

LES TURBOS INFINIS BEST

Investir à la hausse ou à la baisse, avec un levier adapté à votre stratégie, ce qui peut être favorable ou défavorable pour l'investisseur !

Produits présentant un risque de perte en capital partielle ou totale

- **Émetteurs** : BNP Paribas Issuance B.V.⁽¹⁾⁽²⁾ (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) ou BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH.⁽¹⁾⁽²⁾ (véhicule d'émission dédié de droit allemand).
- **Garant de la formule** : BNP Paribas S.A.⁽¹⁾⁽²⁾
- **À destination d'investisseurs avertis disposant de connaissances spécifiques pour comprendre les caractéristiques du produit (le sous-jacent, l'effet de levier, la barrière désactivante ainsi que le risque de marché), en évaluer les risques⁽³⁾ et suivre son évolution en temps réel afin de prendre des positions rapidement.**

(1) Notations de crédit au 8 janvier 2026 :

- BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+
- BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's A1 et Fitch Ratings AA-

Ces notations peuvent être révisées à tout moment et ne sont pas une garantie de solvabilité de l'Émetteur et du Garant de la formule.

Elles ne sauraient constituer un argument de souscription au produit. Les agences de notation peuvent les modifier à tout moment.

- (2) L'investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'Émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule.
- (3) Les principaux facteurs de risques sont présentés page 13.

BROCHURE TURBOS INFINIS BEST

PRODUITS DE BOURSE
AU CŒUR DES MARCHÉS

► N° Vert 0 800 235 000

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

www.produitsdebourse.bnpparibas.fr



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

Les Certificats Turbos Infinis BEST (ou « Turbos Infinis BEST »)

Les Turbos Infinis BEST sont des produits de Bourse qui vous permettent d'investir sur un actif sous-jacent (indice, action, matière première et devise) sans échéance avec un effet de levier pouvant être modéré jusqu'à très élevé, à la hausse comme à la baisse ce qui peut être favorable ou défavorable pour l'investisseur. Ces produits s'adressent aux investisseurs avertis disposant de connaissances spécifiques souhaitant dynamiser leur portefeuille à court terme.

De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Turbos Infinis BEST sont des produits risqués : l'investisseur peut rapidement perdre l'intégralité du montant investi. De ce fait, il est recommandé de contrôler leur évolution quotidiennement. Ces produits sont des instruments de diversification ne pouvant constituer l'intégralité d'un portefeuille. Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et qui peut être difficile à comprendre.

L'effet de levier du Turbo Infini BEST multiplie à la hausse comme à la baisse la performance de l'actif sous-jacent, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. 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 Infini BEST variera de plus ou moins 5% . Les Turbos Infinis BEST Call réagissent favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Turbos Infinis BEST Put réagissent favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent. À l'inverse, les Turbos Infinis BEST Call réagissent défavorablement à la baisse de l'actif sous-jacent et les Turbos Infinis BEST Put réagissent défavorablement à la hausse de l'actif sous-jacent.

Dans cette brochure, nous vous présentons le fonctionnement et l'intérêt des Turbos Infinis BEST qui possèdent un Prix d'Exercice et une Barrière Désactivante, fixés par l'Émetteur à l'émission et qui sont de niveau égal. Le terme « **BEST** » signifie d'ailleurs « Barrier Equal Strike » (ou « Barrière égale au Prix d'Exercice » en français).

BNP Paribas vous propose également des Turbos Infinis (sans échéance) et des Turbos (avec une date d'échéance fixe définie à l'émission du produit) (voir page 16). Pour les découvrir, vous pouvez consulter notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr (rubrique Produits).

De manière générale, nous vous invitons à consulter le plus souvent possible la valeur de votre investissement et rester informé des informations les plus récentes sur le produit dans lequel vous avez investi.



1. Les caractéristiques d'un Turbo Infini BEST

Le Turbo Infini BEST permet à l'investisseur de participer à la hausse (**Turbo Infini BEST Call**) ou à la baisse (**Turbo Infini BEST Put**) sur un actif sous-jacent. De par son effet de levier, le cours du Turbo Infini BEST varie avec une amplitude beaucoup plus importante que celle de son sous-jacent.

Un Turbo Infini BEST est caractérisé par un **Prix d'Exercice**. Le Prix d'Exercice correspond au prix auquel l'investisseur se donne le droit d'acheter (Turbo Infini BEST Call) ou de vendre (Turbo Infini BEST Put) le sous-jacent. Le Prix d'Exercice détermine la valeur du Turbo Infini BEST. Il évolue chaque jour selon le coût de financement (consultable à tout moment sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr). C'est la caractéristique principale que l'investisseur prend en compte pour choisir un Turbo Infini BEST.

Un Turbo Infini BEST 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 Infini BEST Call ou à la hausse dans le cas d'un Turbo Infini BEST Put), le Turbo Infini BEST est désactivé prématurément et perd toute valeur. **L'investisseur perd alors l'intégralité du capital investi.**

Les Turbos Infinis BEST 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 Infini BEST indexé sur un sous-jacent cotant avec des horaires différents de ceux 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 Infini BEST soit désactivé alors qu'il n'est pas possible de l'échanger. Par exemple, un Turbo Infini BEST 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 Euronext Access Paris. Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation du Turbo Infini BEST sur notre site : www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation.

2. Le calcul et le fonctionnement d'un Turbo Infini BEST

2.1. Valeur intrinsèque

Les Turbos Infinis BEST, qui n'ont pas de date d'échéance, peuvent être conservés aussi longtemps que le souhaite l'investisseur. Tant que la Barrière Désactivante n'est pas atteinte, **le prix d'un Turbo Infini BEST est égal à sa valeur dite intrinsèque plus la prime de risque liée au gap**. La valeur intrinsèque correspond à la différence entre le cours du sous-jacent et le Prix d'Exercice (Turbo Infini BEST Call) ou la différence entre le Prix d'Exercice et le cours du sous-jacent (Turbo Infini BEST 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 Infini BEST Call en Euro* =
$$\frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice}}{\text{Parité (x Taux de change, si nécessaire)}}$$

Valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Put en Euro* =
$$\frac{\text{Prix d'Exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité (x Taux de change, si nécessaire)}}$$

La Parité correspond au nombre de Turbos Infinis BEST nécessaires pour acquérir une unité de sous-jacent.

