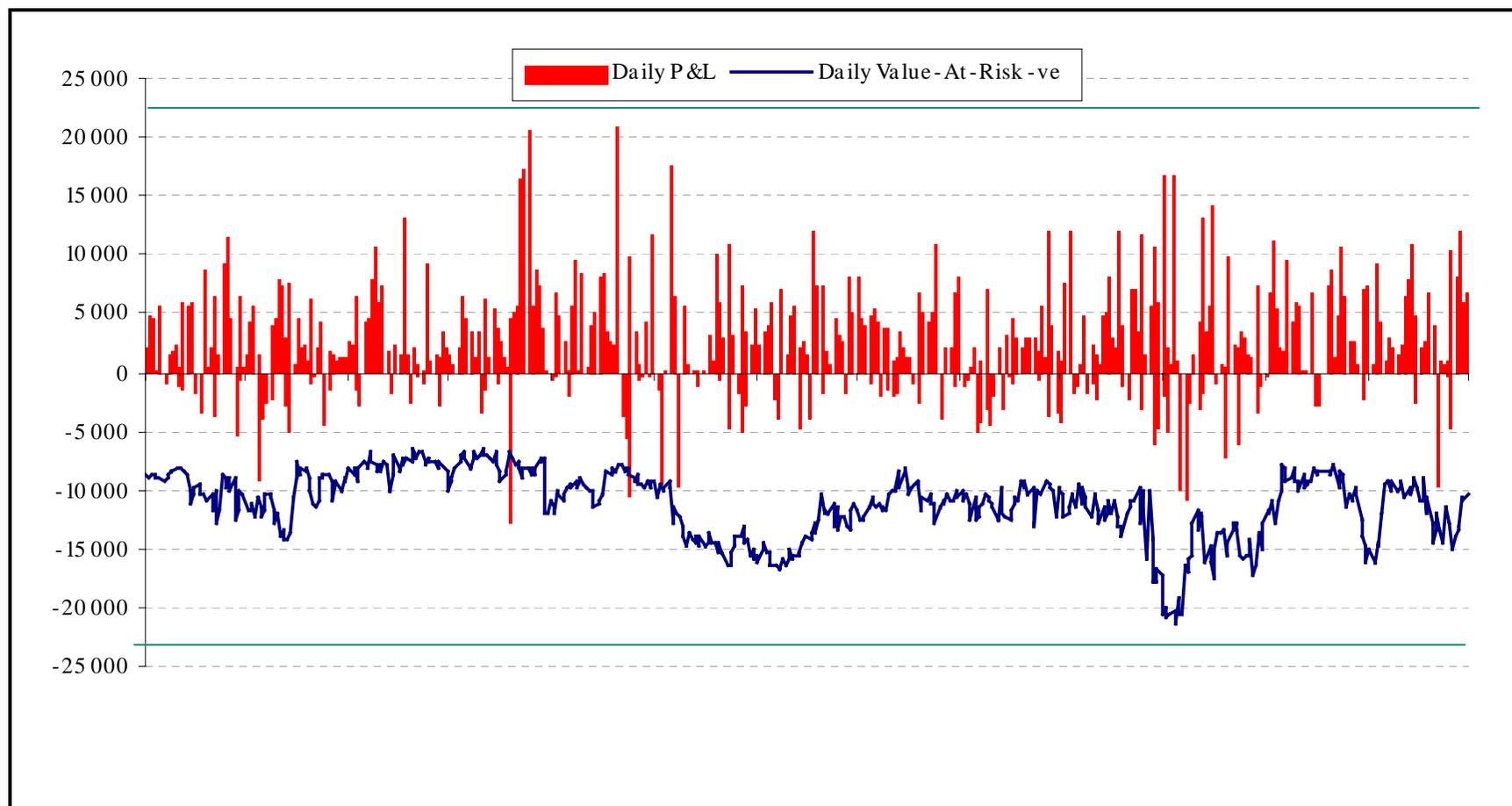
Plan de la présentation

- Le marché des produits de taux long terme
- La position concurrentielle de BNP Paribas
- **Les réalisations**
- Les grandes priorités

Une activité équilibrée avec des recettes en augmentation grâce aux contributions clientèle



- Risque de marché : utilisation de la VaR IRG dans les limites définies



- Pricing et gestion du risque de contrepartie

- Le risque de contrepartie (ou risque de crédit) occupe une place importante dans les risques associés aux dérivés de taux d'intérêt
- BNP Paribas a élaboré et systématiquement appliqué une méthode mondiale d'évaluation dynamique du risque de contrepartie pour les dérivés de taux d'intérêt
- Elle offre :
 - le moyen de prendre correctement en compte les risques de crédit dans la valeur des portefeuilles de produits dérivés
 - un outil précieux pour évaluer la "composante crédit" des nouvelles transactions, en tenant compte de la solvabilité de chaque contrepartie
 - une bonne compréhension de la dynamique du risque de contrepartie
- BNP Paribas gère activement les risques crédit associés aux contrats sur produits dérivés de manière élaborée et systématique.

Plan de la présentation

- Le marché des produits de taux long terme
- La position concurrentielle de BNP Paribas
- Les réalisations
- **Les grandes priorités**

- **Produits**

- **Mettre à profit le positionnement actuel dans le segment des produits indexés sur l'inflation**
- **Réallocation des ressources de trading des « Treasuries » en faveur des « Agences » aux Etats-Unis, et investir dans les titres de collectivités locales et produits liés à l'inflation**
- **Développer sélectivement de l'activité taux long terme sur les marchés locaux**
- **Développer les produits et compétences liés à la fiscalité et à la comptabilité**

- **Franchise clients**

- **Renforcer la franchise clients au niveau mondial**

- Ventes croisées et mise à profit de l'organisation Corp.Fin.Inst.
- Etendre la couverture des fonds de pension et compagnies d'assurance grâce à une équipe de spécialistes dédiés
- Concentrer la couverture clients sur les relations clés (Gold Accounts)

- **Accroître la part de marché avec les utilisateurs fréquents de swaps**

- **Etoffer la franchise dans les emprunts d'Etat et les titres « supra, sovereign and agency »**

- Part de marché sur TradeWeb Europe : 6,2%
Part de marché sur TradeWeb US : 3%
- Mise en oeuvre de BondVision pour améliorer la couverture des clients d'Europe méridionale

- **Efficacité : améliorer les procédés opérationnels par l'automatisation et les initiatives multilatérales**
 - **FpML - nouveau langage financier qui donne les détails des transactions sur dérivés et qui permettra de développer des outils tels que les moteurs de matching pour améliorer le processus de confirmation des opérations**



- **Swapswire - système de vérification des opérations 'inter-dealers' s'appuyant sur un simple enregistrement d'opération et doté d'une interface avec nos systèmes internes, rendant superflues les confirmations physiques d'opérations**



- **OTCderiv Net - consortium de grands opérateurs sur swaps qui ont investi dans / développé le système SwapClear à la Chambre de compensation de Londres ; ce système permet un règlement centralisé des contreparties pour les transactions sur produits dérivés**



- Le métier est bien établi
- Le potentiel de gains de productivité est important
- La croissance viendra du :
 - renforcement de la franchise clients
 - diversification de la plate-forme produits grâce à des investissements sélectifs dans de nouvelles activités
 - développement prudent des activités dans les marchés locaux

Global Credits

David Ovenden

Responsable « Global Credits »

