



LES TURBOS

Investir avec du levier sur les indices et les actions !

Produits présentant un risque de perte en capital, à destination d'investisseurs avertis.



BNP PARIBAS | La banque et l'assurance d'un monde qui change

- **Émetteur** : BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais)
- **Garant de la formule** : BNP Paribas S.A.

 **N° Vert 0 800 235 000**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

www.produitsdebourse.bnpparibas.com

Les Certificats Turbos (ou « Turbos »)

Le Turbo est un produit de Bourse qui vous permet d'investir sur un actif (indice ou action) avec un effet de levier pouvant être modéré jusqu'à très élevé. Ces produits s'adressent aux investisseurs avertis à la recherche d'outils pour dynamiser leur portefeuille à court terme. **De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Turbos sont des produits risqués : l'investisseur peut perdre l'intégralité du montant investi.**

Dans cette brochure, nous vous présentons le fonctionnement et l'intérêt des Turbos qui permettent d'investir sur un indice ou une action et qui possèdent une date d'échéance fixe définie à l'émission du produit. La date d'échéance représente la date limite de durée de vie du Turbo, elle est également appelée date de maturité.

L'effet de levier du Turbo démultiplie à la hausse comme à la baisse la performance de l'actif sous-jacent : par exemple un effet de levier de 5 signifie que lorsque le cours du sous-jacent varie de plus ou moins 1%, le prix du Turbo variera de plus ou moins 5% (Les Turbos Call réagissant favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Turbos Put réagissant favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent).

BNP Paribas vous propose également des Turbos Infinis et des Turbos Infinis BEST qui permettent d'investir sur d'autres actifs, notamment sur des matières premières comme l'or ou sur des devises comme la parité €/\$. Ces produits sont émis sans date d'échéance. Pour les découvrir, vous pouvez consulter notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.com (rubrique Produits de Levier / Turbos Infinis, Turbos Infinis BEST).





1. Les caractéristiques d'un Turbo

Le Turbo permet de prendre une position à la hausse (**Turbo Call**) ou à la baisse (**Turbo Put**) sur un indice ou une action. De par son effet de levier, le cours du Turbo varie avec une amplitude beaucoup plus importante que celle de son sous-jacent.

Un Turbo est caractérisé par un **Prix d'Exercice**. Le Prix d'Exercice correspond au prix auquel l'investisseur se donne le droit d'acheter (Turbo Call) ou de vendre (Turbo Put) le sous-jacent à la date d'échéance. Le Prix d'Exercice détermine la valeur du Turbo. C'est la caractéristique principale que l'investisseur prend en compte pour choisir un Turbo.

Un Turbo est aussi caractérisé par une **Barrière Désactivante** : lorsque le cours du sous-jacent atteint ou franchit cette Barrière (à la baisse dans le cas d'un Turbo Call ou à la hausse dans le cas d'un Turbo Put), le Turbo est désactivé prématurément et perd toute valeur. L'investisseur perd alors l'intégralité du capital investi.

Les Turbos sont donc dotés à l'émission d'un Prix d'Exercice et d'une Barrière Désactivante définis par l'émetteur. Le Prix d'Exercice et la Barrière Désactivante sont **situés au même niveau** :

Prix d'Exercice = Barrière Désactivante

A noter : Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant avec des horaires différents de celles du produit, il est important de noter que la Barrière Désactivante peut être touchée en dehors des horaires de cotation du produit. Il peut donc arriver qu'un Turbo soit désactivé alors qu'il n'est pas possible de l'échanger. Par exemple, un Turbo indexé sur une action américaine cotant à New-York est susceptible d'être désactivé entre 18h30 et la clôture du marché américain alors qu'il n'est pas possible de le négocier à ce moment-là sur le marché français.