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

Exemple 1⁽¹⁾ pour un indice à 5200 points, avec une parité de 100/1 et cotant en euros :

Valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Call de Prix d'Exercice 4800

= (Niveau de l'indice - Prix d'Exercice) / Parité
= (5200 - 4800) / 100 = 4 €

Valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Put de Prix d'Exercice 5500

= (Prix d'Exercice - Niveau de l'indice) / Parité
= (5500 - 5200) / 100 = 3 €

Exemple 2⁽¹⁾ pour une action, cotant à 140 dollars, avec une parité de 20/1 et un taux de change €/€ de 1,2\$:

Valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Call de Prix d'Exercice 112

= (Cours de l'action - Prix d'Exercice) / (Parité x taux de change €/€)
= (140 \$ - 112 \$) / (20 x 1,2) = 1,17 €

Valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Put de Prix d'Exercice 185

= (Prix d'Exercice - Cours de l'action) / (Parité x taux de change €/€)
= (185 \$ - 140 \$) / (20 x 1,2) = 1,88 €

.(1) Exemples donnés à titre purement illustratif et n'ayant aucune valeur contractuelle.

2.2. Prime liée au risque de gap

Le prix d'un Turbo Infini BEST évolue en temps réel chaque jour de bourse en fonction de l'évolution du cours du sous-jacent. S'ajoute à la valeur intrinsèque un autre paramètre : la prime liée au risque de gap⁽¹⁾.

$$\text{Prix du Turbo Infini BEST Call en Euro} = \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice}}{\text{Parité (x Taux de change, si nécessaire)}}$$

+

Prime liée au risque de gap

$$\text{Prix du Turbo Infini BEST Put en Euro} = \frac{\text{Prix d'Exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité (x Taux de change, si nécessaire)}}$$

L'investisseur peut à tout moment calculer la valeur intrinsèque de son produit ; ce calcul lui permet d'évaluer le prix du Turbo Infini BEST. La prime liée au risque de gap a un impact plus limité par rapport à la valeur intrinsèque, sur la variation du prix du Turbo Infini BEST.

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

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



⁽¹⁾ Nos experts se tiennent à votre disposition pour toutes questions relatives à ces différents paramètres. Vous pouvez également consulter la rubrique 4. Comprendre les frais associés au produit.

3. Avantages et inconvénients des Turbos Infinis BEST

AVANTAGES

- Les Turbos Infinis BEST offrent un effet de levier important qui amplifie la performance de l'actif sous-jacent, à la hausse (Call) comme à la baisse (Put), ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur.
- La liquidité de tous les Turbos Infinis BEST est assurée par le groupe BNP Paribas.

INCONVÉNIENTS

- **Les Turbos Infinis BEST présentent un risque de perte en capital. La perte en capital peut être partielle ou totale.**
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Turbos Infinis BEST sont des produits réservés aux investisseurs disposant de connaissances spécifiques.
- Si la valeur du sous-jacent touche ou franchit la Barrière Désactivante, le Turbo Infini BEST expire à cet instant. **L'investisseur subit la perte de la totalité du montant investi.**
- Les Turbos Infinis BEST 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. Toutes choses égales par ailleurs, une variation de taux de change peut être le seul facteur de déclenchement de Barrière Désactivante.
- L'investisseur supporte un **coût de financement** correspondant au taux d'intérêt sans risque (exemple : Euribor 1 mois) plus ou moins une marge fixée par l'Émetteur.



4. Comprendre les frais associés au produit et les paramètres pouvant faire varier le prix d'un Turbo Infini BEST

- **Taux d'intérêt:** Une hausse des taux d'intérêts du marché monétaire pourra entraîner une hausse du prix d'un Turbo Infini BEST Call et une baisse du prix d'un Turbo Infini BEST Put, toutes choses égales par ailleurs.
- **La prime de gap*** : Un gap est le saut que peuvent connaître les cours du sous-jacent durant la séance boursière ou, plus particulièrement, à l'ouverture. La prime de gap (directement intégrée dans le prix du Turbo Infini BEST et susceptible d'augmenter ou de diminuer en fonction des conditions de marché) permet à l'émetteur de se prémunir contre un mouvement de gap qui entraînerait la désactivation du Turbo Infini BEST et donc la clôture de ses positions de couverture. Cette probabilité prend en compte différents paramètres de marché :
 - La distance entre le cours du sous-jacent et la Barrière Désactivante (plus la distance est importante, plus la probabilité est faible).
 - Le risque d'ouverture en gap : probabilité d'ouvrir le lendemain sous ou au-dessus de la Barrière Désactivante.
 - Le temps restant à courir jusqu'à l'échéance (plus il y a de temps, plus la probabilité est élevée).
- **Dividendes** : Les dividendes anticipés versés par une société sont un événement connu à l'avance, et leur montant est donc intégré à l'avance au calcul du prix d'un Turbo Infini BEST sur action ou sur indice. Par conséquent, le détachement du dividende n'a pas d'impact sur le cours d'un Turbo Infini BEST. Cependant, une modification du montant du dividende par la société aura un impact sur la valeur du Turbo Infini BEST. Une augmentation du montant du dividende entraînera la baisse du prix d'un Turbo Infini BEST Call et la hausse du prix d'un Turbo Infini BEST Put
- **La fourchette achat/vente*** : La fourchette achat/vente change en fonction des produits et peut être étendue en fonction des conditions de marché.
- **Frais de courtage** : Les frais de courtage sont prélevés lors de l'achat ou la vente de votre Turbo Infini BEST par votre intermédiaire financier. Pour toutes questions relatives à ces frais, veuillez vous rapprocher de votre intermédiaire financier.