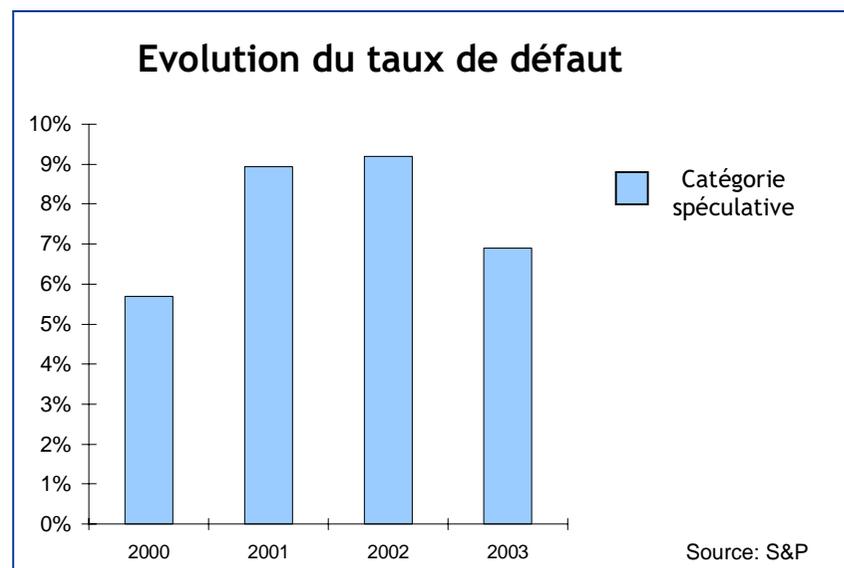
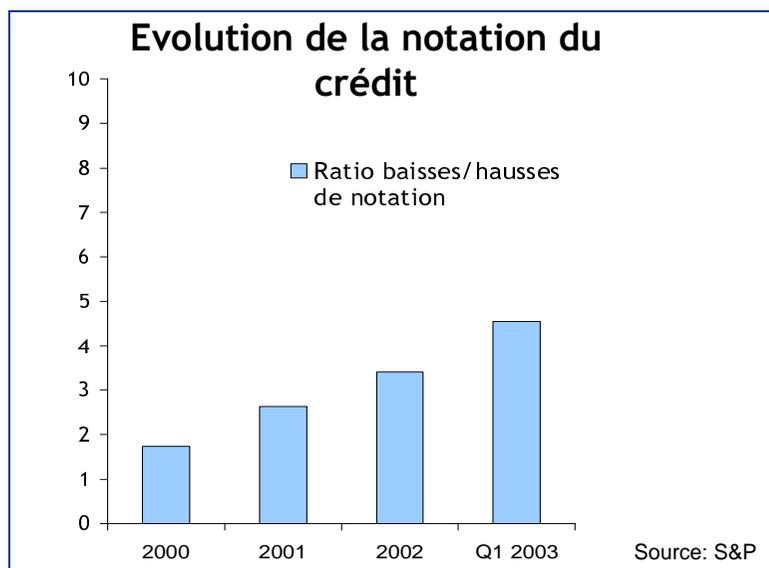
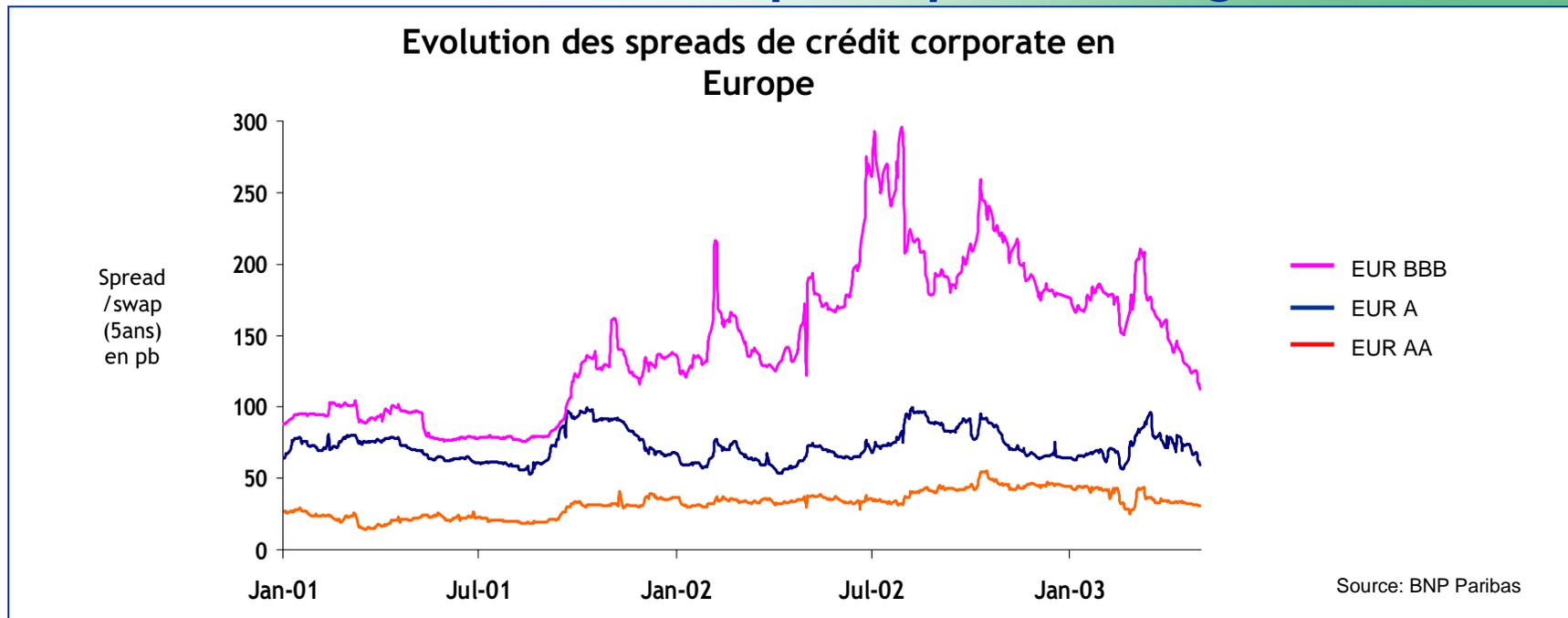
Plan de la présentation

- **Dynamique des marchés du crédit**
- **Organisation et approche**
- **Perspectives et stratégie**

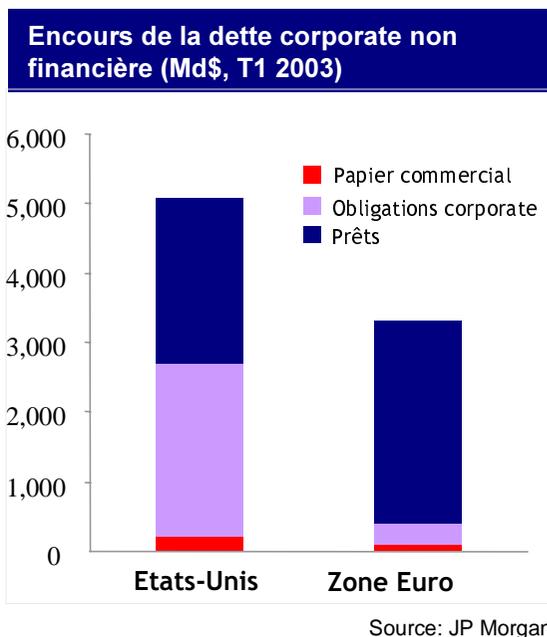
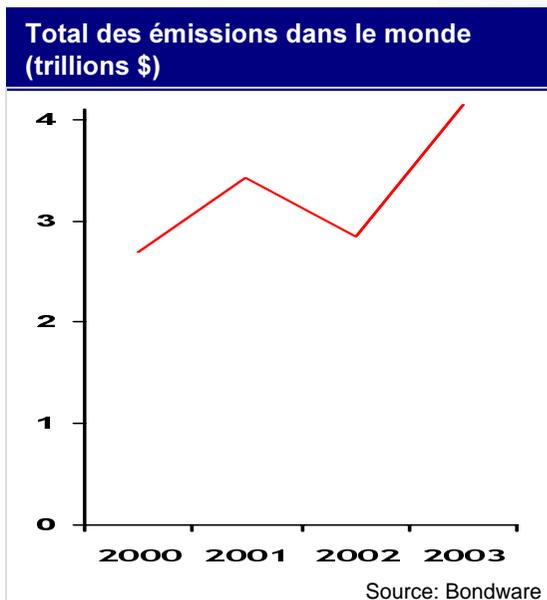
Plan de la présentation

- **Dynamique des marchés du crédit**
- Organisation et approche
- Perspectives et stratégie