2. Le calcul du prix et le fonctionnement d'un Turbo

2.1. A l'échéance d'un Turbo

À l'échéance, le prix d'un Turbo est égal à sa valeur dite intrinsèque, c'est-à-dire à la différence entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice (Turbo Call) ou la différence entre le Prix d'Exercice et le cours du sous-jacent (Turbo Put), ajustée de la parité et du taux de change, lorsque le sous-jacent cote dans une autre devise que l'Euro.

Valeur intrinsèque du Turbo Call en Euro* =
$$\frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice}}{\text{parité} \times (\text{taux de change, si nécessaire})}$$

Valeur intrinsèque du Turbo Put en Euro* =
$$\frac{\text{Prix d'Exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{parité} \times (\text{taux de change, si nécessaire})}$$

La parité correspond au nombre de Turbos nécessaires pour acquérir une unité de sous-jacent.

Exemple 1⁽¹⁾ pour un indice CAC 40® à 4200 points, avec une parité de 100/1 :

Valeur intrinsèque du Turbo Call de Prix d'Exercice 3800
= (Niveau du CAC 40® - Prix d'Exercice) / parité
= (4200 - 3800) / 100 = 4€

Valeur intrinsèque du Turbo Put de Prix d'Exercice 4400
= (Prix d'Exercice - Niveau du CAC 40®) / parité
= (4400 - 4200) / 100 = 2€

Exemple 2⁽¹⁾ pour l'action APPLE, cotant à 560 dollars, avec une parité de 20/1 :

Valeur intrinsèque du Turbo Call de Prix d'Exercice 300
= (Cours de l'action APPLE - Prix d'Exercice) / (parité x taux de change €/€)
= (560 \$ - 300 \$) / 20 x (1/1,3696) = 9,49 €

Valeur intrinsèque du Turbo Put de Prix d'Exercice 650
= (Prix d'Exercice - Cours de l'action APPLE) / (parité x taux de change €/€)
= (650 \$ - 560 \$) / 20 x (1/1,3696) = 3,29 €

Si à l'échéance, le cours du sous-jacent n'a jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante durant la vie du Turbo, la valeur du Turbo est égale à sa valeur intrinsèque. Dans ce cas, vous êtes donc remboursé à hauteur de la valeur intrinsèque du produit.

* La valeur intrinsèque est toujours exprimée en Euro. Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une autre devise, la valeur intrinsèque doit donc être ajustée du taux de change

(1) Exemples donnés à titre purement illustratif et n'ayant aucune valeur contractuelle. Données au 6 décembre 2013.

2. 2. En cours de vie du Turbo

Le prix d'un Turbo évolue en temps réel chaque jour de Bourse en fonction de l'évolution du cours du sous-jacent. Pendant la vie du Turbo, s'ajoutent à la valeur intrinsèque d'autres paramètres tels que l'évolution des taux d'intérêts, les dividendes anticipés et la prime liée au risque de gap**⁽¹⁾.

$$\begin{aligned} \text{Prix du Turbo Call en Euro*} &= \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice}}{\text{parité (x taux de change, si nécessaire)}} \\ \text{Prix du Turbo Put en Euro*} &= \frac{\text{Prix d'Exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{parité (x taux de change, si nécessaire)}} \end{aligned} + \begin{array}{l} \text{Taux d'intérêt} \\ \text{Dividendes anticipés} \\ \text{Prime liée au risque de gap**} \end{array}$$

L'investisseur peut à tout moment calculer la valeur intrinsèque de son produit ; ce calcul lui permet d'évaluer simplement le prix du Turbo. Les autres paramètres évoqués ci-dessus (taux d'intérêt, dividendes anticipés et prime liée au risque de gap) ont un impact plus limité sur la variation du prix du Turbo.