** Les frais évoqués dans ce paragraphe sont déjà inclus dans le prix du Turbo Infini BEST*



5. L'effet de levier d'un Turbo Infini BEST

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

En règle générale, lorsqu'un indice s'apprécie d'un point, le prix du Turbo Infini BEST Call lui s'apprécie d'un centime d'euro.

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

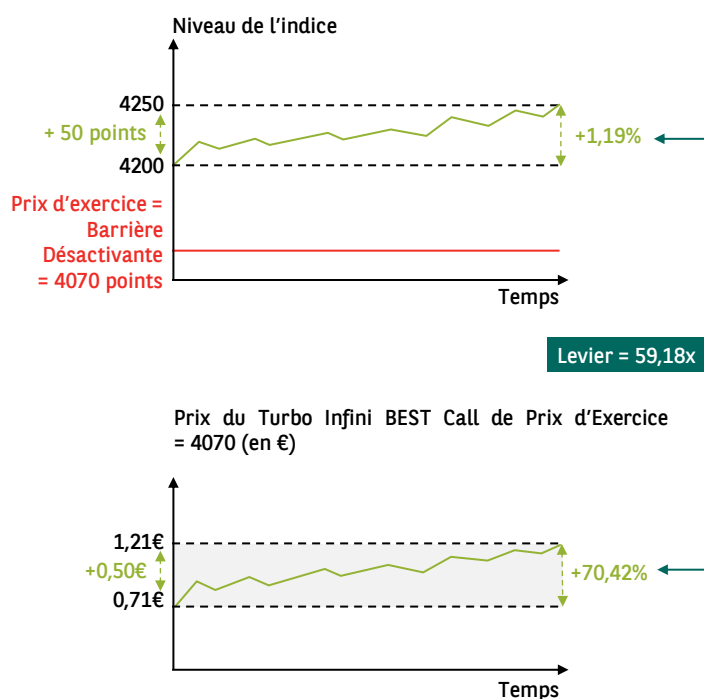
$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Cours}_{\text{Sous-Jacent}}}{\text{Parité} \times \text{Prix du Turbo Infini BEST (x Taux de change, si nécessaire)}}$$

Exemple de l'impact de l'effet de levier sur la performance d'un Turbo Infini BEST Call⁽¹⁾

Dans l'exemple⁽¹⁾ ci-dessous, lorsque le niveau de l'indice s'apprécie de 50 points, celui du Turbo Infini BEST Call s'apprécie de 50 centimes d'euro. La performance du sous-jacent est de 1,19 %, celle du Turbo Infini BEST Call est de 70,42 %.

L'effet de levier fonctionnant également à la baisse, si le niveau de l'indice recule de 50 points, celui du Turbo Infini BEST Call recule de 50 centimes d'euro. La performance du sous-jacent est de -1,19 %, celle du Turbo Infini BEST Call est de -70,42 %.

Illustration⁽¹⁾



Un principe à garder en mémoire lorsque vous choisissez un Turbo Infini BEST : plus le Prix d'Exercice du Turbo Infini BEST 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.**

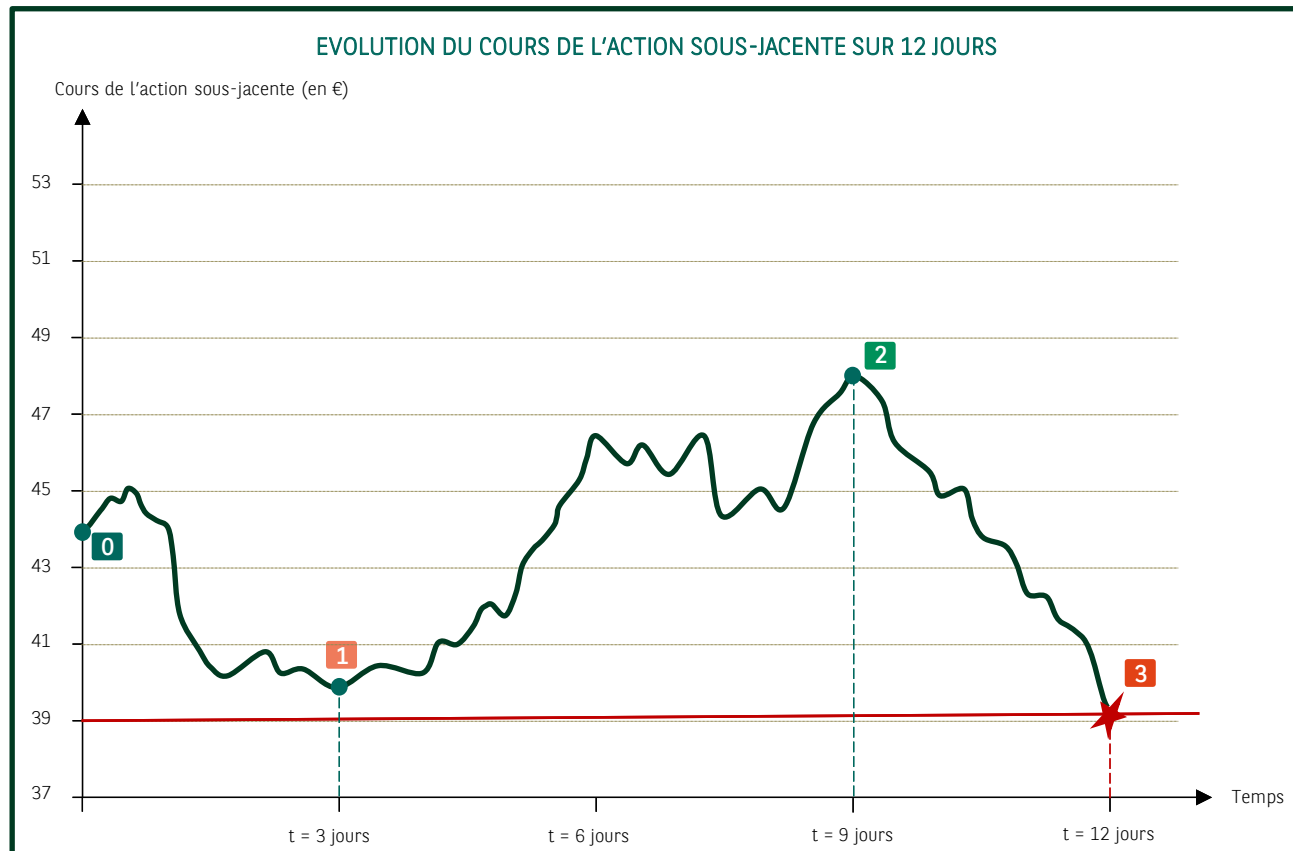
⁽¹⁾ Exemples donnés à titre purement illustratif et n'ayant aucune valeur contractuelle.

