

LES WARRANTS

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

Produits présentant un risque de perte en capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance

- **Émetteur** : BNP Paribas Issuance B.V.⁽¹⁾⁽²⁾ (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) ou BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG)⁽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**

(1) Notations de crédit au 10 juillet 2024 :

- BNP Paribas Issuance B.V. : Standard & Poor's A+
- BNP Paribas S.A. : Standard & Poor's A+, Moody's Aa3 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.

BROCHURE WARRANTS

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 Warrants

Les Warrants sont des produits de Bourse qui vous permettent d'investir sur un actif (indice, action, matière première ou devise) 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. Le prix des Warrants varie en fonction de plusieurs paramètres que sont l'évolution du cours du sous-jacent, la volatilité implicite du sous-jacent, ou encore le passage du temps. Ces produits s'adressent aux investisseurs disposant de connaissances spécifiques à la recherche d'outils pour dynamiser leur portefeuille.

De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Warrants sont des produits risqués : l'investisseur peut 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 Warrant 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 Warrant variera de plus ou moins 5 %. Les Warrants Call réagissent favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Warrants Put réagissent favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent. À l'inverse, les Warrants Call réagissent défavorablement à la baisse de l'actif sous-jacent et les Warrants Put réagissent défavorablement à la hausse de l'actif sous-jacent.

Dans cette brochure, nous vous présentons le fonctionnement et l'intérêt des Warrants qui permettent d'investir sur un indice, une action, une matière première ou une devise, 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 Warrant, elle est également appelée date de maturité.



Pour découvrir notre gamme de Warrants et comprendre leurs mécanismes, vous pouvez consulter notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr (rubrique Produits / Warrant). De manière générale, nous vous invitons à consulter le plus souvent possible la valeur de votre investissement et rester informé des nouvelles les plus récentes sur le produit dans lequel vous avez investi.

1. Les caractéristiques d'un Warrant

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

Un Warrant est caractérisé par un **Prix d'Exercice**. Le Prix d'Exercice correspond au prix auquel le Warrant donne le droit d'acheter (Warrant Call) ou de vendre (Warrant Put) le sous-jacent à la date d'échéance. Le Prix d'Exercice détermine la valeur du Warrant.

Plusieurs autres paramètres définissent le prix d'un Warrant. Un Warrant est caractérisé par **sa Volatilité implicite** : alors que la volatilité mesure les amplitudes de variation d'un sous-jacent sur un intervalle de temps donné, la volatilité implicite représente les amplitudes de variation attendues par les marchés pour un sous-jacent donné. Une volatilité implicite de 15 % signifie que sur un an le cours du sous-jacent a une forte probabilité de varier dans une fourchette de plus ou moins 15 % par rapport à son cours moyen. **La date d'échéance** d'un Warrant correspond à sa date limite de durée de vie. Elle est fixée à l'émission du Warrant. Un Warrant perd de sa valeur avec le passage du temps, c'est pourquoi il est recommandé de revendre son Warrant avant l'échéance. Retrouvez **le détail des sensibilités** d'un Warrant en page 4 « Les sensibilités du Warrant ».

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

2.1. Prix du Warrant à l'échéance

À l'échéance, le prix d'un Warrant 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 (Warrant Call) ou la différence entre le Prix d'Exercice et le cours du sous-jacent (Warrant Put), ajustée de la parité et du taux de change, lorsque le sous-jacent cote dans une autre devise que l'Euro.

Prix du Warrant à l'échéance = Valeur Intrinsèque

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

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

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

Exemple 1⁽¹⁾ pour un indice à 3200 points, avec une parité de 100/1 et cotant en euros :

Valeur intrinsèque du Warrant Call de Prix d'Exercice 2800
= (Niveau de l'indice - Prix d'Exercice) / parité
= (3200 - 2800) / 100 = 4 €

Valeur intrinsèque du Warrant Put de Prix d'Exercice 3400
= (Prix d'Exercice - Niveau de l'indice) / parité
= (3400 - 3200) / 100 = 2 €

Exemple 2⁽¹⁾ pour une action, cotant à 35 dollars, avec une parité de 20/1 et un taux de change €/€ de 1,2\$:

Valeur intrinsèque du Warrant Call de Prix d'Exercice 30
= (Cours de l'action - Prix d'Exercice) / (parité x taux de change €/€)
= (35\$ - 30\$) / (20 x 1,2) = 0,21 €

Valeur intrinsèque du Warrant Put de Prix d'Exercice 42
= (Prix d'Exercice - Cours de l'action) / (parité x taux de change €/€)
= (42\$ - 35\$) / (20 x 1,2) = 0,29 €

* La valeur intrinsèque est toujours exprimée en Euro. Dans le cas d'un Warrant 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.

2. 2. Prix du Warrant en cours de vie

En cours de vie, le prix d'un Warrant est la somme entre sa valeur intrinsèque et sa valeur temps :

$$\text{Prix du Warrant en cours de vie} = \text{Valeur Intrinsèque} + \text{Valeur Temps}$$

La Valeur Temps correspond à la part que représente le temps dans le prix du Warrant avant son échéance. Elle représente le prix de l'incertitude, qui profite à l'investisseur, et revêt donc un caractère plutôt probabiliste. Plus un Warrant se rapproche de sa date d'échéance et plus sa Valeur Temps devient faible. En effet, plus le temps passe, moins il y a d'incertitude. La Valeur Temps dépend :

- du temps restant
- de la volatilité
- des dividendes anticipés
- des taux de marchés
- du cours du sous-jacent
- du Prix d'Exercice