**Le prix d'un Turbo est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une autre devise, le prix doit donc être ajusté du taux de change.*

***Le gap est un écart de cotation entre le cours de clôture et le cours d'ouverture d'un sous-jacent donné. Si, par exemple, le CAC 40® clôture à 4200 points et réouvre le lendemain à 4150 points, on parle d'un « gap » de 50 points entre la clôture et l'ouverture.*

Cas des Turbos indexés sur un sous-jacent cotant dans une autre devise que l'euro

Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une autre devise que l'euro, le prix du Turbo est également sensible aux fluctuations du taux de change. En effet, le prix du Turbo est libellé en euros et ne possède pas de couverture contre le risque de change. Par exemple, un Turbo indexé sur un sous-jacent libellé en dollars pourra profiter d'une éventuelle évolution favorable du dollar par rapport à l'euro ; à l'inverse, ce même Turbo pourra être négativement impacté par une baisse du dollar face à l'euro.

AVANTAGES

- Les Turbos offrent un effet de levier important qui amplifie la performance de l'actif sous-jacent.
- Le prix d'un Turbo est relativement simple à calculer : il est composé essentiellement de sa valeur intrinsèque.
- Le passage du temps et les mouvements de volatilité n'ont qu'un impact marginal sur le prix du Turbo.
- Les Certificats Turbos sont cotés en continu⁽²⁾ sur différentes plateformes de négociation dont NYSE Euronext Paris, et s'échangent aussi simplement qu'une action. La liquidité de ces Certificats est assurée par le groupe BNP Paribas.

INCONVENIENTS

- Les Turbos présentent un risque de perte en capital.
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Turbos sont des produits réservés aux investisseurs avertis.
- Si la valeur du sous-jacent touche ou franchit la Barrière Désactivante, le Turbo expire prématurément à cet instant précis. L'investisseur subit la perte de la totalité du montant investi.
- Les Turbos indexés sur un sous-jacent cotant sur une devise autre que l'euro n'offrent pas de protection contre le risque de change ; ils sont donc exposés aux variations des taux de change.

(1) Nos experts se tiennent à votre disposition pour toutes questions relatives à ces différents paramètres.

(2) Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique

3. L'effet de levier des Turbos

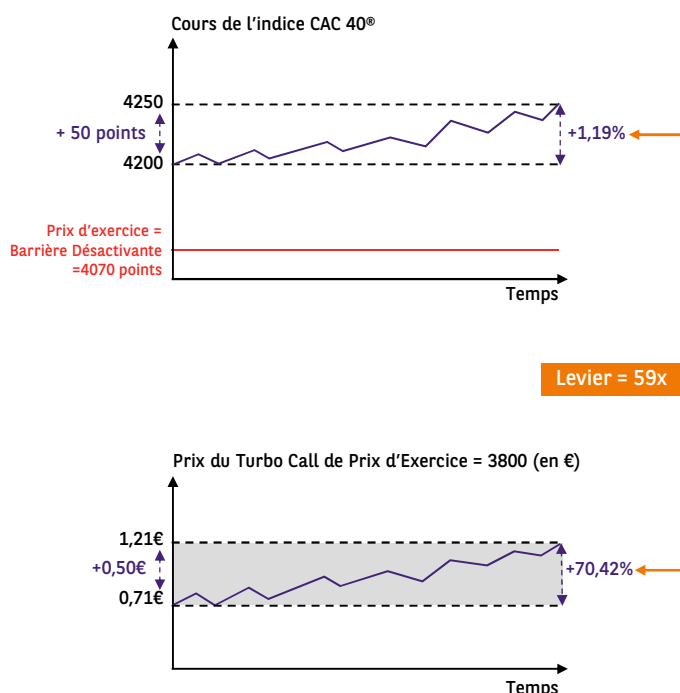
Les variations du prix du Turbo sont proportionnellement plus importantes que celles de l'actif sous-jacent. C'est ce qu'on appelle l'effet de levier.

En règle générale, lorsque l'indice CAC 40® s'apprécie d'un point, le prix du Turbo lui s'apprécie d'un centime d'euro.

Dans l'exemple ci-dessous, lorsque le niveau de l'indice CAC 40® s'apprécie de 50 points, celui du Turbo Call s'apprécie de 50 centimes d'euro. La performance du CAC 40® est de 1,19 %, celle du Turbo Call est de 70,42%.