Dynamique des marchés du crédit : principaux changements récents

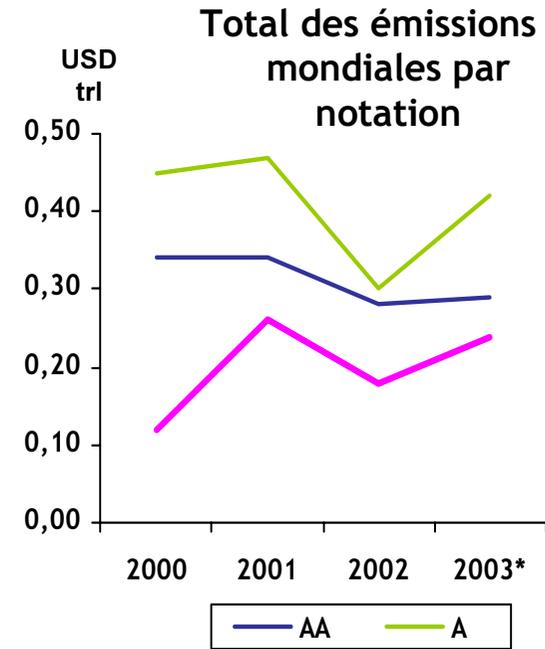
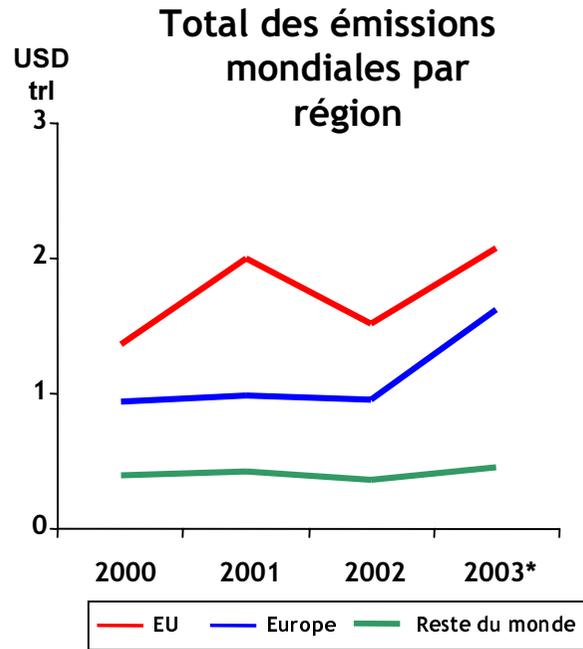
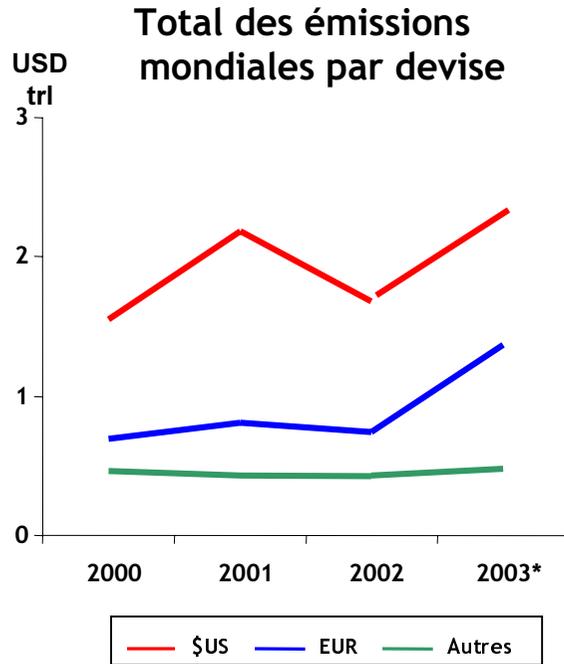


Dynamique du marché du crédit : offre (1/2)



- Le désendettement marqué des entreprises au bilan fragilisé a entraîné par une réduction de l'offre excédentaire
- Accélération de la désintermédiation du crédit bancaire, en particulier en Europe
- Extension des maturités à des taux historiquement bas du fait des remboursements et des billets de trésorerie (avec, dans certain cas, une incitation des agences de notation)
- Recours plus large aux capitaux du secteur privé et incitations dans ce sens de la part des gouvernements (ex : PFI, ABS)

Le financement à terme sur les marchés de capitaux continue d'afficher une solide croissance, soutenue par la désintermédiation en cours du crédit bancaire.



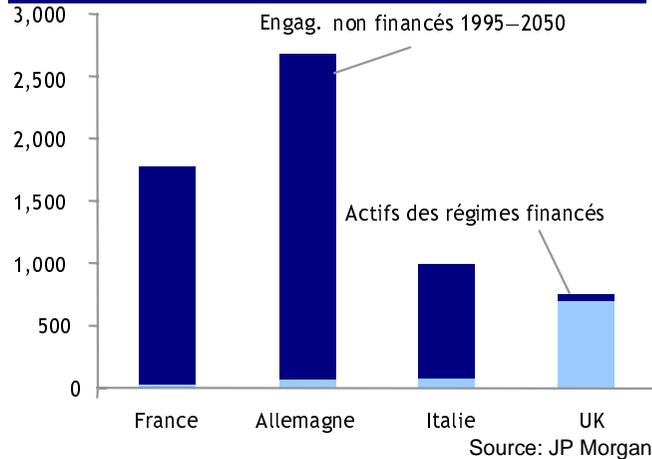
- La part en euro au sein des émissions totales augmente régulièrement
- Les volumes de papier avec des notations faibles (A,BBB) augmentent

* annualised Source: Bloomberg

Dynamique du marché du crédit : demande

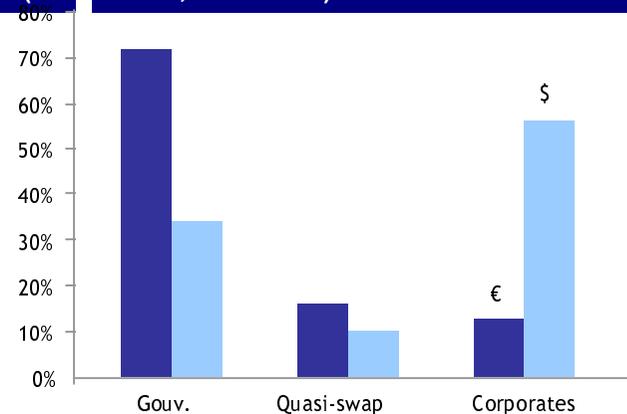
Engagements financés et non financés au titre des retraites

(en Md\$, 1995-2050)



Allocation moyenne des investisseurs institutionnels en obligations

(estimations, mars 2003)



Source: JP Morgan

- La dynamique du système des pensions a un impact croissant sur les marchés obligataires.
- Au niveau macro, l'hostilité persistante pour le risque actions se traduit par une réallocation des actifs en faveur de l'obligataire - en particulier les produits du crédit à haut rendement
- En Europe, l'exposition au crédit reste faible, sous-développée et relativement peu sophistiquée
- Les investisseurs individuels arbitrent les instruments monétaires ou les titres de la dette publique à faible rendement en faveur des produits du crédit

L'accroissement de la demande pour les actifs du Fixed Income de la part de sources diverses est appelé à persister.

