

LES LEVERAGE & SHORT

Investir à court terme avec un levier fixe 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 en cours de vie et à l'échéance

- **Émetteur** : BNP Paribas Issuance B.V.⁽¹⁾⁽²⁾ (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais)
- **Garant de la formule** : BNP Paribas S.A.⁽¹⁾⁽²⁾
- **À destination d'investisseurs disposant de connaissances spécifiques**

(1) Notations de crédit au 15 janvier 2019 :

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

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 LEVERAGE & SHORT
Communication à caractère promotionnel

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 Leverage & Short (ou « Leverage & Short »)

Les Leverage & Short sont des produits de Bourse qui vous permettent d'investir sur un actif (indice, action, matière première ou devise) avec un effet de levier fixe 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 disposant de connaissances spécifiques à la recherche d'outils pour dynamiser leur portefeuille à court terme. **De par l'effet de levier qu'ils procurent, les Leverage & Short 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. Compte tenu des risques, il est particulièrement recommandé de n'investir qu'une portion mineure de sa capacité d'investissement dans ce produit.**

L'effet de levier **fixe** des Leverage & Short multiplie à la hausse comme à la baisse la **performance quotidienne** 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% **sur une journée**, le prix du produit variera de plus ou moins 5% (Les Leverage réagissant favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent et les Short réagissant favorablement à la baisse de l'actif sous-jacent).

Dans cette brochure, nous vous présentons le fonctionnement et l'intérêt des Leverage & Short qui permettent d'investir sur un indice, une action, une matière première ou une devise, **sans date d'échéance ni barrière désactivante.**

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. L'horizon d'investissement étant très court – de quelques heures à quelques jours maximum –, conserver le produit plus d'un jour met sa performance en péril. Au-delà, l'investisseur est exposé à une perte en capital quelle que soit la direction du marché, et une performance non conforme à l'objectif initial de l'effet de levier.



1. Les caractéristiques des Leverage & Short

Le Leverage permet de prendre une position à la hausse (il réagit favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent) et le Short une position à la baisse (il réagit défavorablement à la hausse de l'actif sous-jacent), sur un indice, une action, une matière première ou une devise. De par leur effet de levier, les cours des Leverage & Short varient avec une amplitude beaucoup plus importante que celle de leur sous-jacent.

Les Leverage & Short sont caractérisés par un **effet de levier fixe** : ils répliquent ainsi la performance **journalière** du sous-jacent, multipliée par ce levier.

Leur **échéance est ouverte**: ils peuvent être conservés aussi longtemps que le souhaite l'investisseur. Toutefois, en raison de l'effet de levier et des coûts de financement (décrit en p.8) qui impactent quotidiennement la performance du produit, les conserver plus de quelques heures, voire une journée, n'est pas recommandé. Il existe une possibilité de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur sous réserve d'un préavis de 10 jours.

Les Leverage & Short intègrent un **mécanisme de réinitialisation** qui permet de réduire le risque de perte en capital totale en cas d'évolution défavorable du sous-jacent. En cas de circonstances défavorables, les pertes subies peuvent être importantes (partielles ou totales). Les pertes ne peuvent pas excéder le capital investi.

Cas des Leverage & Short indexés sur un sous-jacent cotant dans une autre devise que l'euro⁽¹⁾

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

Selon le sous-jacent, le marché et le pays, les horaires de cotation peuvent différer. Vous pouvez consulter nos horaires de cotation sur la page suivante : <https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation>.

À noter : 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 Leverage ou d'un Short sur action ou sur indice. Par conséquent, le détachement du dividende n'a pas d'impact sur le cours du Certificat. Cependant, une modification du montant du dividende par la société aura un impact sur la valeur du Certificat. Une augmentation du montant du dividende entraînera la baisse du prix d'un Leverage et la hausse du prix d'un Short.

AVANTAGES

- Les Leverage & Short offrent un effet de levier fixe important qui amplifie la performance quotidienne de l'actif sous-jacent.
- Le levier est le même tout au long de la vie du produit.
- Le risque de perte en capital totale est réduit grâce à un mécanisme de réinitialisation dont l'efficacité est toutefois limitée en cas de conditions défavorables.
- Les Leverage & Short sont cotés en continu⁽²⁾ sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Paris, et s'échangent aussi simplement qu'une action. La liquidité de ces produits est assurée par BNP Paribas Arbitrage SNC.