L'effet de levier fonctionnant également à la baisse, si le niveau du CAC 40® recule de 50 points, celui du Turbo Call recule de 50 centimes d'euro.

Illustration

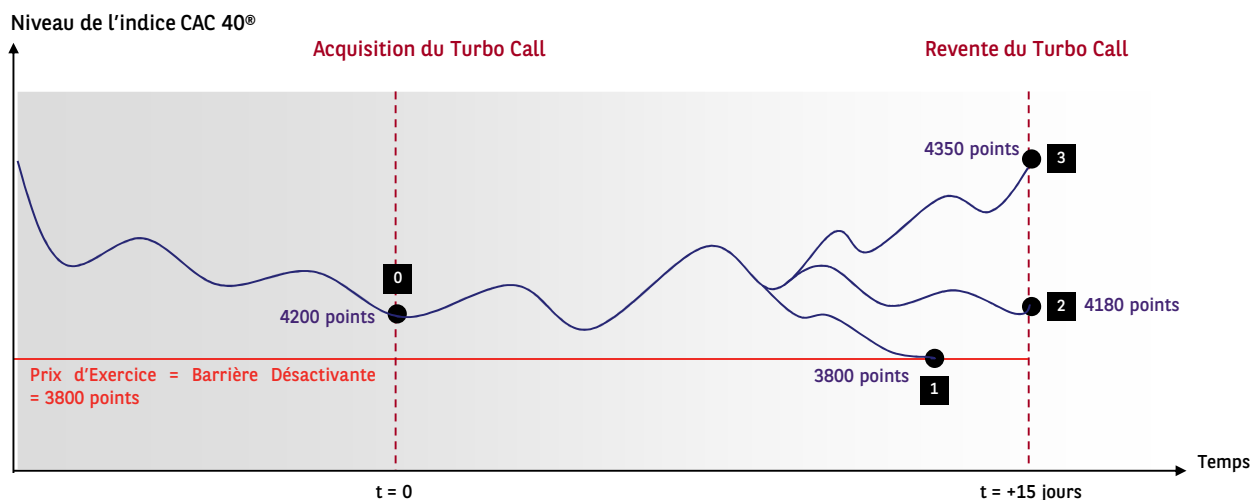


Un principe à garder en mémoire lorsque vous choisissez un Turbo : plus le Prix d'Exercice du Turbo est proche du niveau actuel du cours du sous-jacent, plus son prix est réduit et plus l'effet de levier qu'il propose est important. En contrepartie, le risque de franchissement de la Barrière Désactivante (perte intégrale du capital investi) est lui aussi plus élevé.



4. Illustration – Turbo Call sur l'indice CAC 40® de Prix d'Exercice 3800 points

Les données chiffrées de cette illustration n'ont qu'une valeur informative pour illustrer le mécanisme du produit. Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient en aucune manière constituer une offre commerciale.



Vous anticipez à 15 jours une hausse du CAC 40®. L'indice parisien cote actuellement 4200 points. Vous décidez d'investir dans un Turbo Call sur le CAC 40® de Prix d'Exercice 3800 points et de parité 100/1.

Acquisition du Turbo Call – point 0 sur le graphique

Lorsque l'indice CAC 40® cote 4200 points, la valeur intrinsèque du Turbo Call est égale à : $(4200 - 3800) / 100$ soit 4€. A cette valeur s'ajoutent 0,10€ lié aux taux d'intérêt, aux dividendes anticipés et à la prime liée au risque de gap. Ainsi le prix du Turbo Call est de 4,10€*.

Calcul de l'effet de levier du Turbo

L'effet de levier d'un Turbo se calcule avec la formule suivante :

$$\text{Effet de levier} = \text{Cours du sous-jacent} / (\text{Prix du Turbo} \times \text{Parité}) = 4200 / (4,10 \times 100) = 10,24$$

Le cours du sous-jacent et le prix du Turbo étant deux données qui varient au cours du temps, l'effet de levier varie lui aussi en permanence au cours de la vie du produit.

