

Paris, le 15 juin 2005

COMMUNIQUE DE PRESSE

**BNP Paribas s'apprête à lancer
les obligations « Dynamo »
gérées par Crédit Agricole Asset Management**

(Londres/Paris) - BNP Paribas s'apprête à commercialiser les obligations Dynamo gérées par Crédit Agricole Asset Management (CAAM). Ces obligations dotées d'une protection du capital à l'échéance présentent un effet de levier dynamique sur un portefeuille de crédit géré par CAAM. Il s'agit de la première opération du genre, qui devrait constituer une référence sur le marché en plein développement des produits de crédit à coussin. Le partenariat entre BNP Paribas et CAAM associe les capacités de structuration et de trading de BNP Paribas à l'expertise de CAAM en matière de gestion d'actifs de crédit.

Les obligations Dynamo sont des produits de performance absolue dont l'objectif est d'apporter une diversification aux investisseurs institutionnels, tout en offrant un profil de risque/rendement attrayant. Le capital est 100% protégé à l'échéance par BNP Paribas. Ces obligations peuvent enregistrer des performances attractives, même dans un contexte de volatilité, en saisissant des opportunités de marché. En outre, elles présentent la particularité d'une exposition accrue au marché du crédit sans risque de duration.

Les obligations Dynamo offrent un effet de levier dynamique au portefeuille de crédit sous-jacent et reposent sur la technique de gestion à coussin. Connue pour les placements actions et alternatifs, cette technique commence à se développer sur les marchés de crédit.

Le portefeuille d'obligations Dynamo sera composé d'actifs synthétiques et de titres vifs, reposant respectivement sur des dérivés de crédit et des titres obligataires. Cette structure est innovante, en ce qu'elle ouvre à CAAM une grande souplesse de gestion du portefeuille sous-jacent. A titre d'exemple, aucune limite de *trading* n'est fixée en termes de rotation du portefeuille et le gérant peut recourir à une vaste gamme de stratégies de crédit.

Le véhicule de placement bénéficiera de la qualité du *track-record* de CAAM, en matière de gestion de portefeuilles crédit. Avec une équipe dédiée d'analystes crédit et une équipe de gérants spécialisés sur les valeurs *investment grade* et haut rendement, CAAM apportera à la gestion du produit son expertise solide en matière de gestion active et fondamentale. CAAM suivra l'ensemble de l'exposition au risque de crédit par une approche *top down*, sélectionnera les émetteurs à travers des obligations et des Credit Default Swaps (CDS) et mettra en œuvre des stratégies d'arbitrage.

BNP Paribas

BNP Paribas est un leader européen des services bancaires et financiers, avec une présence significative et en croissance aux Etats-Unis et des positions fortes en Asie. BNP Paribas est la première banque de la zone euro en termes de résultat net (2004). Le groupe possède l'un des plus grands réseaux internationaux, avec une présence dans plus de 85 pays et près de 100 000 collaborateurs, dont 67 000 en Europe. BNP Paribas détient des positions clés dans ses trois domaines d'activité : la Banque de Financement et d'Investissement, le pôle Asset Management & Services et la Banque de Détail.

www.bnpparibas.com

Crédit Agricole Asset Management (CAAM)

Au sein du pôle gestion d'actifs du Crédit Agricole, le groupe CAAM et filiales associées représente 355,1 milliards d'euros d'encours gérés à fin mars 2005.

N°1 en France de la gestion collective*, CAAM se positionne en acteur de premier plan de la gestion d'actifs en Europe. Ayant développé une approche multi-expertises et multi-locale, il dispose de 9 centres de gestion dans le monde (Paris, Londres, Milan, Madrid, Chicago, Hong-kong, Singapour, Tokyo et Séoul).

www.ca-assetmanagement.com

(*) OPCVM ouverts commercialisés en France - source : Europerformance