6. Illustration – Turbo Infini BEST Call sur une action de Prix d'Exercice 39 €

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

Un investisseur anticipe la hausse du cours d'une action qui cote actuellement 44 euros. Il décide d'investir dans un Turbo Infini BEST Call avec les caractéristiques suivantes :

- Prix d'Exercice (= Barrière Désactivante) = 39 €
- Parité = 10/1
- Coût de financement = 5,90 % par an (soit le taux Euribor 1 mois + marge fixée par l'Émetteur = 4 %)
- Prime de risque de gap = 0,20 € soit 0,5 % du Prix d'Exercice à l'émission
- Prix du Turbo Infini BEST Call à $T=0^*$
= $[(\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice} \times \text{Coût de financement}) / \text{Parité}] + \text{prime de risque de gap}$
= $[(44 \text{ €} - 39 \text{ €} \times 1) / 10] + 0,20 \text{ €}$
= 0,70 €*
- Effet de levier (à l'acquisition du Turbo Infini BEST)
= $\text{Cours du sous-jacent} / (\text{Prix du Turbo Infini BEST} \times \text{Parité})$
= $44 \text{ €} / (0,70 \text{ €} \times 10) = 6,3$



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

Acquisition du Turbo Infini BEST Call – point 0 sur le graphique

Lorsque l'action cote 44 €, la valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Call est égale à : $(44 \text{ €} - 39 \text{ €} \times 1) / 10$ soit 0,50 €. A cette valeur s'ajoute la prime liée au risque de gap. Ainsi le prix du Turbo Infini BEST Call est de 0,50 € + 0,20 € soit 0,70 €*.

Calcul de l'effet de levier du Turbo Infini BEST

Le sous-jacent cotant en euros, l'effet de levier d'un Turbo Infini BEST se calcule avec la formule suivante :

Effet de levier = Cours du sous-jacent / (Prix du Turbo Infini BEST x Parité) = $44 \text{ €} / (0,70 \text{ €} \times 10) = 6,3$

Le cours du sous-jacent et le prix du Turbo Infini BEST 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 Infini BEST est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un Turbo Infini BEST 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 3 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Call, le cours de l'action s'est déprécié de 10,00 % pour atteindre 40,00 € sans avoir jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante, votre anticipation ne s'est pas réalisée. Le Prix d'Exercice du produit est de $39 \text{ €} \times [1 + 5,90 \%^{3/360}] = 39,02 \text{ €}$ et sa valeur est donc de $(40,00 \text{ €} - 39,02 \text{ €}) / 10 + 0,20 \text{ €}$ lié à la prime de gap, soit 0,298 €. Ainsi, le prix du Turbo Infini BEST Call s'est déprécié de 0,70 € à 0,298 €. Pour une variation de l'action sous-jacente de -10,00 % vous avez réalisé une performance de -57,43 %.

Dans cette illustration, nous avons évalué le coût lié à la prime liée au risque de gap à hauteur de 0,20 € (0,5 % du Prix d'Exercice à l'émission). De plus, dans le cas d'un Turbo Infini BEST 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 Infini, vous pouvez consulter la page qui lui est consacrée sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr

Scénario favorable – point 2 sur le graphique

Si 9 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Call, le cours de l'action s'est apprécié de 9,09 % pour atteindre 48 € sans avoir jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante : le Prix d'Exercice du produit est de $39 \text{ €} \times [1 + 5,90 \%^{9/360}] = 39,06 \text{ €}$ et sa valeur est donc de $[(48 \text{ €} - 39,06 \text{ €}) / 10] + 0,20 \text{ €}$ lié à la prime de gap, soit 1,094 €. Ainsi le prix du Turbo Infini BEST Call s'est apprécié de 0,70 € à 1,094 €. Pour une variation de l'action sous-jacente de +9,09 % vous avez réalisé une performance de +56,28 %.

Scénario défavorable – désactivation - point 3 sur le graphique

Si 12 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Call, le cours de l'action s'est déprécié de 11,20 % pour atteindre 39,07 € et ainsi toucher la Barrière Désactivante (égale au Prix d'Exercice), **alors le produit est désactivé et sa valeur devient nulle.**