* Le prix d'un Turbo est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une autre devise, le prix doit donc être ajusté du taux de change.

Scénario défavorable – point 1 sur le graphique

Si l'indice CAC 40® a atteint ou franchi la Barrière Désactivante en cours de vie du produit, le Turbo Call expire prématurément et vous avez perdu l'intégralité de votre investissement, soit 4,10€ multiplié par le nombre de Turbos achetés.

Dans cette illustration, nous avons évalué le coût lié aux taux d'intérêt, aux dividendes et à la prime liée au risque de gap à hauteur de 0,10€ ; néanmoins ce coût n'est pas une donnée fixe, il varie au cours du temps. De plus, dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une autre devise, la valeur intrinsèque doit être ajustée du taux de change.

Pour suivre en permanence l'évolution du prix de votre Turbo, vous pouvez consulter la page qui lui est consacrée sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.com.

Scénario médian – point 2 sur le graphique

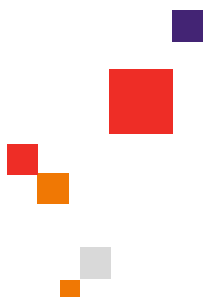
Si 15 jours après l'achat du Turbo Call, l'indice CAC 40® clôture à l'échéance à 4180 points. Le prix du Turbo est égal à sa valeur intrinsèque soit $(4180 - 3800) / 100 = 3,80€$, à laquelle s'ajoute 0,10€ lié aux taux d'intérêt, aux dividendes anticipés et à la prime liée au risque de gap. Ainsi le prix du Turbo Call s'est déprécié de 4,10€ à 3,90€. Vous subissez une perte partielle en capital, égale à 0,20€ multiplié par le nombre de Turbos achetés.

Scénario favorable – point 3 sur le graphique

Si 15 jours après l'achat du Turbo Call, l'indice CAC 40® s'est apprécié de 3,57 % pour atteindre 4350 points sans avoir jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante fixée à 3800 points, votre scénario s'est réalisé. La valeur intrinsèque du produit est égale à $(4350 - 3800) / 100 = 5,50€$. A cette valeur s'ajoutent 0,10€ lié aux taux d'intérêt, aux dividendes anticipés et à la prime liée au risque de gap. Ainsi le prix du Turbo Call s'est apprécié de 4,10€ à 5,60€. Pour une variation de l'indice sous-jacent de + 3,57 % vous avez réalisé une performance de +36,59%.

A l'échéance

Si, à l'échéance, votre Turbo n'a jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante, vous êtes automatiquement remboursé de la valeur intrinsèque du produit.



Il est important de savoir que vous pouvez acheter ou vendre les Turbos chaque jour de Bourse sans attendre la date d'échéance.

Dans la pratique, la majorité des investisseurs revendent leur Turbo avant la date d'échéance, leur objectif étant d'obtenir un gain élevé à très court terme en valorisant une conviction à la hausse ou à la baisse sur un indice ou une action.