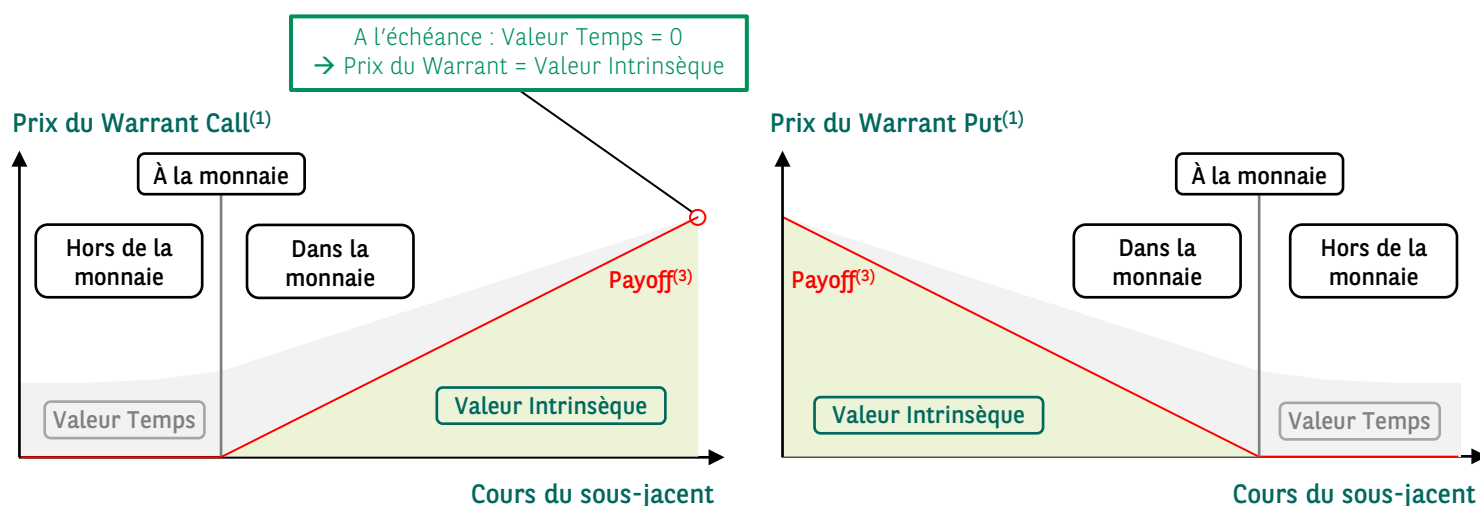
Cas des Warrants indexés sur un sous-jacent cotant dans une autre devise que l'euro⁽²⁾

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

2. 3. Les sensibilités du Warrant

Dans un premier temps, il convient de définir trois expressions courantes lors de la négociation de Warrants :

- « dans la monnaie » si le cours du sous-jacent est supérieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Call ou inférieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Put.
- « à la monnaie » si le cours du sous-jacent est égal ou proche du Prix d'Exercice.
- « hors de la monnaie » si le cours du sous-jacent est inférieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Call ou supérieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Put. Un Warrant hors de la monnaie a une valeur intrinsèque nulle.



Par ailleurs, en plus des dividendes anticipés, cinq paramètres sont à considérer avant d'investir dans un Warrant. Leur impact sur le prix des Warrants est mesuré par le biais de différents indicateurs : **les lettres grecques**. Vous les retrouverez, à l'exception du ρ , dans chaque simulateur de Warrants que nous mettons à votre disposition sur notre site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr

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

(2) Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation du Warrant sur notre site :

www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation

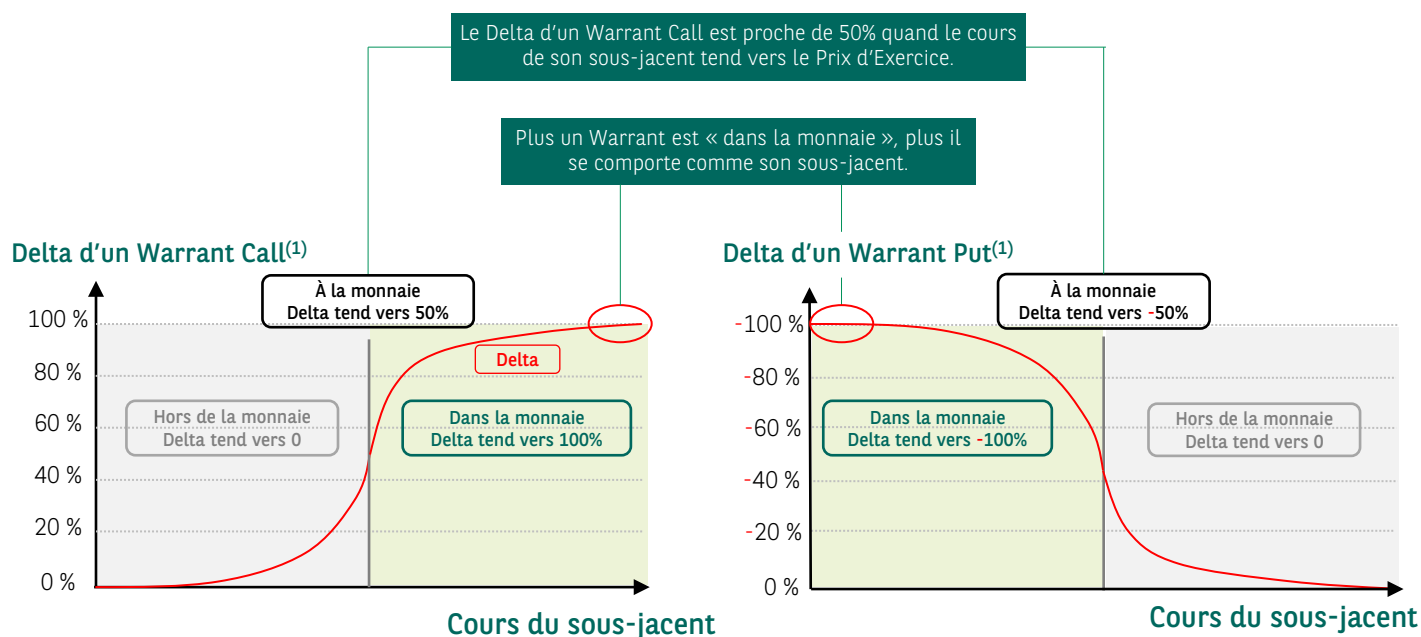
(3) Valeur du Warrant à l'échéance.