- Dérivés du crédit - le moteur de la convergence dans le pricing d'actifs

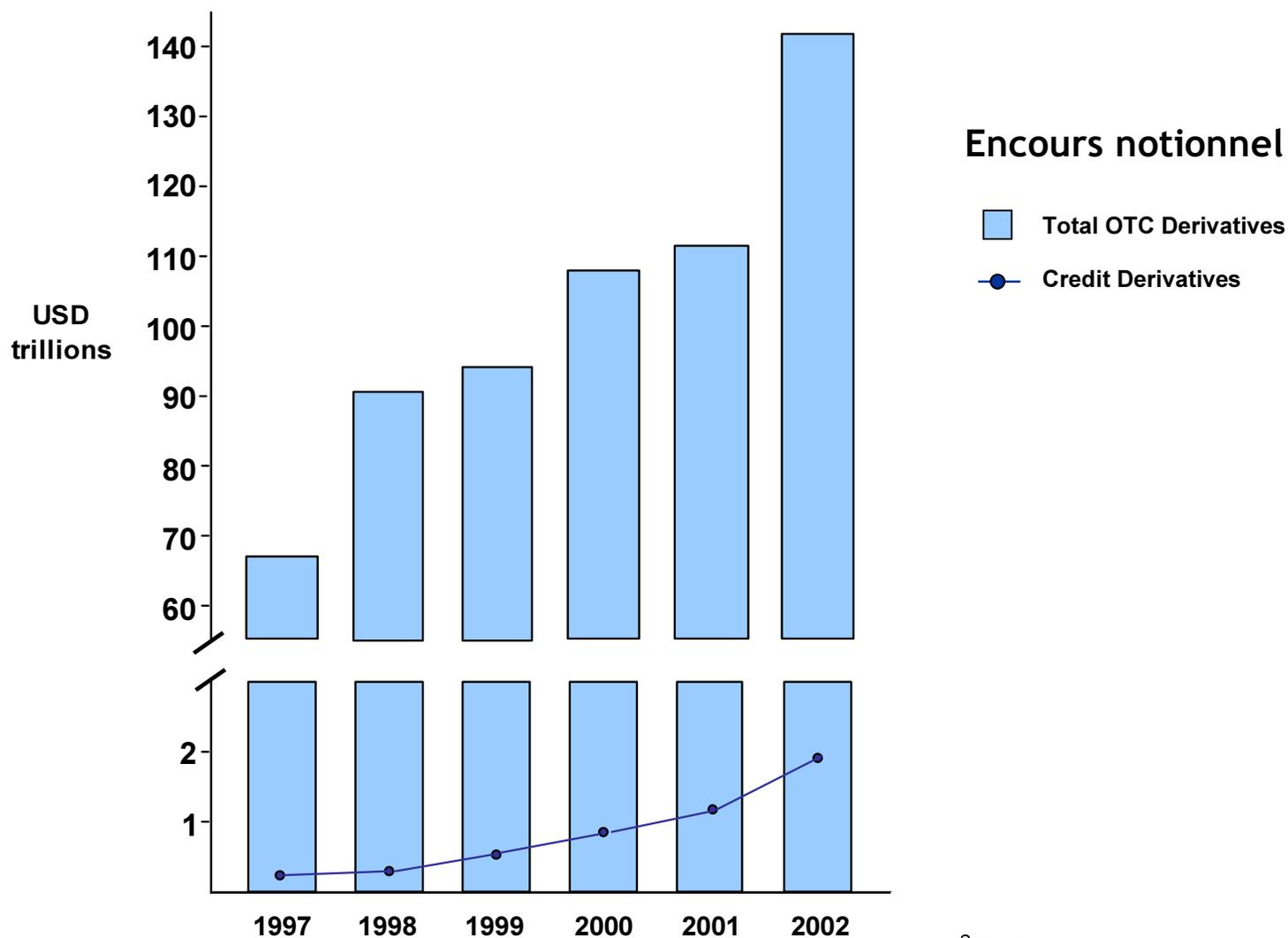
- **Credit default swaps**

- Accroissement du nombre et diversité des opérateurs : n'importe quel acheteur ou vendeur du risque de crédit (abstraction faite de l'émetteur de référence)
- Standardisation du cadre juridique
- Expansion de l'univers des crédits négociés sous forme de dérivés
- Intégration dans le trading de crédit
- Croissance régulière
- Tendance à l'industrialisation

- **Synthétiques de corrélation**

- Métier tourné vers les solutions clients
- Diversification personnalisée et efficace en titres synthétiques, et effet de levier
- Barrières à l'entrée élevées
- Croissance tendancielle à long terme mais activité volatile en raison de l'environnement crédit et de l'innovation concurrentielle
- Forte composante technologique pour un développement produit rapide

Dynamique du marché du crédit : dérivés du crédit (2/2)

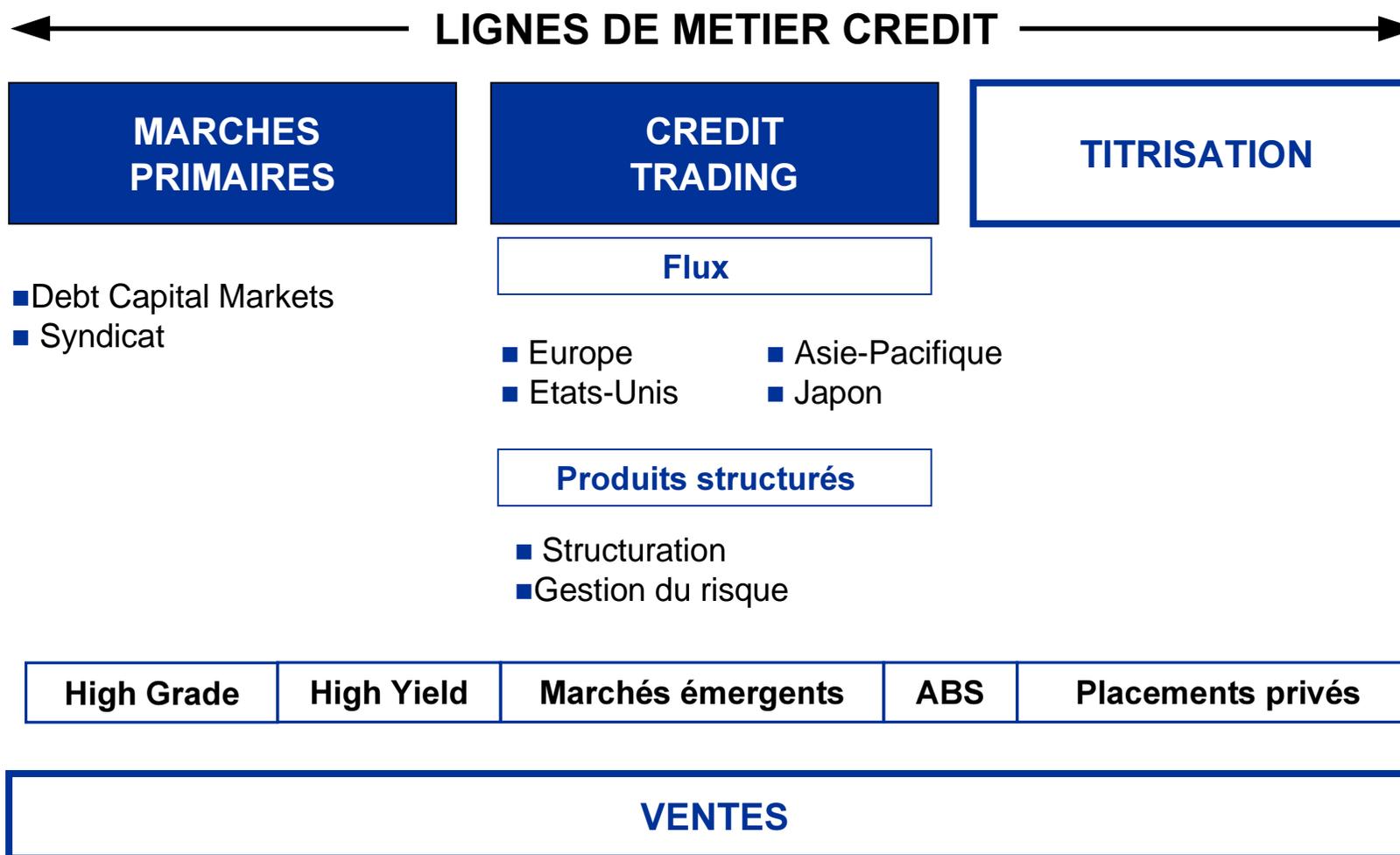


Source:
BBA report 2001/2002, BIS, Swaps Monitor

- **Continuité** du spectre des marchés du crédit, entre émetteurs notés ' AAA ' et ceux notés ' B '
 - Les plus actifs et intéressants dans les catégories de notes ' A ' à ' BB ' ('BBB ', 'Cross Over' et 'High Yield')
- Croissance exponentielle due à la place plus importante des établissements offrant des produits de crédit structurés
- Activité « fixed income » profitable allouée de plus en plus aux banques de financement clés
- Un « business model » attrayant et viable enfin en place sur les marchés du crédit européens
 - Mandats régulièrement accordés sur des bases 'bookbuilt' négociées en raison d'une expérience avérée, de la qualité de la relation et de la fiabilité de l'exécution
 - Preuve évidente de l'émergence d'un 'bulge-bracket' lucratif dans les produits clés à forte marge