INCONVENIENTS

- Les Leverage & Short 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 Leverage & Short sont des produits réservés aux investisseurs disposant de connaissances spécifiques.
- Sur une période supérieure à un jour, un marché volatile peut affecter négativement la performance du produit. De ce fait, il est recommandé de contrôler son évolution quotidiennement.
- Les Leverage & Short 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.
- Il existe une possibilité de remboursement anticipé au gré de l'Émetteur sous réserve d'un préavis de 10 jours.

(1) Vous pouvez consulter à tout moment les horaires de cotation des Leverage & Short sur notre site : www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation.

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

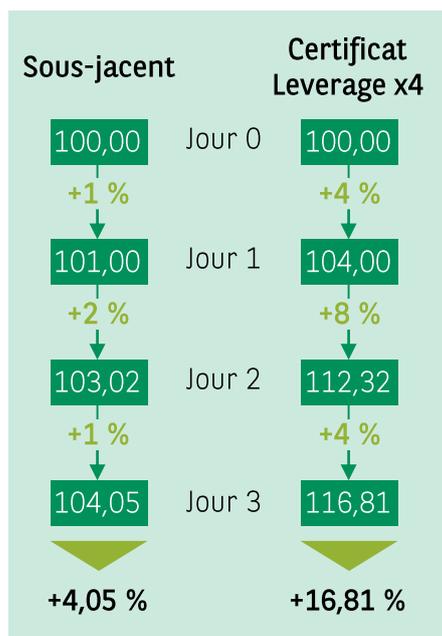
2. L'effet cumulatif des Leverage & Short

Les Leverage & Short permettent de profiter d'un effet de levier fixe. Ils amplifient, à la hausse comme à la baisse, les **variations quotidiennes** du sous-jacent. C'est pourquoi, sur une période supérieure à un jour, la performance de ces produits peut être différente de la performance du sous-jacent multipliée par l'effet de levier. **La façon dont le sous-jacent atteint son cours de clôture à la fin de la période d'observation joue donc un rôle déterminant.** On appelle cela l'effet cumulatif.

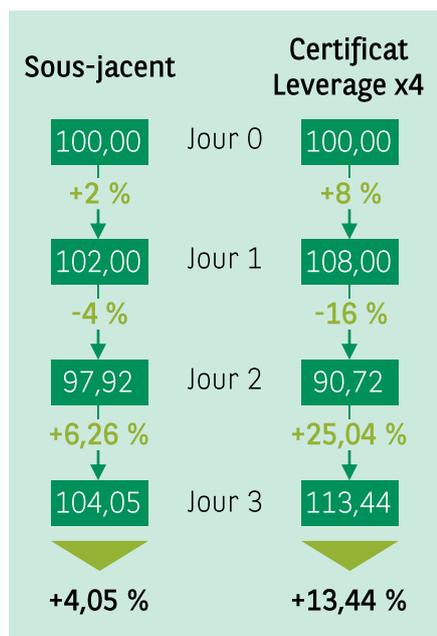
Prenons un exemple chiffré.

Exemple de l'impact de l'effet cumulatif sur la performance d'un Certificat Leverage x4⁽¹⁾

Scénario 1



Scénario 2



Scénario 3



Une performance identique du sous-jacent sur plusieurs jours peut aboutir à une performance différente du Certificat Leverage associé.

Dans les scénarios 1 et 2 ci-dessus, le sous-jacent atteint une performance de +4,05 % après 3 jours, mais en suivant des trajectoires différentes. La performance du Certificat Leverage x4 est différente dans chaque scénario.

Dans le scénario 1, le sous-jacent suit une tendance haussière, ce qui n'est pas le cas dans le scénario 2. Le Certificat Leverage x4 du scénario 2 se révèle donc moins performant.

Dans les deux cas, la performance du Certificat Leverage x4 **diffère** de la performance du sous-jacent multipliée par l'effet de levier (4,05% x 4 = 16,20 %).

Bien que le sous-jacent enregistre une performance neutre après 3 jours, la performance du Certificat Leverage x4 associé est négative.

Sur une période supérieure à un jour, un Certificat Leverage peut perdre de la valeur même si le sous-jacent retourne à son niveau initial.