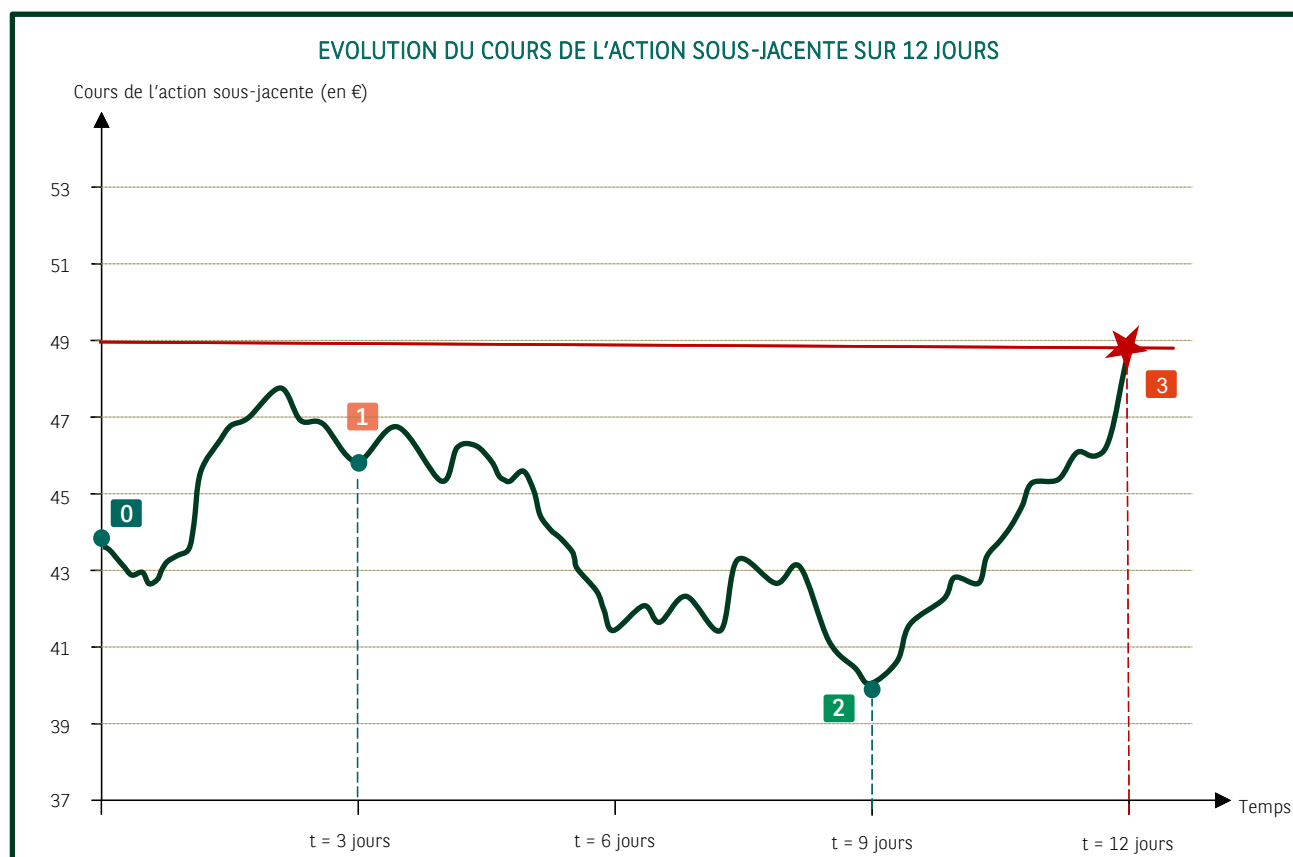
Après 12 jours, le Prix d'Exercice du produit est de $39 \text{ €} \times [1 + 5,90 \%^{12/360}] = 39,07 \text{ €}$. Pour une variation de l'action sous-jacente de -11,20 % vous avez réalisé une performance de -100,00 %.

7. Illustration – Turbo Infini BEST Put sur une action de Prix d'Exercice 49 €

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

Un investisseur anticipe la baisse du cours d'une action qui cote actuellement 44 euros. Il décide d'investir dans un Turbo Infini BEST Put avec les caractéristiques suivantes :

- Prix d'Exercice (= Barrière Désactivante) = 49 €
- Parité = 10/1
- Coût de financement = 5,90 % par an (soit le taux Euribor 1 mois + marge fixée par l'Émetteur = 4 %)
- Prime de risque de gap = 0,20 € soit 0,5 % du Prix d'Exercice à l'émission
- Prix du Turbo Infini BEST Put à $T = 0^*$
= $[(\text{Prix d'Exercice} \times \text{Coût de financement}) - \text{Cours du sous-jacent}] / \text{Parité}] + \text{prime de risque de gap}$
= $[(49 \text{ €} - 44 \text{ €} \times 1) / 10] + 0,20 \text{ €}$
= 0,70 €*
- Effet de levier (à l'acquisition du Turbo Infini BEST)
= $\text{Cours du sous-jacent} / (\text{Prix du Turbo Infini BEST} \times \text{Parité})$
= $44 \text{ €} / (0,70 \text{ €} \times 10) = 6,3$



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

Acquisition du Turbo Infini BEST Put – point 0 sur le graphique

Lorsque l'action cote 44€, la valeur intrinsèque du Turbo Infini BEST Put est égale à : $(49 \text{ €} - 44 \text{ €} \times 1) / 10$ soit 0,50 €. A cette valeur s'ajoute la prime liée au risque de gap. Ainsi le prix du Turbo Infini BEST Put est de 0,50 € + 0,20 € soit 0,70 €*.

Calcul de l'effet de levier du Turbo Infini BEST

Le sous-jacent cotant en euros, l'effet de levier d'un Turbo Infini BEST se calcule avec la formule suivante :

Effet de levier = Cours du sous-jacent / (Prix du Turbo Infini BEST x Parité) = $44 \text{ €} / (0,70 \text{ €} \times 10) = 6,3$

Le cours du sous-jacent et le prix du Turbo Infini BEST 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 Infini BEST est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un Turbo Infini BEST 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 3 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Put, le cours de l'action s'est apprécié de 4,50 % pour atteindre 45,98 € sans avoir jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante, votre anticipation ne s'est pas réalisée. Le Prix d'Exercice du produit est de $49 \text{ €} \times [1 - 5,90 \text{ \%}]^{3/360} = 48,98 \text{ €}$ et sa valeur est donc de $(48,98 \text{ €} - 45,98 \text{ €}) / 10 + 0,20 \text{ €}$ lié à la prime de gap, soit 0,50 €. Ainsi, le prix du Turbo Infini BEST Put s'est déprécié de 0,70 € à 0,50 €. Pour une variation de l'action sous-jacente de +4,50 % vous avez réalisé une performance de -28,57 %.