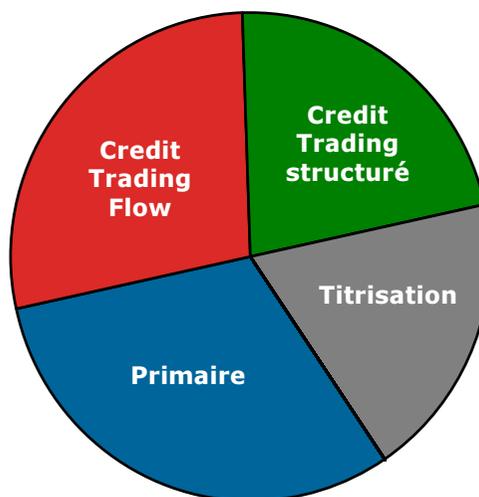
Plan de la présentation

- Dynamique des marchés du crédit
- **Organisation et approche**
- Perspectives et stratégie



Crédit : répartition des effectifs par ligne de métier

	Effectifs Budget 2003
Primaire	31%
Credit trading Flow	28%
Credit Trading structuré	22%
Titrisation	19%



- Structure globale par catégorie d'emprunteur (reflétant la structure de CFI) :
 - Entreprises
 - Institutions financières
 - Sovereign, Agency, Supranational
- DCM est un partenaire à part entière dans la gestion verticale des clients par des responsables relations neutres en termes de produits :
 - Collaboration étroite avec le crédit et d'autres départements dans l'allocation des ressources, y compris le capital aux clients-cibles
 - Une gamme complète de prestations produits, dont le financement sur les marchés de capitaux, la gestion des engagements, l'optimisation fiscale et la gestion du capital
- Le DCM est le client du Syndicate Desk mais représente aussi un 'produit' pour les chargés de relations clientèle de CFI
- Une couverture continue de type 'debt investment banking' est ce qui caractérise désormais les meilleures maisons
 - Des solutions pour les émetteurs et pas seulement pour les investisseurs

Positions dans les classements

	T1 2003	2002	2001
All EUR Bonds	3	9	7
EUR Corporate Bonds	2	3	4
EUR Subdebt	4	1	12
EUR Supranationals and Agencies	1	2	3
EUR ABS	3	9	4

Source: IFR, Euroweek

Primaire : performances de BNP PARIBAS (1/2)

BNP Paribas in the EUR Corporate Bond Market														
2001					2002					1st Quarter 2003				
#	Bookrunner	EUR m	Issues	%	#	Bookrunner	EUR m	Issues	%	#	Bookrunner	EUR m	Issues	%
1	Deutsche Bank	26,996	56	13.8	1	Deutsche Bank	16,344	54	11.9	1	Deutsche Bank	5,360	15	11.4
2	JP Morgan	19,435	49	10.0	2	Citigroup	11,960	36	8.7	2	BNP Paribas	4,354	13	9.3
3	Citigroup	17,301	47	8.9	3	BNP Paribas	11,222	35	8.2	3	ABN AMRO	3,356	12	7.1
4	BNP Paribas	15,012	32	7.7	4	JP Morgan	8,845	26	6.5	4	Morgan Stanley	2,975	8	6.3
5	Morgan Stanley	12,436	29	6.4	5	HSBC	8,135	36	5.9	5	JP Morgan	2,793	9	5.9
6	CSFB	9,951	31	5.1	6	Barclays Capital	8,044	21	5.9	6	CSFB	2,639	12	5.6
7	HSBC	9,326	22	4.8	7	DrKW	7,873	17	5.7	7	HSBC	2,639	7	5.6
8	ABN AMRO	8,677	24	4.4	8	Societe Generale	7,221	35	5.3	8	Lehman Brothers	2,491	9	5.3
9	Merrill Lynch	8,635	29	4.4	9	ABN AMRO	6,602	25	4.8	9	Citigroup	2,333	7	5.0
10	Barclays Capital	8,626	17	4.4	10	Morgan Stanley	6,137	19	4.5	10	UBS Warburg	2,332	9	5.0

Source: IFR

- Les banques universelles dominant de plus en plus les activités obligataires en Europe
- 3 premiers rangs occupés par banques européennes

2002's Leading EUR Corporate Bookrunner



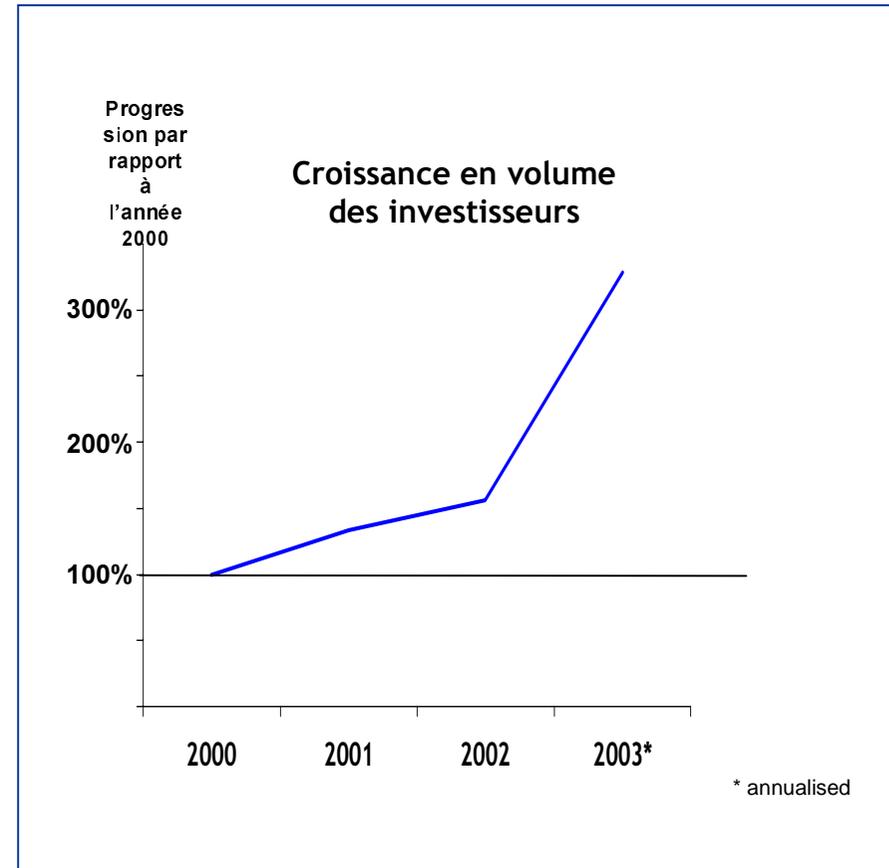
Raisons citées :

- Distribution
- Trading
- Régularité
- Recherche
- Innovation
- Multi-devises

Flow Trading : une importante restructuration achevée à la fin 2002

- Fusion entre les activités de trading 'credit cash bond' et 'default swap'
 - meilleure gestion intégrée du risque
 - optimisation des marges
 - vision élargie et bonne maîtrise de la dynamique du crédit
- 3 centres de trading (Europe, Etats-Unis, Japon) qui gèrent des flux inter et intra-régionaux
- Intégration complète des activités High Grade et High Yield : mise en place d'un continuum en matière de courbe de crédit, une condition indispensable pour opérer dans la catégorie 'BBB' à 'BB' particulièrement dynamique

- Equipes de trading sectorielles traitant tous les instruments de la dette : High Grade, High Yield, Marchés émergents et Assets Back securities.
- Opinions sur le crédit à l'aide de l'instrument le plus efficace.
- Soutien continu du marché secondaire pour l'activité des nouvelles émissions
- Liquidité et conseils aux clients internes notamment à l'activité Produits structurés



- **Approche**

- Une activité 'solutions' axée sur le client, basée en général sur la corrélation crédits et événements
- Transformation et personnalisation du Risque crédit
- Répondre aux problèmes d'optimisation des investisseurs et des emprunteurs (rendement, capital...)