2.3.1. Le cours du sous-jacent – mesuré par le Delta

Quand le cours d'un sous-jacent s'apprécie, la probabilité qu'un Warrant Call termine « dans la monnaie » devient plus importante. En conséquence, le prix d'un Warrant Call augmente si le cours de son sous-jacent s'apprécie alors que le prix d'un Warrant Put diminue. A l'inverse, le prix d'un Warrant Call diminue si le cours de son sous-jacent se déprécie alors que le prix d'un Warrant Put augmente.

Cette sensibilité du prix d'un Warrant au cours de son sous-jacent est mesurée par le « Delta ». Celui-ci est toujours positif pour les Warrants Call. Ainsi, un Delta de 0,45 (ou 45 %) signifie que si le sous-jacent s'apprécie de 1 €, le prix du Warrant Call s'appréciera de 0,45 € (toutes choses égales par ailleurs). A contrario, le Delta est toujours négatif pour un Warrant Put. De ce fait, un Delta de -0,45 (ou -45 %) signifie que si le sous-jacent se déprécie de 1€, le prix du Warrant Put s'appréciera de 0,45 € (toutes choses égales par ailleurs).

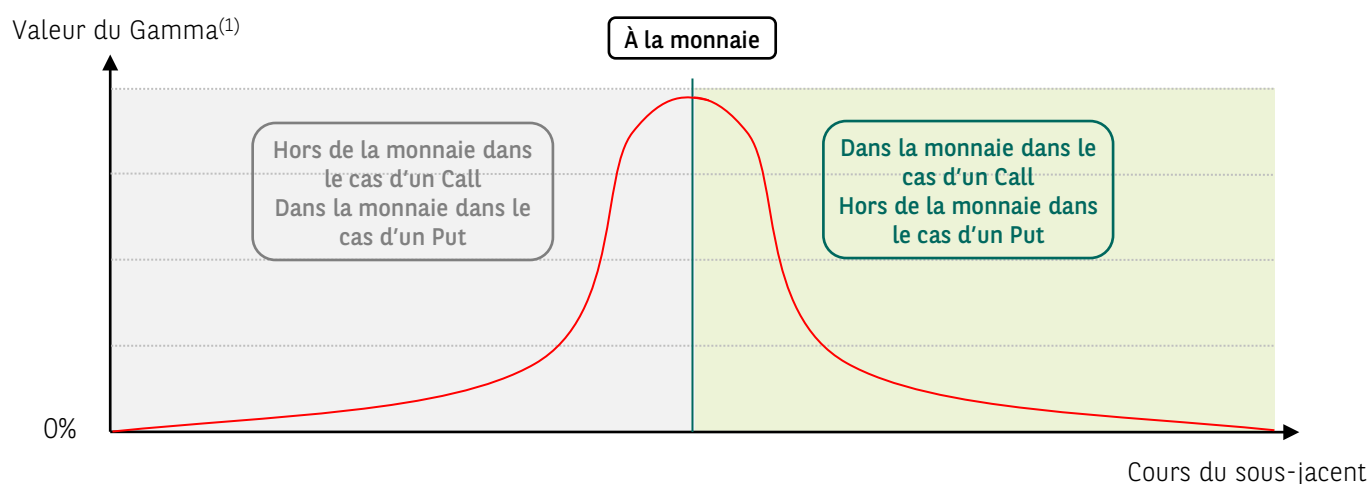
Le Delta n'est pas une donnée constante, il varie dans le temps en fonction de l'évolution du cours du sous-jacent et des caractéristiques du Warrant.



2.3.2. Le Gamma

Le Gamma **mesure la sensibilité du Delta à l'évolution du cours du sous-jacent**. En d'autres termes, plus le Gamma est élevé, plus vite le Delta changera en réponse à un mouvement du sous-jacent. Un Warrant à la monnaie a un Gamma élevé puisque un changement du prix du sous-jacent fait basculer le produit dans ou en dehors de la monnaie. À l'inverse, plus un Warrant est hors de la monnaie ou dans la monnaie moins son Gamma sera élevé.

Exemple : un Gamma de 0,23 indique que le Delta augmentera (respectivement diminuera) d'autant pour une hausse (respectivement baisse) de 1€ du cours du sous-jacent.



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

2.3.3. Le passage du temps – mesuré par le Thêta

Le **Thêta** mesure la sensibilité du prix d'un Warrant au passage du temps. **La durée de vie du Warrant a une influence déterminante sur son prix.** Lorsque vous achetez un Warrant, vous avez une anticipation sur l'évolution de son sous-jacent jusqu'à l'échéance. Or, plus la date d'échéance est éloignée, plus la probabilité est **grande** de générer des gains ou des pertes importants si votre scénario se réalise, et donc plus la valeur temps est élevée.