Dans cette illustration, nous avons évalué le coût lié à la prime liée au risque de gap à hauteur de 0,20 € (0,5 % du Prix d'Exercice à l'émission). De plus, dans le cas d'un Turbo Infini BEST 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 Infini, vous pouvez consulter la page qui lui est consacrée sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr

Scénario favorable – point 2 sur le graphique

Si 9 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Put, le cours de l'action s'est déprécié de 10 % pour atteindre 39,60 € sans avoir jamais atteint ou franchi la Barrière Désactivante : le Prix d'Exercice du produit est de $49 \text{ €} \times [1 - 5,90 \text{ \%}]^{9/360} = 48,93 \text{ €}$ et sa valeur est donc de $[(48,93 \text{ €} - 39,60 \text{ €}) / 10] + 0,20 \text{ €}$ lié à la prime de gap, soit 1,13 €. Ainsi le prix du Turbo Infini BEST Put s'est apprécié de 0,70 € à 1,13 €. Pour une variation de l'action sous-jacente de -10 % vous avez réalisé une performance de +61,43 %.

Scénario défavorable – désactivation - point 3 sur le graphique

Si 12 jours après l'achat du Turbo Infini BEST Put, le cours de l'action s'est apprécié de 6,91 % pour atteindre 48,90 € et ainsi toucher la Barrière Désactivante (égale au Prix d'Exercice), **alors le produit est désactivé et sa valeur devient nulle.**

Après 12 jours, le prix d'Exercice du produit est de $49 \text{ €} \times [1 - 5,90 \text{ \%}]^{12/360} = 48,90 \text{ €}$. Pour une variation de l'action sous-jacente de +11,14 % vous avez réalisé une performance de -100 %.

Profil d'investissement

En fonction de son profil de risque, l'investisseur choisira un Turbo Infini BEST avec un Prix d'Exercice plus ou moins éloigné du cours du sous-jacent.

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

Un investisseur offensif qui souhaite bénéficier d'un effet de levier important choisira un Turbo Infini BEST 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 Infini BEST avec un Prix d'Exercice relativement éloigné du cours du sous-jacent.

Cependant, en raison des risques de perte en capital encourus, il est conseillé de n'investir qu'une portion mineure de sa capacité d'investissement dans ce type de produit.

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



8. Principaux facteurs de risques

Les produits s'adressent à des investisseurs spécialistes de ces produits et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les investisseurs doivent procéder, avant tout investissement, à leur propre analyse en se rapprochant le cas échéant de leurs propres conseils.

Il est recommandé de lire attentivement la rubrique “Facteurs de Risques” du Prospectus de Base qui inclut notamment les principaux risques suivants :

Risque de perte du capital : La gamme de produits Turbos Infinis BEST présente un risque de perte partielle ou totale du montant investi.

Risque de marché : Ces produits peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de prix, pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du montant investi. Le produit ne comporte pas de protection du capital.

Effet de levier : Ces produits intègrent un effet de levier modéré jusqu'à très élevé, qui amplifie les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, suivant les cas.

Risque de crédit : L'investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'Émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement, de faillite et de mise en résolution du Garant de la formule. Conformément à la réglementation relative au mécanisme de renflouement interne des institutions financières (bail-in), en cas de défaillance probable ou certaine du Garant, l'investisseur est susceptible de ne pas recouvrer, le cas échéant, la totalité ou partie du montant qui est dû par le Garant au titre de la garantie ou l'investisseur peut être susceptible de recevoir, le cas échéant, tout autre instrument financier émis par le Garant (ou toute autre entité) en remplacement du montant qui est dû au titre des Turbos Infinis BEST émis par l'Émetteur.

Risque de désactivation des Turbos Infinis BEST : Si le cours du sous-jacent atteint la Barrière Désactivante/Prix d'Exercice, le produit concerné de la gamme sera automatiquement désactivé et perdra l'intégralité de sa valeur. À l'inverse, si vous choisissez un Turbo Infini BEST dont la Barrière Désactivante est proche du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est réduit et l'effet de levier important, et plus le risque de désactivation est élevé. À l'inverse, si vous choisissez un Turbo Infini BEST dont la Barrière Désactivante est éloignée du cours actuel du sous-jacent, plus son prix est élevé et l'effet de levier réduit, et moins le risque de désactivation est élevé.

Risque de change : Lorsque l'actif sous-jacent est coté et/ou libellé dans une devise étrangère et/ou, dans le cas d'un indice ou d'un panier, lorsqu'il regroupe des composants libellés et/ou cotés dans une ou plusieurs devises, les produits seront sensibles aux évolutions du taux de change entre cette (ces) devise(s) et l'euro ou toute autre devise dans laquelle les produits sont libellés, sauf si les produits incluent une garantie de change.

Remboursement par anticipation : L'Émetteur se réserve la possibilité de rembourser par anticipation le produit. Le remboursement anticipé du produit peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi.

9. Résumé des principales caractéristiques d'un Turbo Infini BEST

- **Produit présentant un risque de perte en capital partielle ou totale.**
- Les Turbos Infinis BEST émis par « BNP Paribas Issuance B.V. » et par « BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG) » sont des titres de créance indexés sur un indice, une matière première, une devise ou une action cotée en continu⁽¹⁾ sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Access Paris et le marché libre de la Bourse de Stuttgart sous l'appellation « Euronext & BNP Paribas direct » disponibles sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.
- Dans le cas d'un **Turbo Infini BEST indexé sur un sous-jacent cotant avec des horaires différents de celles du produit**, il est important de prendre en compte le risque supplémentaire que la Barrière Désactivante soit touchée en dehors des horaires de cotation du produit⁽¹⁾. Il peut donc arriver qu'un Turbo Infini BEST soit désactivé alors qu'il n'est pas possible de l'échanger. Par exemple, un Turbo Infini BEST 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.
- **Principe** : les Turbos Infinis BEST permettent de se positionner à la hausse (Turbo Infini BEST Call) ou à la baisse (Turbo Infini BEST Put) sur un sous-jacent en amplifiant à la hausse comme à la baisse la variation de ce dernier grâce à l'effet de levier. L'effet de levier est d'autant plus élevé que le cours du sous-jacent est proche de la Barrière Désactivante.
- Si la **Barrière Désactivante est atteinte ou franchie pendant la vie du produit**, ce dernier est alors immédiatement désactivé. Dans ce cas, l'investisseur subit une perte en capital. Il pourra tout de même recevoir un certain montant de remboursement dont la valeur sera comprise entre 0 et la valeur résiduelle du Turbo Infini BEST, la valeur résiduelle étant égale à la différence entre la Barrière Désactivante et le Prix d'Exercice, ajusté de la Parité et du taux de change, lorsque le sous-jacent cote dans une autre devise que l'Euro.
- **Profil de risque** : élevé, réservé aux investisseurs avertis. De par l'effet de levier qu'ils procurent, ces produits constituent un placement plus risqué qu'un investissement direct dans le sous-jacent.
- **Horizon de placement** : L'échéance étant ouverte, du très court terme à moyen terme. De par l'effet de levier qu'un Turbo Infini BEST procure, son prix peut changer rapidement. De ce fait, il est recommandé de contrôler son évolution quotidiennement, bien qu'il puisse être conservé pendant une plus longue période de temps.
- **Aucun droit d'entrée ni de sortie***.
- La **liquidité** du marché est assurée à l'achat et à la vente par le groupe BNP Paribas⁽¹⁾.
- **Produit non éligible au PEA**. Renseignez-vous auprès de votre intermédiaire financier habituel pour connaître les frais applicables à votre support d'investissement.
- Les **dividendes** ne sont pas réinvestis et ne participent donc pas à cette performance ce qui est moins favorable à l'investisseur.