En cas de stagnation des marchés, les Leverage & Short peuvent enregistrer des pertes.

Les Leverage & Short sont des produits à trajectoire dépendante qui déploient leur plein potentiel dans des marchés à tendance forte. Ils peuvent engendrer des pertes en cas de forte volatilité ou stagnation des marchés. Par conséquent, pour des investissements supérieurs à quelques heures, voire à un jour, il est recommandé de contrôler leur évolution quotidiennement

(1) Exemple donné à titre purement illustratif et n'ayant aucune valeur contractuelle. Par souci de simplification, les coûts afférents n'ont pas été pris en compte. Une description du coût de financement des Leverage & Short est disponible en page 8.

3. Le mécanisme de réinitialisation

Les Leverage & Short intègrent un **mécanisme de réinitialisation** automatique qui permet de réduire le risque de perte totale en cas d'évolution défavorable du cours du sous-jacent (i.e. une baisse du cours du sous-jacent pour les Leverage et une hausse du cours du sous-jacent pour les Short).

Par exemple, si le sous-jacent enregistre une baisse de 25%, un Certificat Leverage x4 devrait valoir 0 ($4 \times 25\% = 100\%$). Pour éviter le risque de perte totale, un mécanisme de réinitialisation s'active si le sous-jacent enregistre une variation supérieure à un certain niveau au cours de la séance boursière (en fonction du levier et du sous-jacent choisi). La performance du sous-jacent est alors recalculée à partir de cet évènement comme s'il s'agissait d'une nouvelle séance.

En règle générale, plus le levier est élevé, plus la tolérance d'un Leverage ou d'un Short à une contre-performance du sous-jacent est faible et plus le seuil de réinitialisation est proche du cours actuel du sous-jacent.

Le mécanisme de réinitialisation consiste en la **suspension provisoire** du calcul du Certificat (Leverage ou Short) en cas de forte variation du sous-jacent au cours d'une même journée. Ce mécanisme ne peut donc s'activer que durant les horaires de négociation du sous-jacent. Toutes les positions de couverture mises en place sur le Certificat en question sont alors débouclées et le **cours de réinitialisation** (prix auquel les positions de couverture ont été débouclées) est fixé. Ce cours de réinitialisation sert de base au calcul de la valeur et de la performance du Certificat après une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle.

Le fait de simuler le passage à une nouvelle séance boursière et d'ajuster la valeur du Leverage ou du Short doit permettre d'éviter une perte totale. Néanmoins, des pertes totales peuvent survenir, notamment en cas de poursuite de tendance fortement baissière.

Exemples de variations déclenchant la suspension provisoire des Leverage & Short¹

Variation de l'indice CAC 40	Variation du Certificat Leverage	
-30 %	Certificat Leverage x3	-90 %
-22 %	Certificat Leverage x4	-88 %
-18 %	Certificat Leverage x5	-90 %
-15 %	Certificat Leverage x6	-90 %
-12 %	Certificat Leverage x7	-84 %
-9 %	Certificat Leverage x10	-90 %
-7 %	Certificat Leverage x12	-84 %
-5 %	Certificat Leverage x15	-75 %

Variation de l'indice CAC 40	Variation du Certificat Short	
+30 %	Certificat Short x3	-90 %
+22 %	Certificat Short x4	-88 %
+18 %	Certificat Short x5	-90 %
+15 %	Certificat Short x6	-90 %
+12 %	Certificat Short x7	-84 %
+9 %	Certificat Short x10	-90 %
+7 %	Certificat Short x12	-84 %
+5 %	Certificat Short x15	-75 %

Variation de l'action sous-jacente	Variation du Certificat Leverage	
-45 %	Certificat Leverage x2	-90 %
-30%	Certificat Leverage x3	-90 %
-18 %	Certificat Leverage x5	-90 %

Variation de l'action sous-jacente	Variation du Certificat Short	
+45 %	Certificat Short x2	-90 %
+30 %	Certificat Short x3	-90 %
+18 %	Certificat Short x5	-90 %

(1) Exemples donnés à titre purement illustratif et n'ayant aucune valeur contractuelle. Vous pouvez retrouver le seuil de réinitialisation des Leverage & Short sur chaque page produit de notre site internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr

4. Illustrations pour un Certificat Leverage⁽¹⁾

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.