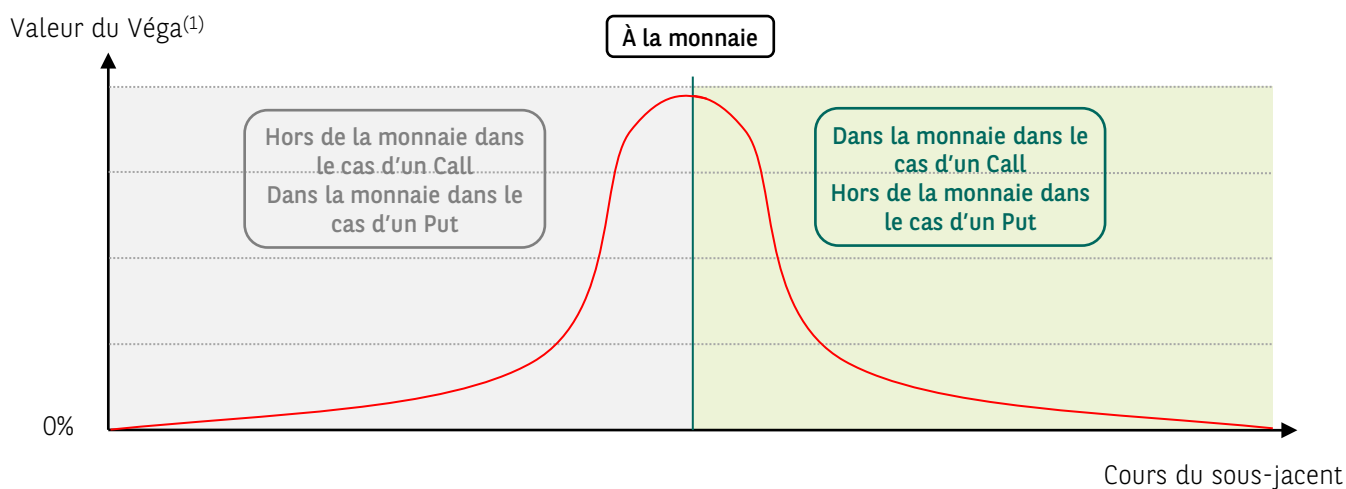
Un Warrant perd de sa valeur avec le passage du temps car lorsque la date d'échéance est proche, la valeur temps diminue.



2.3.4. La volatilité implicite – mesurée par le Véga

Le **Véga** mesure la sensibilité du prix d'un Warrant à la volatilité implicite. Par exemple, une volatilité implicite de 20 % sur un indice signifie que sur un an, le cours de l'indice a une forte probabilité de varier dans une fourchette allant de plus ou moins 20 % par rapport à son cours moyen.

La volatilité implicite, qui désigne les amplitudes de variation attendues par les marchés pour un sous-jacent donné, impacte le cours du Warrant : plus elle est élevée, plus le cours du sous-jacent est susceptible de varier à la hausse comme à la baisse, et plus la probabilité est grande de générer des gains ou des pertes importants en fonction de l'évolution de votre scénario. **Les pertes ne peuvent excéder le montant du capital investi, c'est pourquoi toute hausse de la volatilité implicite impacte positivement le prix d'un Warrant** (qu'il s'agisse d'un Warrant Call ou d'un Warrant Put). Inversement, **toute baisse de la volatilité implicite impacte négativement le prix du Warrant** (qu'il s'agisse d'un Warrant Call ou d'un Warrant Put).



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

2.3.5. Le taux de marché – mesuré par le Rhô

Le Rhô mesure la sensibilité du prix d'un Warrant par rapport au taux sans risque.

A titre indicatif, une hausse des taux vient valoriser les Warrants Call et inversement pour les Warrants Put. Néanmoins, de manière générale, le taux d'intérêt est un paramètre de marché qui a un impact négligeable (sauf cas exceptionnel d'évolution brutale des taux d'intérêt) sur l'évolution du prix des Warrants.

2.3.6. Les dividendes anticipés

Chaque année, la plupart des sociétés cotées en Bourse procèdent à des distributions de dividendes. Lors de la distribution effective du dividende, le prix du Warrant n'est pas affecté puisque celui-ci a déjà été pris en compte lors de l'évaluation du prix. En revanche, le prix du Warrant reste soumis à une éventuelle variation du dividende anticipé. Par exemple, si le marché révisé à la baisse le dividende anticipé cela revient pour le détenteur d'un Warrant à renoncer à un dividende plus faible. Le prix du Warrant Call va s'apprécier et celui du Warrant Put se déprécier.

En bref...

Plus la date d'échéance est éloignée, moins le Thêta du produit sera élevé. En contrepartie, le Gamma sera lui moins élevé mais le Vega sera lui plus élevé. Rendant ainsi votre produit moins sensible aux variations du sous-jacent qu'à un changement de sa volatilité implicite.

Prudence donc lorsque vous choisissez votre Warrant. Prêtez attention à toutes ses caractéristiques !

AVANTAGES

- Les Warrants 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.
- Les Warrants émis par « BNP Paribas Issuance B.V. », sous l'appellation « Euronext & BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr, sont cotés en continu⁽¹⁾ sur différents marchés dont Euronext Access Paris, et s'échangent aussi simplement qu'une action.
- Les Warrants émis par « BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG) », sous l'appellation « BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr sont cotés en continu⁽¹⁾ en négociation directe avec BNP Paribas.
- La liquidité de tous les Warrants est assurée par le groupe BNP Paribas.

INCONVÉNIENTS

- Les Warrants présentent un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance. La perte en capital peut être partielle ou totale.
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Warrants sont des produits réservés aux investisseurs avertis disposant de connaissances spécifiques.
- Les Warrants 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.
- Le passage du temps et les mouvements de volatilité impactent le prix du Warrant.
- Les Warrants nécessitent de surveiller à la fois le niveau de la volatilité mais aussi le cours du sous-jacent quotidiennement. Il faut donc suivre plusieurs paramètres à la fois et non un seul.

2. 4. Comprendre les principaux frais associés au produit

- **La fourchette achat/vente*** : La fourchette achat/vente change en fonction des produits et des dates d'échéance, 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 titre boursier. 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 Warrant

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

3. L'effet de levier des Warrants

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

L'effet de levier d'un Warrant se calcule de la façon suivante :