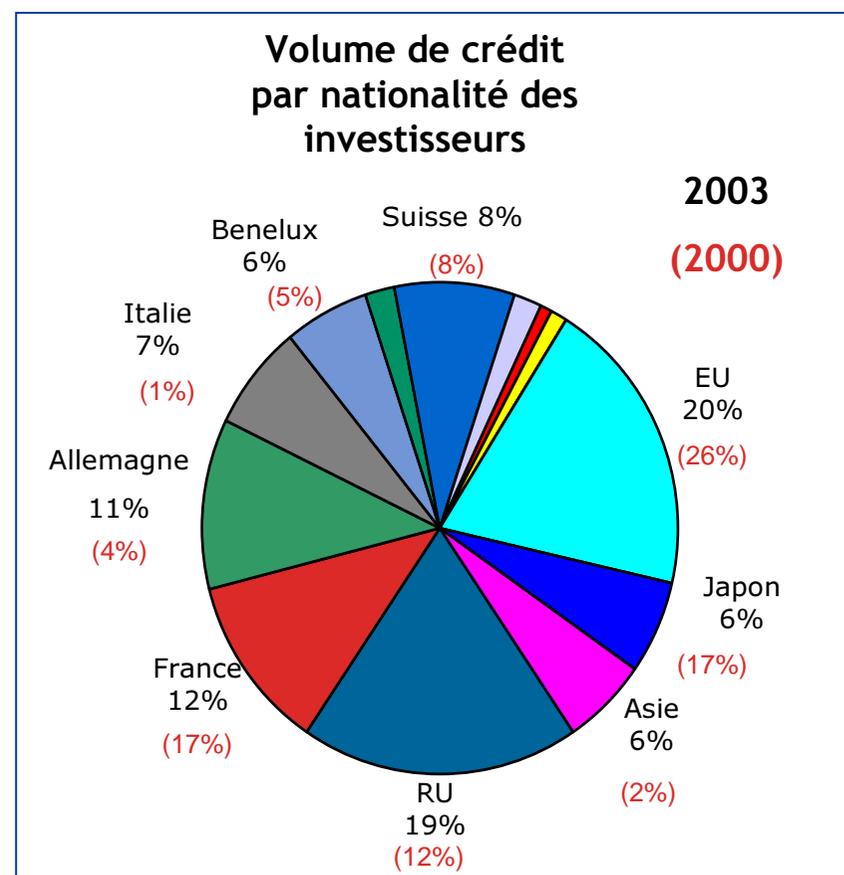
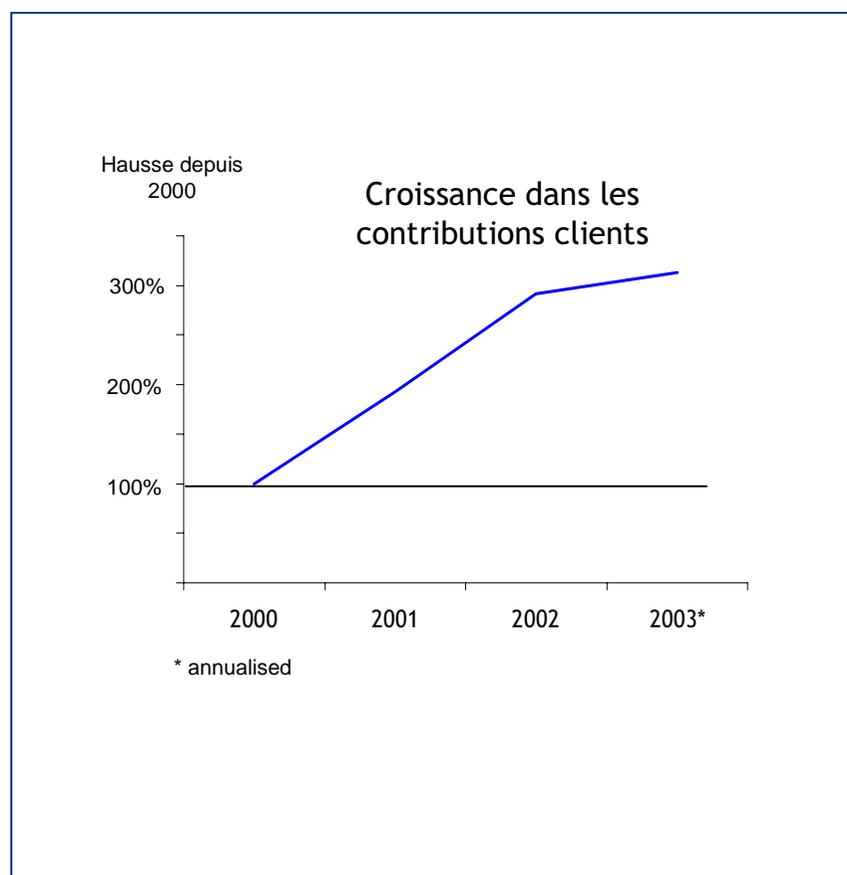
- **Produits**

- Credit linked notes, CDO
- Indices Credit (ex : Trac-X, iBoxx)
- Déductions capital réglementaire
- Atténuation de la concentration des risques
- Produits d'assurance à capital garanti
- Portefeuilles autogérés

- **Le client est au coeur de notre politique**
 - Commissions récurrentes
 - Flux de revenus moins volatils
 - Echelle
 - Règle des 80/20
- **Allocation minutieuse de ressources limitées pour répondre aux divers besoins des clients ciblés, émetteurs et investisseurs**
 - Revenus réels
 - Plate-forme 'adaptée'
 - Potentiel de vente (en particulier, potentiel de ventes croisées)
- **Priorité absolue aux "Gold Accounts"**

	Gold Accounts	Nombre Total de comptes
Europe	35	2400
US	30	1000
Asie	30	550
Japon	38	450
TOTAL	133	4400

Forte croissance des volumes clientèle avec une plus large diversité géographique



Plan de la présentation

- Dynamique des marchés du crédit
- Organisation et approche
- **Perspectives et stratégie**

- Les conditions fondamentales ont durablement changé faisant des marchés du crédit une variable plus complexe et importante pour les clients, qui rémunèrent les firmes capables de les aider à atteindre leurs objectifs
- Les conditions techniques sont aujourd'hui extrêmement favorables, mais elles le seront moins avec le temps - un sujet de préoccupation lorsqu'il s'agit de revenus propriétaires mais non pour des activités clientèle diversifiées
- La croissance des produits des marchés de capitaux (et donc des revenus correspondants) va se poursuivre, en particulier en Europe, les leaders établis du marchés se partageant les activités les plus lucratives
- Selon les estimations actuelles, les Etats-Unis représentent trois fois la part de l'Europe dans les revenus mondiaux, mais cette dernière est en train de combler cet écart rapidement

*'BNP Paribas Global Crédits : Leadership en Europe
et développement au plan mondial '*

- **Asie: une machine allégée**
 - Réorientation, recentrage et intégration des équipes d'origination
 - Investissements prioritaires dans les crédits structurés
 - Renforcement du trading mondial et de la distribution du crédit asiatique
 - Priorité donnée à la Chine, Hong Kong, Corée et Taiwan

- **Japon : premiers fruits de l'investissement ciblé**
 - Position de leader auprès des émetteurs du secteur public
 - Accroissement des ressources dans la titrisation
 - Position de leader dans le crédit structuré

*BNP Paribas Global Crédits : Leadership en Europe
et développement au plan mondial '*