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

Scénario défavorable

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT LEVERAGE X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100.00
Jour 1	99.00	-1.00%	-4.00%	96.00
Jour 2	100.19	+1.20%	+4.80%	100.61
Jour 3	97.69	-2.50%	-10.00%	90.55
Jour 4	96.03	-1.70%	-6.80%	84.39
Jour 5	94.11	-2.00%	-8.00%	77.64
Performance totale	-5.89%			-22.36%

Le sous-jacent suit une tendance baissière, le cours du Certificat Leverage x4 baisse de 22.36%. La performance totale du Certificat est différente de 4 fois la performance du sous-jacent après cinq jours ($4 \times -5.89\% = -23.56\%$).

Scénario intermédiaire

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT LEVERAGE X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100.00
Jour 1	101.50	+1.50%	+6.00%	106.00
Jour 2	102.41	+0.90%	+3.60%	109.82
Jour 3	99.85	-2.50%	-10.00%	98.84
Jour 4	97.85	-2.00%	-8.00%	90.93
Jour 5	100.00	+2.20%	+8.80%	98.93
Performance totale	0.00%			-1.07%

Le cours du sous-jacent évolue peu. Le Certificat Leverage x4 subit une perte de 1.07% alors que la performance du sous-jacent est neutre.

Scénario favorable

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT LEVERAGE X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100,00
Jour 1	100.05	+0.50%	+2.00%	102.00
Jour 2	102.51	+2.00%	+8.00%	110.16
Jour 3	104.56	+2.00%	+8.00%	118.97
Jour 4	104.04	-0.50%	-2.00%	116.59
Jour 5	105.29	+1.20%	+4.80%	122.19
Performance totale	+5.29%			+22.19%

Le sous-jacent suit une tendance haussière, le cours du Certificat Leverage x4 augmente de 22.19%. La performance totale du Certificat est différente de 4 fois la performance du sous-jacent après cinq jours ($4 \times 5.29\% = 21.16\%$).

(1) Par souci de simplification, les coûts afférents n'ont pas été pris en compte. Une description du coût de financement des Leverage & Short est disponible en page 8.

5. Illustrations pour un Certificat Short⁽¹⁾

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.

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

Scénario défavorable

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT SHORT X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100.00
Jour 1	99.00	-1.00%	+4.00%	104.00
Jour 2	101.97	+3.00%	-12.00%	91.52
Jour 3	104.52	+2.50%	-10.00%	82.37
Jour 4	104.00	-0.50%	+2.00%	84.02
Jour 5	106.39	+2.30%	-9.20%	76.29
Performance totale	+6.39%			-23.71%

Le sous-jacent suit une tendance haussière, le cours du Certificat Short x4 baisse de 23.71%. La performance totale du Certificat est différente de 4 fois la performance inverse du sous-jacent après cinq jours ($4 \times -6.39\% = -25.56\%$).

Scénario intermédiaire

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT SHORT X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100.00
Jour 1	98.00	-2.00%	+8.00%	108.00
Jour 2	96.53	-1.50%	+6.00%	114.48
Jour 3	98.46	+2.00%	-8.00%	105.32
Jour 4	100.63	+2.20%	-8.80%	96.05
Jour 5	100.00	-0.62%	+2.48%	98.43
Performance totale	0.00%			-1.57%

Le cours du sous-jacent évolue peu. Le Certificat Short x4 subit une perte de 1.57% alors que la performance du sous-jacent est neutre.

Scénario favorable

	SOUS-JACENT		CERTIFICAT SHORT X4	
	Cours de clôture	Performance	Levier x4	Cours de clôture
Jour 0	100.00			100.00
Jour 1	99.50	-0.50%	+2.00%	102.00
Jour 2	97.51	-2.00%	+8.00%	110.16
Jour 3	95.56	-2.00%	+8.00%	118.97
Jour 4	96.04	+0.50%	-2.00%	116.59
Jour 5	94.89	-1.20%	+4.80%	122.19
Performance totale	-5.11%			+22.19%

Le sous-jacent suit une tendance baissière, le cours du Certificat Short x4 augmente de 22.19%. La performance totale du Certificat est différente de 4 fois la performance inverse du sous-jacent après cinq jours ($4 \times 5.11\% = 20.44\%$).