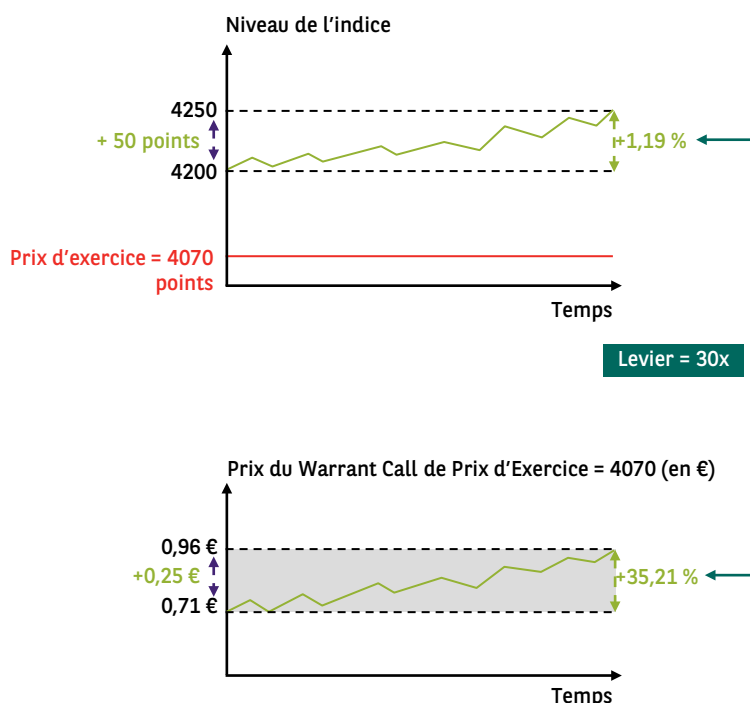
$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Delta} \times \text{Cours}_{\text{Sous-Jacent}}}{\text{Parité} \times \text{Prix du Warrant} \times \text{Taux de change}}$$

Exemple de l'impact de l'effet de levier sur la performance d'un Warrant Call à la monnaie (Delta = 50 %)⁽¹⁾

Dans l'exemple⁽¹⁾ ci-dessous, lorsque le niveau de l'indice s'apprécie de 50 points, celui du Warrant Call s'apprécie de 0,25 €. La performance du sous-jacent est de 1,19 %, celle du Warrant Call est de 35,21 %.

L'effet de levier fonctionnant également à la baisse, si le niveau de l'indice recule de 50 points, celui du Warrant Call recule de 0,25 €. La performance du sous-jacent est de -1,19 %, celle du Warrant Call est de -35,21 %.

Illustration⁽¹⁾



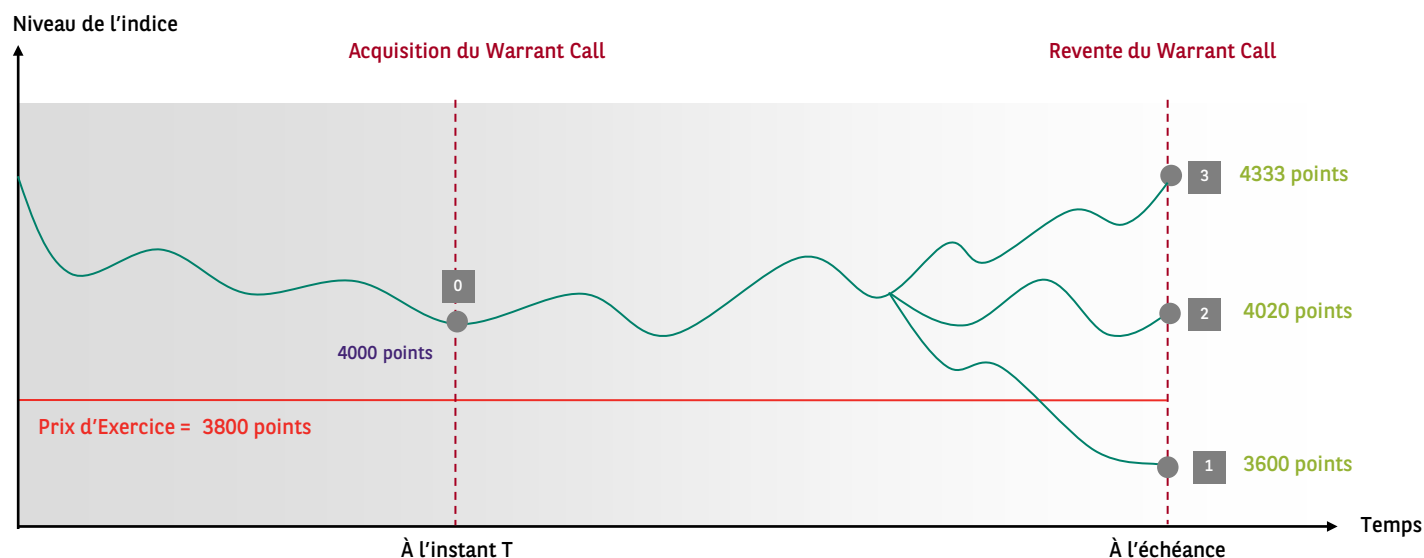
Un principe à garder en mémoire lorsque vous choisissez un Warrant : plus le Prix d'Exercice du Warrant est proche du niveau actuel du cours du sous-jacent, plus son prix est réduit et plus l'effet de levier qu'il propose est important.

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

4. Illustration – Warrant Call sur un indice de Prix d'Exercice 3800 points

4. 1. Warrant Call dans la monnaie sur un indice 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 de l'indice. L'indice cote actuellement 4000 points. Vous décidez d'investir dans un Warrant Call de Prix d'Exercice 3800 points, de parité 100/1 et de maturité 15 jours.

Acquisition du Warrant Call – point 0 sur le graphique

Lorsque l'indice cote 4000 points, la valeur intrinsèque du Warrant Call est égale à : $(4000 - 3800) / 100$ soit 2 €. A cette valeur s'ajoutent 0,55 € lié à la valeur temps. Ainsi le prix du Warrant Call est de 2,55 €*.

Calcul de l'effet de levier du Warrant à l'instant t

Considérons un Delta de 70 % et calculons l'effet de levier :

$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Delta} \times \text{Cours}_{\text{Sous-Jacent}}}{\text{Parité} \times \text{Prix du Warrant} \times \text{Taux de change}} = \frac{0,70 \times 4000}{100 \times 2,55 \times 1} = 10,98$$

Le cours du sous-jacent et le prix du Warrant 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 Warrant est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un 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

À l'échéance du Warrant Call, l'indice clôture à 3600 points, soit en dessous de son prix d'exercice, le prix du Warrant est alors égal à sa valeur intrinsèque, soit 0 €. L'investisseur subit alors une perte totale de son capital.