- **Etats-Unis : opportunités de croissance et défis**
 - Une croissance et des investissements notables de la part de BNP Paribas Amérique du Nord ces deux dernières années - Equipes « front crédit » x 2 (de 50 à 100 personnes)
 - Une rentabilité régulière et en amélioration ces dernières années
 - Les conditions et la logique d'une pénétration du marché US sont désormais favorables
 - Des ambitions, un calendrier et une feuille de route réalistes pour poursuivre la croissance

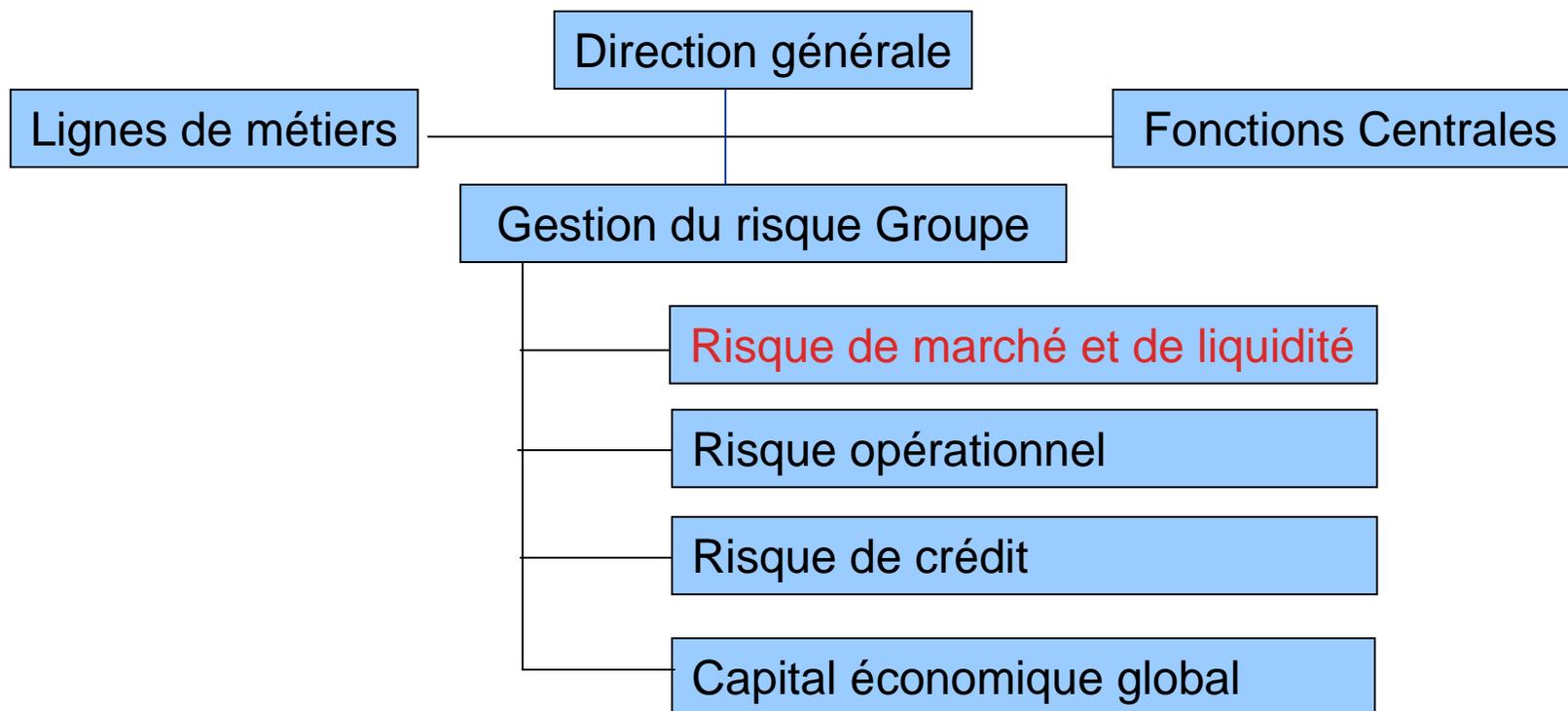
- **Europe : conserver le leadership dans les secteurs clés ou à forte marge**
 - Obligations entreprises
 - Emission de capital hybride
 - Emprunteurs Supranationaux et Agences
 - Solutions crédit structuré (ABS, CDO, etc.) pour émetteurs et investisseurs

Les risques

Le point de vue du département Risques sur les activités Global credits

Frank Roncey

Responsable des risques de marchés





... doté d'une organisation solide et sophistiquée pour la gestion du risque de marché et de liquidité

- 92 personnes dans 13 pays
 - Europe 65 personnes
 - Amérique 11 personnes
 - Asie-Pacifique 11 personnes
 - Japon 5 personnes

- Une seule ligne de reporting mondial, offrant :
 - les mêmes standards de travail
 - les mêmes méthodologies
 - les mêmes procédures
 - un même système de risque de marché, regroupant à l'échelle mondiale toutes les positions de trading et fournissant des chiffres de risques sur une base journalière suivie

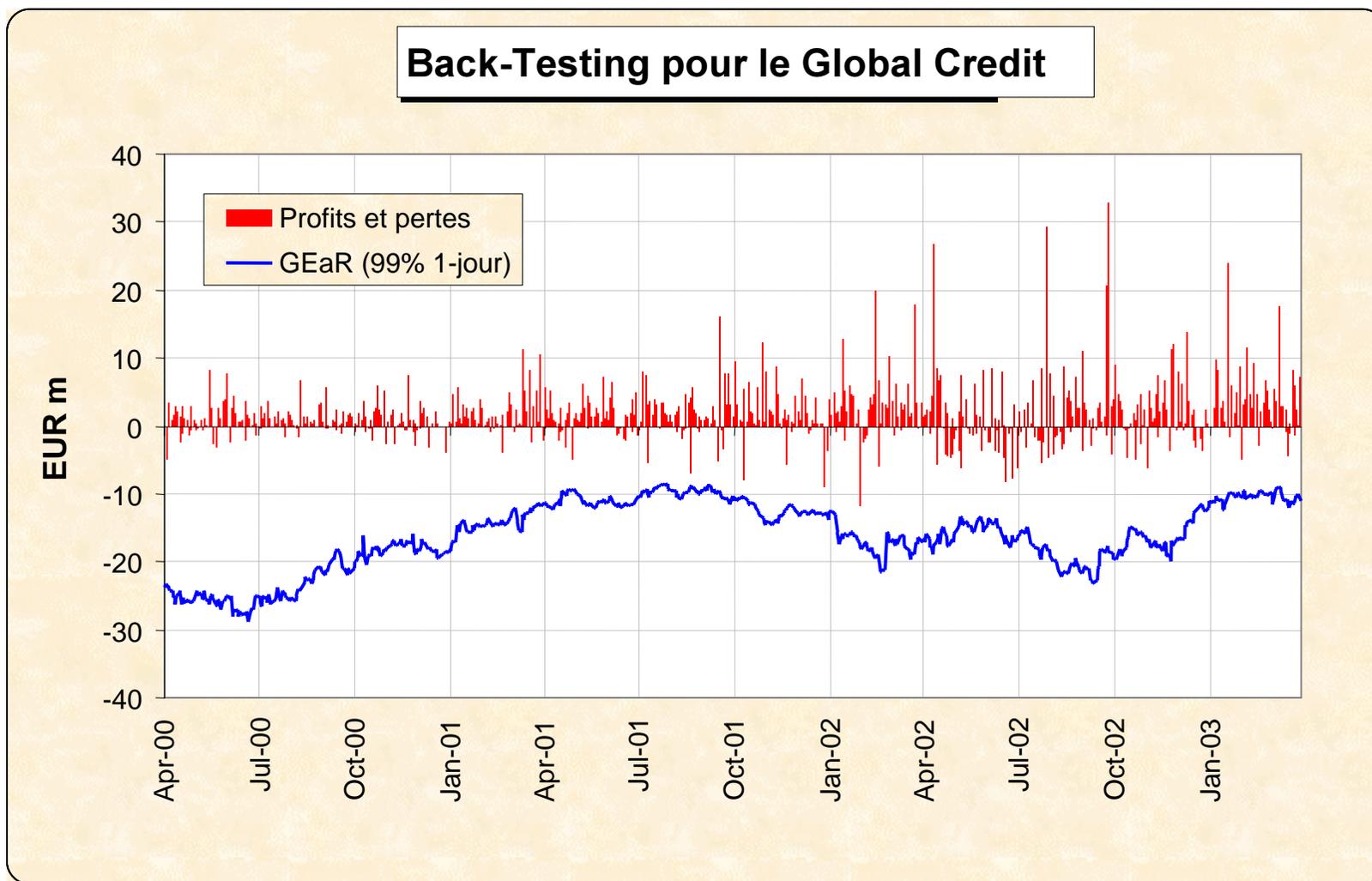
- Allocation de ressources
 - Global Equities : 26 personnes
 - Dérivés actions (24)
 - Cash Actions (2)
 - Produits de taux : 49 personnes
 - Groupe Taux d'intérêt (21)
 - Global Credit Trading (19)
 - Global Forex (9)
 - ALM/Treasury : 12 personnes
 - Matières premières : 2 personnes
 - Divers : 3 personnes