* Hors frais de courtage et fourchette achat/vente.

(1) Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique. Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation du Turbo Infini BEST sur notre site : www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation.

10. Lexique : quelques définitions à retenir !

Barrière Désactivante : Un Turbo Infini BEST 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 Infini BEST est désactivé prématurément et perd toute valeur. L'investisseur subit dans ce cas une perte totale en capital. Les Turbos Infinis BEST décrits dans cette brochure possèdent un Prix d'Exercice et une Barrière Désactivante situés au même niveau.

Date d'échéance (ou date de maturité) : La date d'échéance n'est pas fixée à l'émission du produit. Echéance « ouverte » (ou sans date de maturité), les Turbo Infini BEST n'ont pas de limite de durée de vie. Ils peuvent être achetés et vendus à tout moment tant que leur Barrière Désactivante n'est pas touchée. Il existe une possibilité de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur sous réserve d'un préavis de 10 jours

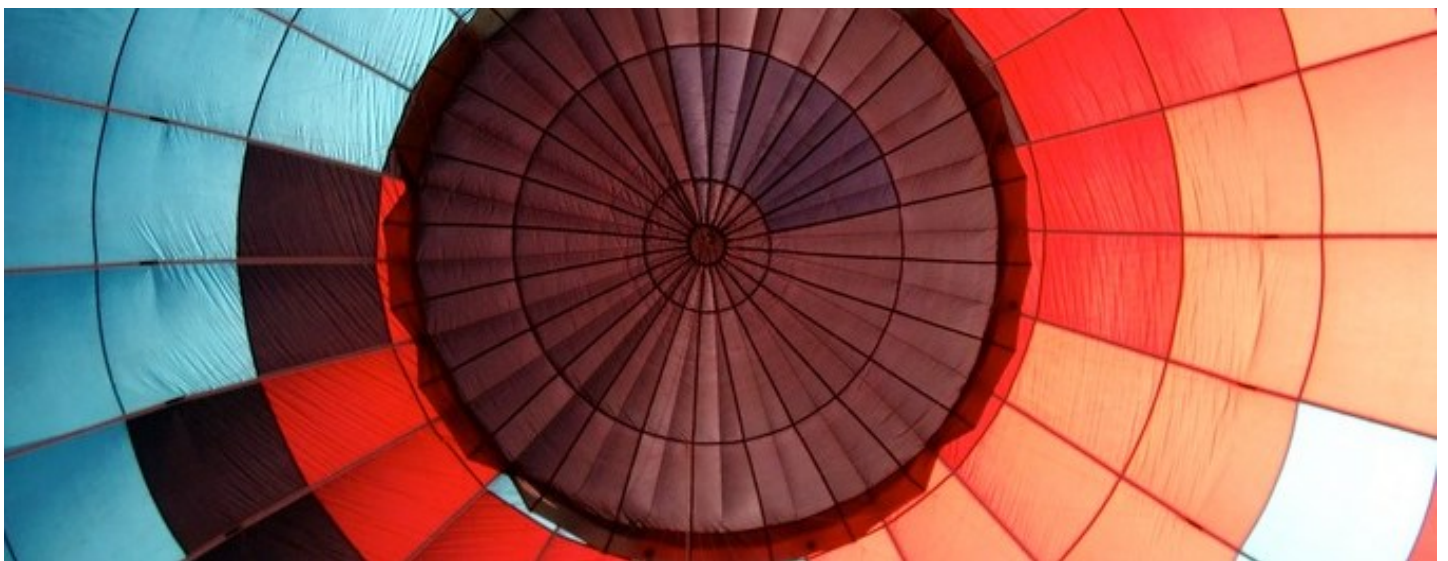
Effet de levier : L'effet de levier du Turbo Infini BEST multiplie à la hausse comme à la baisse la performance de l'actif sous-jacent, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. Par exemple un effet de levier de 5 signifie que lorsque le cours du sous-jacent varie de plus ou moins 1%, le prix du Turbo Infini BEST variera de plus ou moins 5% (Les Turbos Infinis BEST Call réagissant favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Turbos Infinis BEST Put réagissant favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent).

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

Prix d'Exercice : Prix auquel le sous-jacent peut être acheté ou vendu. Le Prix d'Exercice est défini à l'émission du produit et est disponible à tout moment sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.

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

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



Turbo, Turbo Infini ou Turbo Infini BEST : Quel produit pour quel scénario ?

En dehors des Turbos Infinis BEST, l'équipe BNP Paribas Produits de Bourse propose également des Turbos Infinis (sans date d'échéance) et des Turbos « classiques » (avec une date d'échéance fixe). Vous trouverez ci-dessous les quelques points à retenir pour différencier ces produits et choisir celui qui correspond le mieux à vos anticipations.