Dans cette illustration, nous avons évalué la Valeur Temps à hauteur de 0,55 € ; néanmoins ce coût n'est pas une donnée fixe, il décroît jusqu'à devenir nul à l'échéance du Warrant. De plus, dans le cas d'un Warrant 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 Warrant, vous pouvez consulter la page qui lui est consacrée sur notre site Internet <https://warrants.bnpparibas.com/fra/fr/warrants/>.

Scénario médian – point 2 sur le graphique

À l'échéance du Warrant Call, l'indice clôture à 4020 points. Le prix du Warrant est égal à sa valeur intrinsèque soit $(4020 - 3800) / 100 = 2,20$ €. Ainsi le prix du Warrant Call s'est déprécié de 2,55 € à 2,20 €. Vous subissez une perte partielle en capital, égale à 0,35 € multiplié par le nombre de Warrants achetés.

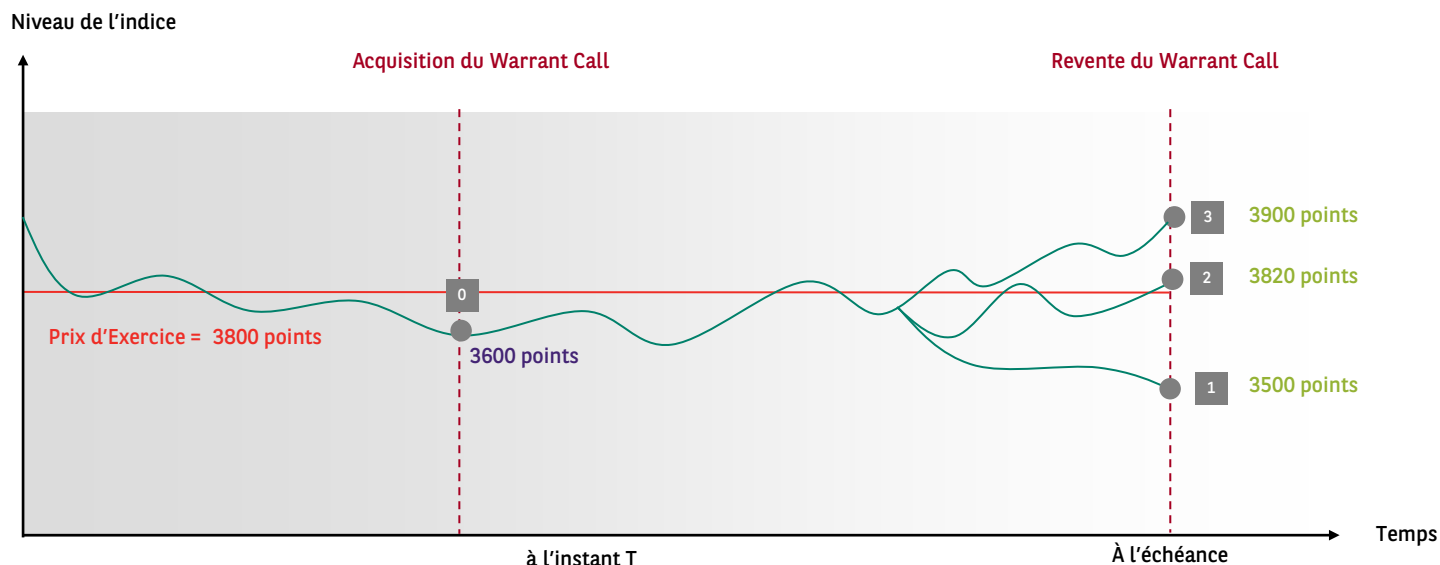
Scénario favorable – point 3 sur le graphique

À l'échéance du Warrant Call, l'indice s'est apprécié de 8,33 % et clôture à 4333 points, votre scénario s'est réalisé. La valeur intrinsèque du produit est égale à $(4333 - 3800) / 100 = 5,33$ €. Ainsi le prix du Warrant Call s'est apprécié de 2,55 € à 5,33 €. Pour une variation de l'indice sous-jacent de +8,33 % vous avez réalisé une performance de +109,02 %.



4. 2. Warrant Call hors de la monnaie sur un indice 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 de l'indice. L'indice cote actuellement 3600 points. Vous décidez d'investir dans un Warrant Call de Prix d'Exercice 3800 points, de parité 100/1 et de maturité 15 jours.

Acquisition du Warrant Call – point 0 sur le graphique

Lorsque l'indice cote 3600 points, la valeur intrinsèque du Warrant Call est nulle. À cela s'ajoutent 0,50 € lié à la valeur temps. Ainsi le prix du Warrant Call est de 0,50 €*.

Calcul de l'effet de levier du Warrant à l'instant t

Considérons un Delta de 30 % et calculons l'effet de levier :

$$\text{Effet de levier} = \frac{\text{Delta} \times \text{Cours}_{\text{Sous-Jacent}}}{\text{Parité} \times \text{Prix du Warrant} \times \text{Taux de change}} = \frac{0,30 \times 3600}{100 \times 0,50 \times 1} = 21,60$$

Le cours du sous-jacent et le prix du Warrant 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 Warrant est toujours exprimé en Euro. Dans le cas d'un 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

À l'échéance du Warrant Call, l'indice clôture à 3500 points, soit en dessous de son prix d'exercice, le prix du Warrant est alors égal à sa valeur intrinsèque, soit 0 €. L'investisseur subit alors une perte totale de son capital.

Dans cette illustration, nous avons évalué la Valeur Temps à hauteur de 0,50 € ; néanmoins ce coût n'est pas une donnée fixe, il décroît jusqu'à devenir nul à l'échéance du Warrant. De plus, dans le cas d'un Warrant 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 Warrant, vous pouvez consulter la page qui lui est consacrée sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.