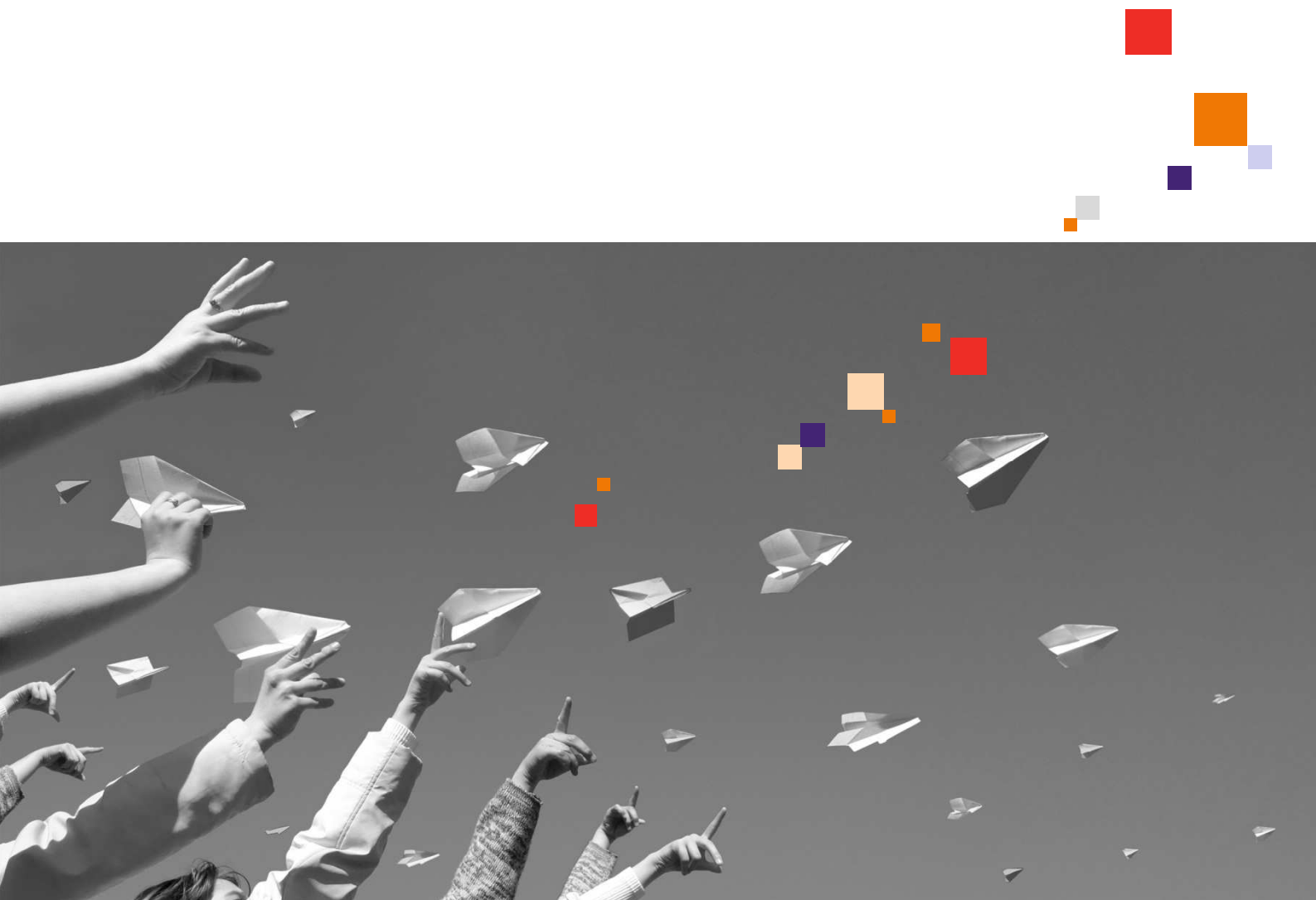
Profil d'investissement

En fonction de son profil de risque, l'investisseur choisira un Turbo avec une Barrière Désactivante plus ou moins éloignée du cours du sous-jacent.

Plus la Barrière Désactivante est proche du cours du sous-jacent, plus l'effet de levier du produit est important mais plus le risque que la Barrière Désactivante soit touchée est élevé.

Un investisseur offensif qui souhaite bénéficier d'un effet de levier important choisira un Turbo avec un Prix d'Exercice proche du cours du sous-jacent ; a contrario un investisseur recherchant une marge de sécurité plus grande préférera un Turbo avec un Prix d'Exercice relativement éloigné du cours du sous-jacent.

Pour que les investisseurs puissent trouver le produit adapté à leur scénario, BNP Paribas renouvelle sa gamme de Turbos régulièrement en fonction des conditions de marché.