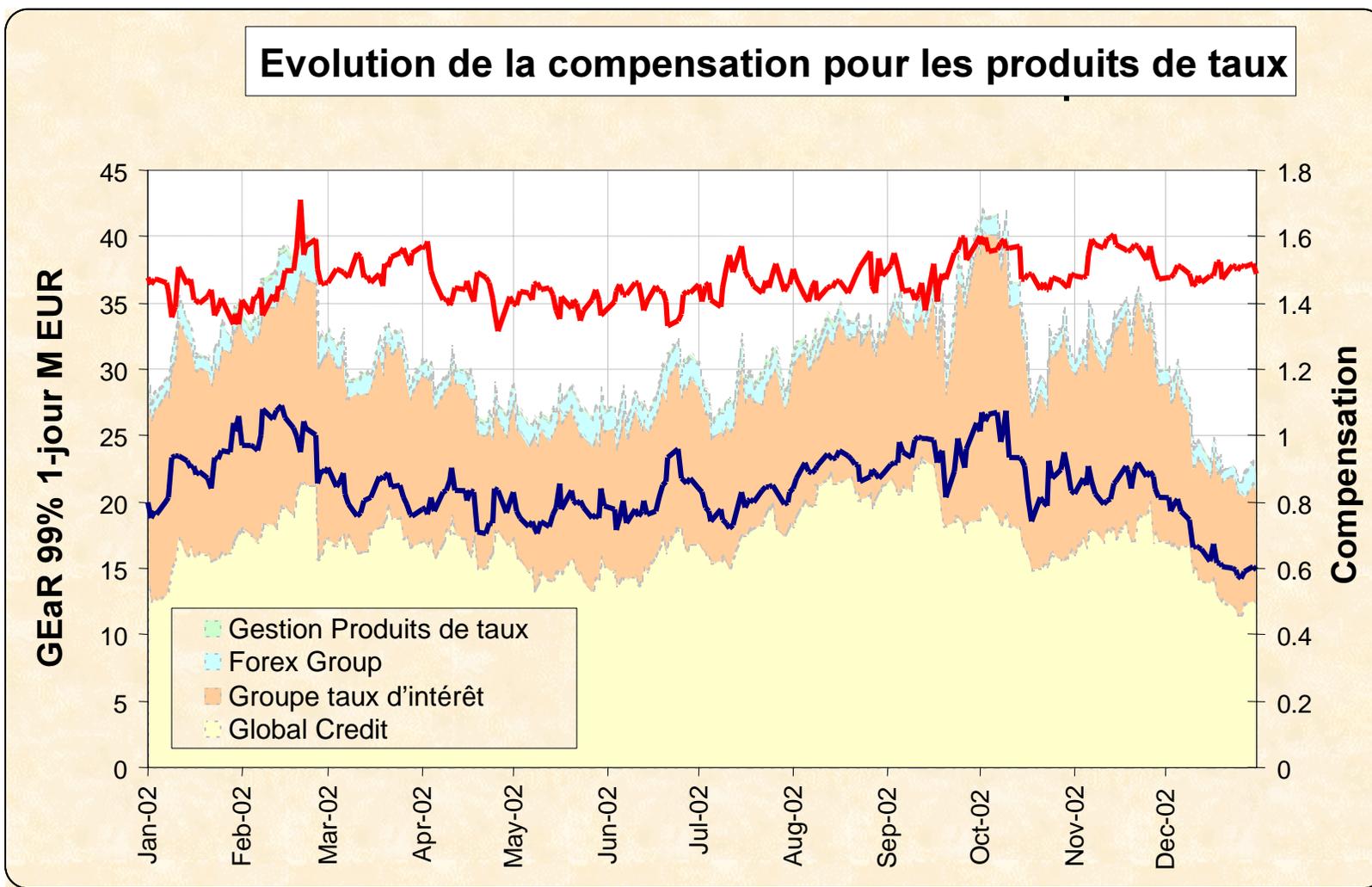
- Une juste valeur actuelle et future des portefeuilles par
 - une évaluation prudente reposant sur une appréciation indépendante des paramètres du marché utilisés aux fins de réévaluation
 - une analyse en continu des modèles de pricing existants et une procédure obligatoire d'autorisation de tout nouveau modèle de pricing pour des produits nouveaux
 - une fixation indépendante de règles de calcul prudentes des réserves pour risque de modèle ou d'illiquidité afin de préserver la valeur future

- Une étude indépendante de toutes les positions existantes dans les livres de trading, grâce à
 - suivi constant des positions et des opérations
 - responsabilité pour le processus des limites totales
 - analyse VaR (modèle interne validé par la Commission Bancaire depuis juin 2000) et des simulations de type « Quid si »
 - contrôle et une mesure des sensibilités complexes
 - 'stress-testing' multidimensionnel
- Un flux d'informations fréquentes, synthétiques et indépendantes sur les principaux risques de marché fourni à la Direction Générale
 - provenant de l'ensemble des analystes risques marchés dans le monde
 - soulignant tous les sujets méritant discussion et pouvant mettre en danger les résultats, au-delà d'un certain montant
 - complété par des éclairages particuliers sur des portefeuilles, marchés ou concentrations spécifiques

- La prise de risque suit une procédure d'autorisation du risque de trading formelle et le profil de risque est fixé par le Comité sur les risques du marché
- Revue stricte des positions de trading (éligibilité, liquidité, rotation)
- Fixation et contrôle des indicateurs et limites d'exposition
 - (risque spécifique) VaR, résultats du 'stress- testing'
 - risque de défaut lié à un émetteur unique, concentration des catégories d'actifs, risque de trading dans les pays EMK
 - risque de spread (SP01, SP50%) par signature/secteur/catégorie de spread/portefeuille global
 - liquidité
 - risque de base, risque de corrélation, risque de redressement
- Procédure de prise ferme sur le marché primaire
- Comités d'approbation des transactions pour les opérations structurées

- Débats et forums très fréquents et réguliers entre GRM et les responsables des activités de trading
 - **Signature par signature**
 - avec identification d'une "liste sensible"
 - afin de revoir les stratégies pour les signatures posant problème
 - et d'analyser un turnover insuffisant
 - **Sur la base du portefeuille**
 - pour réexaminer les sensibilités, concentrations
 - et étudier l'adéquation des utilisations aux limites
- Examen systématique mensuel au sein du Comité des risques de marché, présidé par l'un des deux directeurs généraux





(*) Compensation = Somme des chiffres GEaR séparés par le GEaR global



Fixed Income

Une position profonde et solide

→ positions de leader dans les obligations en € et produits dérivés

Axée sur les activités clients

→ forte proportion de contribution clientèle

Avec des risques sous contrôle

→ gestion sophistiquée du risque

Fixed Income:

Un ensemble d'activités qui contribuent de manière significative et récurrente aux résultats de la Banque de Financement et d'Investissement de BNP Paribas