Scénario médian – point 2 sur le graphique

À l'échéance du Warrant Call, l'indice clôture à 3820 points. Le prix du Warrant est égal à sa valeur intrinsèque soit $(3820 - 3800) / 100 = 0,20$ €. Ainsi le prix du Warrant Call s'est déprécié de 0,50 € à 0,20 €. Vous subissez une perte partielle en capital, égale à 0,30 € multiplié par le nombre de Warrants achetés.

Scénario favorable – point 3 sur le graphique

À l'échéance du Warrant Call, l'indice s'est apprécié de 8,33 % et clôture à 3900 points, votre scénario s'est réalisé. La valeur intrinsèque du produit est égale à $(3900 - 3800) / 100 = 1$ €. Ainsi le prix du Warrant Call s'est apprécié de 0,50 € à 1 €. Pour une variation de l'indice sous-jacent de +8,33 %, vous avez réalisé une performance de +100 %.



Profil d'investissement

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

Cependant, en raison des risques encourus, il est conseillé de n'investir qu'une portion mineure de sa capacité d'investissement dans ce type de produit car l'investisseur est susceptible de perdre l'intégralité du capital investi.

L'objectif du Warrant étant de dynamiser un portefeuille sur du court ou long terme, grâce à l'effet de levier qui amplifie les variations du sous-jacent, il est également envisageable d'acquérir des Warrants dans le but de couvrir un portefeuille. Cela permet ainsi de s'immuniser d'une baisse des marchés à faible coût.

Pour que les investisseurs puissent trouver le produit adapté à leur scénario, BNP Paribas renouvelle sa gamme de Warrants régulièrement en fonction des conditions de marché. La valeur Temps d'un Warrant est un élément indispensable à prendre en compte lors de l'acquisition. C'est pourquoi BNP Paribas vous propose régulièrement de nouveaux Warrants, dont la valeur initiale sera supérieure aux mêmes Warrants déjà existants portants sur le même sous-jacent.

Ces produits sont destinés à des investisseurs avertis disposant de connaissances spécifiques qui ont la possibilité de suivre quotidiennement l'évolution de leur produit.



5. Principaux facteurs de risques

Les Warrants 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 Warrants présente un risque de perte partielle ou totale du montant investi à tout moment.

Risque de marché : Ces produits peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, 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 Warrants émis par l'Émetteur.

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.

BNP Paribas direct ou Euronext Access Paris?

Les Warrants sont émis sur la base de deux prospectus : le prospectus « BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG) » et le prospectus « BNP Paribas Issuance BV » (IBV).

- Les produits émis par « BNP Paribas Emissions - und Handelsgesellschaft mbH (EHG) » sont toujours en négociation directe avec BNP Paribas, sous l'appellation « BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.
- Les produits émis par « BNP Paribas Issuance BV » (IBV) sont cotés sur différents marchés dont Euronext Access Paris, sous l'appellation « Euronext & BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.

6. Résumé des principales caractéristiques d'un Warrant

- **Produit présentant un risque de perte en capital partielle ou totale en cours de vie et à l'échéance.**
- Les Warrants émis par « BNP Paribas Issuance B.V. » sont des titres de créance indexés sur un indice, une matière première, une devise ou une action cotés en continu sur différents marchés dont Euronext Access Paris⁽¹⁾⁽²⁾, sous l'appellation « Euronext & BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.
- Les Warrants émis 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 négociables en continu en négociation directe avec BNP Paribas, sous l'appellation « BNP Paribas direct » sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.
- Principe : les Warrants permettent de se positionner à la hausse (Warrant Call) ou à la baisse (Warrant 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 Prix d'Exercice est proche du cours du sous-jacent.
- Horizon de placement : du court terme au long terme. De par l'effet de levier qu'un Warrant 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.
- Produit non éligible au PEA. Renseignez-vous auprès de votre intermédiaire financier habituel pour connaître les frais applicables à votre support d'investissement.

Rappel de l'impact des principaux paramètres du Warrant Call et du Warrant Put

Paramètres principaux	Prix du Warrant Call	Prix du Warrant Put
Hausse du cours du sous-jacent	+	-
Baisse du cours du sous-jacent	-	+
Le temps qui passe	-	-
Hausse de la volatilité	+	+
Hausse des dividendes anticipés	-	+
Hausse des taux d'intérêt	+	-

* Hors frais de courtage et de fourchette achat / vente

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

(2) Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation du Warrant sur notre site :

www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation

7. Les questions à se poser avant d'investir sur un Warrant



Suis-je suffisamment formé(e) à l'utilisation des Warrants ?



Ai-je suffisamment de temps pour surveiller quotidiennement l'évolution du prix de mon Warrant, du cours du sous-jacent et de la volatilité implicite ?