Résumé des principales caractéristiques d'un TURBO

- **Produit présentant un risque de perte en capital.**
- Titre de créance indexé sur un indice ou une action coté en continu sur différentes plateformes de négociation dont NYSE Euronext Paris de 9h05 à 17h30 (dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant en Euro) et de 8h00 à 18h30 (dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant dans une devise autre que l'Euro)¹.
- Dans le cas d'un Turbo indexé sur un sous-jacent cotant avec des horaires différents de celles du produit, il est important de noter que la Barrière Désactivante peut être touchée en dehors des horaires de cotation du produit. Il peut donc arriver qu'un Turbo soit désactivé alors qu'il n'est pas possible de l'échanger. Par exemple, un Turbo indexé sur une action américaine cotant à New-York est susceptible d'être désactivé entre 18h30 et la clôture du marché américain alors qu'il n'est pas possible de le négocier à ce moment-là sur le marché français.
- Possédant une Barrière Désactivante située au même niveau que le Prix d'Exercice.
- Principe : le Turbo amplifie les mouvements de son sous-jacent à la hausse comme à la baisse avec un effet de levier d'autant plus important que la Barrière Désactivante (ou Prix d'Exercice) est proche du cours du sous-jacent.
- Si la Barrière Désactivante est atteinte ou franchie pendant la vie du produit, ce dernier expire prématurément et a une valeur nulle. L'investisseur subit une perte totale du montant investi.
- Profil de risque : les Turbos sont des produits réservés aux investisseurs avertis.
- Horizon de placement : du très court terme au moyen terme.
- Aucun droit d'entrée ni de sortie.
- La liquidité du marché est assurée à l'achat et à la vente par BNP Paribas Arbitrage.
- Produit non éligible au PEA.



(1) Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

LEXIQUE

Quelques définitions à retenir !

Sous-jacent : désigne l'actif spécifique (action, indice, matière première, ...) sur lequel porte un produit coté en Bourse.

Date d'échéance (ou date de maturité) : elle correspond à la date limite de durée de vie d'un Turbo. La date d'échéance est fixée à l'émission du produit.

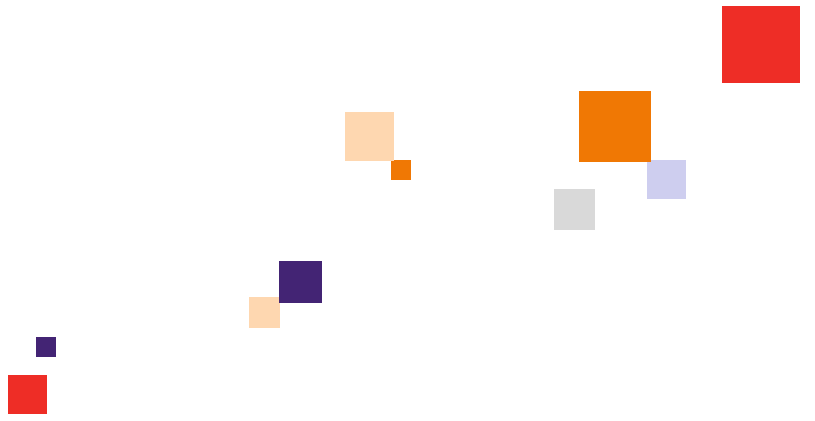
Effet de levier : paramètre qui permet de mesurer en pourcentage la sensibilité d'un Turbo à l'évolution du cours du sous-jacent. Un effet de levier de 5 signifie que lorsque le cours du sous-jacent varie de 1%, celui du Turbo variera de 5% (à la hausse comme à la baisse).