- Pour les **Turbos « classiques »** et les **Turbos Infinis BEST**, le Prix d'Exercice est égal à la Barrière Désactivante. Lorsque celle-ci est franchie par le sous-jacent, l'investisseur perd l'intégralité du montant investi.
- Pour les **Turbos Infinis**, le Prix d'Exercice n'est pas égal à la Barrière Désactivante qui joue un rôle de coupe-circuit (ou stop loss) lorsqu'elle est franchie par le sous-jacent. Dans ce cas, le Turbo Infini pourra potentiellement être remboursé à sa valeur résiduelle. Les termes « Niveau de Financement » pour Prix d'Exercice et « Seuil de Sécurité » pour Barrière Désactivante sont employés.
- Alors que les **Turbos « classiques »** possèdent une date d'échéance fixe définie à l'émission du produit, les **Turbos Infinis et Infinis BEST** ont une échéance « ouverte⁽¹⁾ » : ils n'ont pas de limite de durée de vie, ils peuvent être achetés et vendus à tout moment tant que leur Barrière Désactivante n'est pas touchée.

	TURBOS « CLASSIQUES »	TURBOS INFINIS	TURBOS INFINIS BEST
Barrière Désactivante (ou Seuil de Sécurité pour les Turbos Infinis)	Fixe et égale au Prix d'Exercice.	Située à un % fixe au-dessus du Niveau de Financement pour un Call et à un % fixe en dessous du Niveau de Financement pour un Put.	Égale au Prix d'Exercice.
Prix d'Exercice (ou Niveau de Financement pour les Turbos Infinis)	Fixe et égal à la Barrière Désactivante.	Évolue chaque jour en fonction d'un coût de financement (égal au taux d'intérêt sans risque +/- une marge fixée par l'Émetteur)	Égal à la Barrière Désactivante. Évolue chaque jour en fonction d'un coût de financement (égal au taux d'intérêt sans risque +/- une marge fixée par l'Émetteur)
Effet de levier	Élevé à très élevé (x10 à x50)	Modéré à élevé (x3 à x30)	Modéré à très élevé (x2 à x50)
Échéance	Fixe, la date d'échéance est définie à l'émission.	Échéance ouverte	Échéance ouverte
Valeur de remboursement en cas de franchissement de la Barrière	Nulle, l'investisseur perd l'intégralité du montant investi.	Comprise entre 0 et la valeur résiduelle du Turbo Infini.	Nulle, l'investisseur perd l'intégralité du montant investi.

(1) Il existe une possibilité de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur sous réserve d'un préavis de 10 jours.

Pour investir

Comme les actions, les Turbos Infinis BEST sont cotés en continu⁽¹⁾ sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Access Paris et le marché libre de la Bourse de Stuttgart : 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 Mnémonique ou ISIN du Turbo Infinis BEST, 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⁽²⁾.

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

Vous pouvez retrouver les caractéristiques et la documentation sur les Turbos Infinis BEST BNP Paribas sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr (rubrique Produits / Turbos Infinis BEST).

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

(1) Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique. Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation des Turbos Infinis BEST sur notre site : <http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation>

(2) Les frais de courtage sont prélevés lors de l'achat ou la vente de votre Turbo Infini BEST. Pour toutes questions relatives à ces frais veuillez vous rapprocher de votre intermédiaire financier.

AVERTISSEMENT :

Ce document à caractère promotionnel a été communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 du règlement général de l'AMF.

Produits (ci-après les « titres de créance ») présentant un risque de perte en capital partielle ou totale émis par BNP Paribas Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) ou BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG) (véhicule d'émission dédié de droit allemand) et à destination d'investisseurs disposant de connaissances spécifiques. 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 les Prospectus de Base applicables.**

Ce document à caractère promotionnel n'est qu'un résumé des principales caractéristiques des titres de créance et ne saurait constituer un conseil en investissement ou un conseil d'ordre juridique, fiscal ou comptable. Il appartient donc aux investisseurs potentiels de prendre une décision d'investissement seulement après avoir lu le présent document, la documentation juridique (et plus particulièrement la rubrique « Facteurs de risque » du Prospectus de base) et le Document d'informations clés afin de comprendre les risques, avantages et inconvénients de ces titres de créance. Les investisseurs devront également examiner la compatibilité d'un tel investissement avec leur situation financière auprès des professionnels appropriés sans s'en remettre pour cela à une entité du Groupe BNP Paribas. Ce dernier ne peut être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de la décision d'investissement.

En raison de leur nature, les Certificats Turbos Infinis BEST 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 Certificats Turbos Infinis BEST s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques.** Les Certificats Turbos Infinis BEST 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 Certificats Turbos Infinis BEST, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'Émetteur et sur le Garant de la formule.** Leur souscription, placement et revente pourront intervenir par voie d'offre au public, en France uniquement, sans exemption à l'obligation de publier un prospectus. La documentation juridique des Turbos Infinis BEST est composée, en fonction des produits émis : (i) soit (a) du Prospectus de Base applicable pour l'émission de Certificats visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF, régulateur français) soit (b) du Prospectus de Base applicable dénommé « Warrant and Certificate Programme », visé par l'Autoriteit Financiële Markten (AFM, régulateur néerlandais) soit (c) du Prospectus de Base applicable dénommé « Warrant Programme », visé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin, régulateur allemand), (ii) des Suppléments au Prospectus de Base applicable, (iii) des Conditions Définitives (« Final Terms ») du Produit concerné et (iv) du Résumé Spécifique à l'Émission (« Issue Specific Summary »). L'approbation du Prospectus de Base par l'AMF ne doit pas être considéré comme un avis favorable de la part de l'AMF sur la qualité des titres de créance faisant l'objet de cette communication à caractère promotionnel. La documentation juridique est consultable sur le site Internet <https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr> dans la rubrique « Documents » du Produit concerné et sur le site internet de l'AMF www.amf-france.org pour les produits émis par « BNP Paribas Issuance B.V. ».

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. Ces produits s'inscrivent dans le cadre de la diversification du portefeuille financier des investisseurs et ne sont pas destinés à en constituer la totalité.



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change