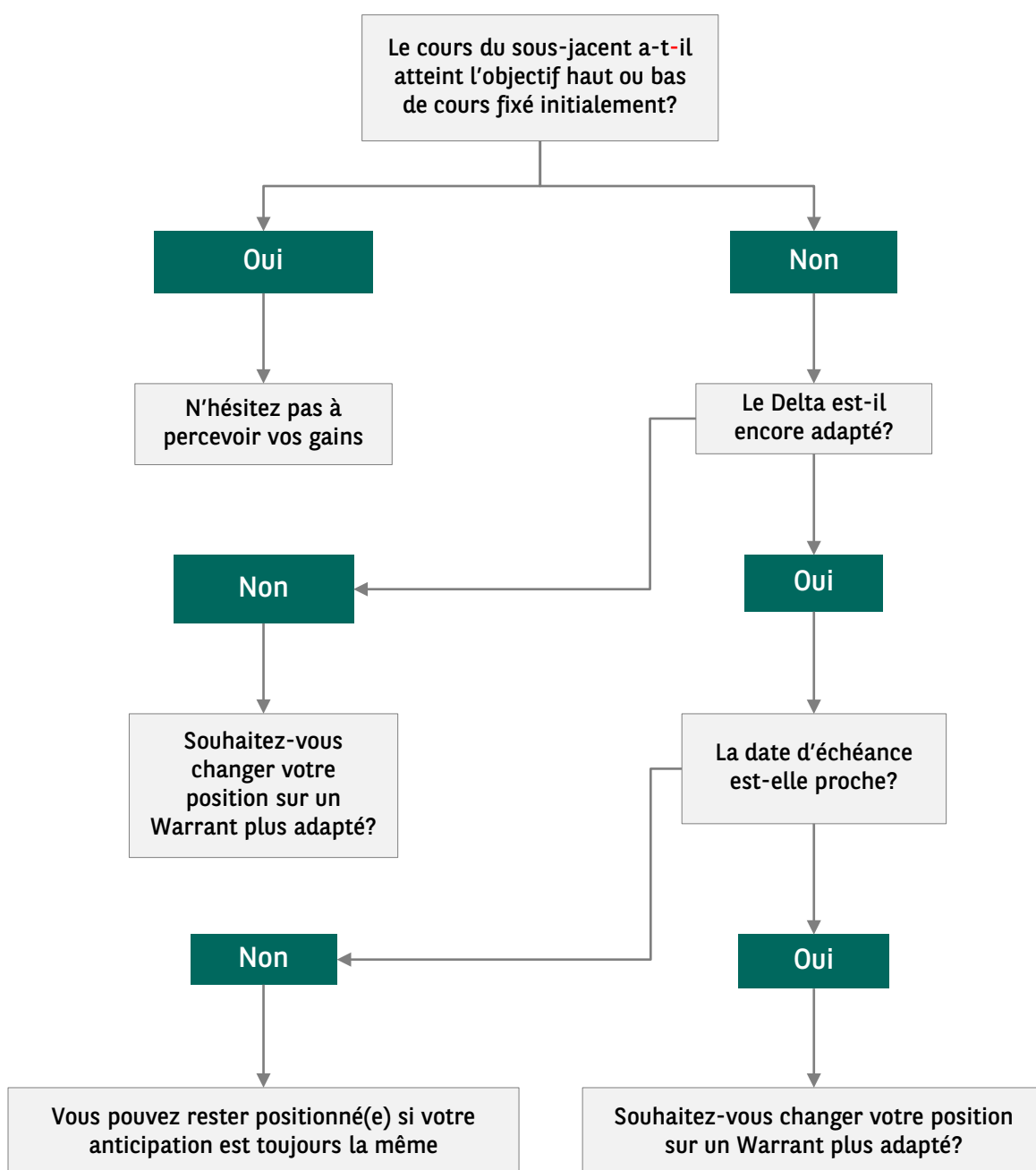
Mon anticipation concernant le sous-jacent est-elle suffisamment claire et précise ?



Le Warrant que j'ai sélectionné correspond-il à mon anticipation ?

Un Warrant doit être sélectionné avec soin en fonction de votre profil de risque et de votre anticipation quant à l'évolution du sous-jacent.

8. Quand revendre son Warrant ?



9. Lexique : quelques définitions à retenir !

À la monnaie : lorsque le cours du sous-jacent est égal ou proche du Prix d'Exercice.

Dans la monnaie : lorsque le cours du sous-jacent est supérieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Call ou inférieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Put.

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

Effet de levier : L'effet de levier du Warrant 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 Warrant variera de plus ou moins 5% (Les Warrants Call réagissant favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Warrants Put réagissant favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent).

Hors de la monnaie : lorsque le cours du sous-jacent est inférieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Call ou supérieur au Prix d'Exercice dans le cas d'un Warrant Put. Un Warrant hors de la monnaie a une valeur intrinsèque nulle.

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

Prix d'Exercice : prix auquel le sous-jacent peut être acheté ou vendu à l'échéance.

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

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

Valeur Temps : en cours de vie, la valeur d'un Warrant est égale à la somme de sa Valeur Temps et de sa Valeur Intrinsèque. La Valeur Temps correspond à la valeur spéculative du Warrant que consent à payer l'investisseur pour bénéficier d'une évolution favorable du sous-jacent pendant la durée de vie du Warrant. Plus un Warrant se rapproche de sa date d'échéance et plus sa Valeur Temps devient faible. A l'échéance, la Valeur Temps est nulle, le prix du Warrant est uniquement égal à sa Valeur Intrinsèque.

Volatilité implicite : correspond à l'anticipation du marché quant à la capacité de variation du sous-jacent. Une forte volatilité implique que le marché s'attend à de fortes fluctuations du sous-jacent.

Warrant Call : Warrant qui donne le droit (et non l'obligation) d'acheter un actif sous-jacent à un prix fixé à l'avance (Prix d'Exercice ou Strike) et à une date déterminée (date de maturité ou date d'échéance).

Warrant Put : Warrant qui donne le droit (et non l'obligation) de vendre un actif sous-jacent à un prix fixé à l'avance (Prix d'Exercice ou Strike) et à une date déterminée (date de maturité ou date d'échéance).

Pour investir

Les Warrants 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 Mnémonique ou ISIN du Warrant, 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⁽¹⁾.

De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Warrants 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 (notamment la documentation juridique) sur les Warrants BNP Paribas sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr (rubrique Produits / Warrants).

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

(1) Les frais de courtage sont prélevés lors de l'achat ou la vente de votre produit. 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 présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance 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.**

En raison de leur nature, les Warrants 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 Warrants s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques.** Les Warrants 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 Warrants, 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 Warrants 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), (iii) des Suppléments au Prospectus de Base applicable, (iv) des Conditions Définitives (« Final Terms ») du Produit concerné et (v) 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/products/?u=&cat=Warrants&lf=<=&slf=&slt=&bdf=&bd&t=&sf=&st=&ttmf=&ttmt=&irf=&irt=&s=20&sortby=&direction=Ascending> dans la rubrique « Documents » du Produit concerné et sur le site internet de l'AMF www.amf-france.org pour les produits émis sous le Prospectus de Base applicable pour l'émission de Certificats visé par l'AMF.

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