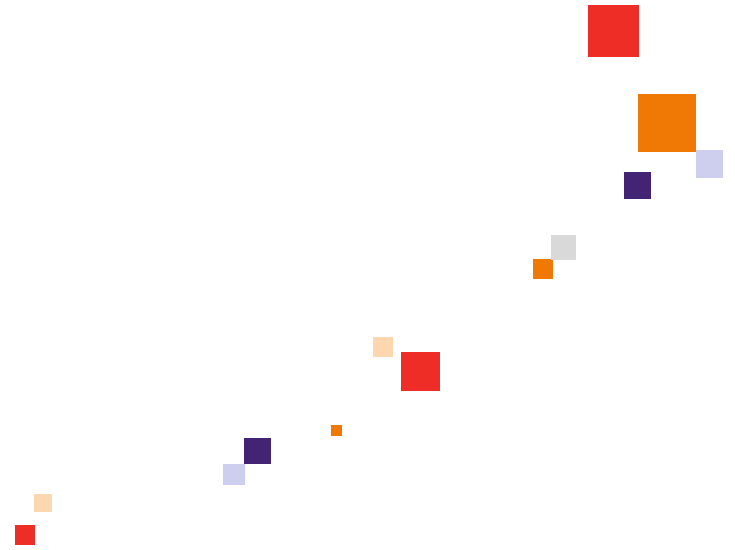
Prix d'Exercice : correspond au prix auquel l'investisseur se donne le droit d'acheter (Turbo Call) ou de vendre (Turbo Put) le sous-jacent à la date d'échéance. Le Prix d'Exercice est fixé à l'émission du produit.

Barrière Désactivante : tout Turbo est caractérisé par une Barrière Désactivante définie à l'émission du produit. Lorsque le cours du sous-jacent atteint ou franchit cette Barrière (à la baisse dans le cas d'un Call ou à la hausse dans le cas d'un Put), le Turbo est désactivé prématurément et perd toute valeur. Les Turbos décrits dans cette brochure possèdent un Prix d'Exercice et une Barrière Désactivante situés au même niveau.

Valeur Intrinsèque : représente la principale composante du prix d'un Turbo. Elle est égale à la différence entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice (Turbo Call) ou la différence entre le Prix d'Exercice et le cours du sous-jacent (Turbo Put), ajustée de la parité et du taux de change, si nécessaire.

Parité : correspond au nombre de Turbos nécessaires pour acquérir une unité de sous-jacent.





Pour investir

Les Turbos se négocient aussi simplement qu'une action : vous passez vos ordres de Bourse via un compte titres auprès de votre intermédiaire financier habituel (banque, courtier ou broker). Pour cela vous précisez le code Mnémotechnique ou ISIN du Turbo, la quantité et le cours de négociation souhaités. Comme pour toute opération sur un titre coté en Bourse, des frais de courtage vous seront facturés par votre intermédiaire financier.

De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Turbos sont réservés aux investisseurs avertis qui sont conscients des risques inhérents à ces produits.

Vous pouvez retrouver les caractéristiques et la documentation sur les Turbos BNP Paribas sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.com (rubrique Produits / Produits de Levier / Turbos).

Notre équipe est à votre disposition au **N°VERT 0 800 235 000** pour répondre à toutes vos questions sur les Turbos.



BNP PARIBAS | La banque et l'assurance d'un monde qui change

AVERTISSEMENT :

Produits présentant un risque de perte en capital émis par BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais). **BNP Paribas S.A. garantit aux porteurs le paiement des sommes prévues par la formule de remboursement. BNP Paribas attire l'attention du public sur les facteurs de risque figurant dans le Prospectus de Base visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).** En raison de leur nature, les Turbos 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 initialement investi. Les Turbos s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les Turbos offrent **un effet de levier important qui amplifie la performance de l'actif sous-jacent à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. En acquérant les Turbos, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'Émetteur et sur le Garant de la formule.** La vente des Turbos pourra intervenir par voie d'offre au public en France conformément aux dispositions de l'article L 411-1 du Code Monétaire et Financier. Les supports d'information (Prospectus de Base dénommé « Note, Warrant and Certificate Programme » daté du 3 juin 2013, Suppléments et Conditions Définitives (« Final Terms »)) sont consultables sur le site Internet de l'Émetteur (www.produitsdebourse.bnpparibas.com) et sur le site internet de l'AMF (<http://www.amf-france.org>). 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. Ce produit s'inscrit dans le cadre de la diversification du portefeuille financier des investisseurs et n'est pas destiné à en constituer la totalité.