(1) Par souci de simplification, les coûts afférents n'ont pas été pris en compte. Une description du coût de financement des Leverage & Short est disponible en page 8.

6. Comprendre les frais associés aux produits

Tout investissement dans des Leverage & Short induit des coûts pour les investisseurs, car ces derniers ne paient qu'une fraction du sous-jacent, la partie restante étant financée par l'Émetteur. Dans la mesure où les investisseurs profitent pleinement de la performance du sous-jacent (minorée des coûts induits), un effet de levier se manifeste à la hausse et à la baisse. Le coût de financement des Leverage & Short contribue donc à en réduire la performance réelle.

Le coût de financement inclut le taux d'intérêt de référence, une marge d'intérêt, le coût de couverture des opérations et une commission de gestion. Du point de vue de l'investisseur, le coût de financement représente un facteur coût qui réduit les gains réalisés et amplifie les pertes subies. Les éléments composant le coût de financement sont exprimés en pourcentage par an (p.a.) et consultables à tout moment sur notre site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr.

	Certificat Leverage	Certificat Short
Taux d'intérêt de référence	<ul style="list-style-type: none">▪ Taux du marché auquel l'achat du sous-jacent est financé (par exemple EURIBOR 1 mois).▪ Exprimé en p.a. et déduit quotidiennement de la valeur du Certificat Leverage au prorata.	<ul style="list-style-type: none">▪ Taux du marché auquel le produit de la vente à découvert couverte du sous-jacent est investi (par exemple EURIBOR 1 mois).▪ Exprimé en p.a. et ajouté quotidiennement à la valeur du Certificat Short au prorata.
Marge d'intérêt	<ul style="list-style-type: none">▪ Dans des conditions normales de marché, la marge d'intérêt est de 0% p.a. Néanmoins, dans des conditions de marché défavorables, la marge d'intérêt peut être ajustée entre -5% p.a. et +5% p.a., conformément aux pratiques commerciales courantes.▪ La marge d'intérêt est additionnée au taux d'intérêt de référence et vient donc diminuer la valeur du Leverage.	<ul style="list-style-type: none">▪ Dans des conditions normales de marché, la marge d'intérêt est de 0% p.a. Néanmoins, dans des conditions de marché défavorables, la marge d'intérêt peut être ajustée entre -5% p.a. et +5% p.a., conformément aux pratiques commerciales courantes.▪ La marge d'intérêt est déduite du taux d'intérêt de référence et vient donc diminuer la valeur du Short.
Coût de couverture	<ul style="list-style-type: none">▪ Coût lié à la couverture de positions.▪ Dans des conditions normales de marché, le coût de couverture est de 0% p.a.▪ Toutefois, dans des conditions de marché défavorables, le coût de couverture peut être ajusté entre -10% p.a. et +10% p.a.▪ Le coût de couverture est déduit quotidiennement de la valeur du Certificat Leverage ou Short.	
Commission de gestion	<ul style="list-style-type: none">▪ Commission liée à la gestion des Certificats Leverage & Short.▪ La commission de gestion initiale est de maximum 2,5% p.a., multipliée par le levier.▪ La commission de gestion est déduite quotidiennement de la valeur du Certificat Leverage ou Short au prorata.	
Fourchette achat/vente	<ul style="list-style-type: none">▪ Outre les éléments de coût susmentionnés, dans le cas de la négociation (achat/vente) de Certificats Leverage ou Short, une fourchette achat/vente est également appliquée, comme c'est couramment le cas dans le cadre de la négociation d'actions en bourse. Elle change en fonction des produits et peut être étendue en fonction des conditions de marché.	
Frais de courtage*	<ul style="list-style-type: none">▪ 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 ne sont pas inclus dans le prix des Leverage & Short.

7. 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 : Les Leverage & Short présentent un risque de perte partielle ou totale du montant investi.

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, qui amplifie les mouvements du cours du sous-jacent de référence quotidiennement, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit, suivant les cas. Un Certificat Leverage réagit favorablement à la hausse de l'actif sous-jacent alors qu'un Certificat Short réagit défavorablement à la hausse de l'actif sous-jacent.

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 Leverage & Short 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, lorsque qu'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.

Remboursement par anticipation: L'Émetteur se réserve la possibilité de rembourser par anticipation le produit sous réserve d'un préavis de 10 jours. Le remboursement anticipé du produit peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi.

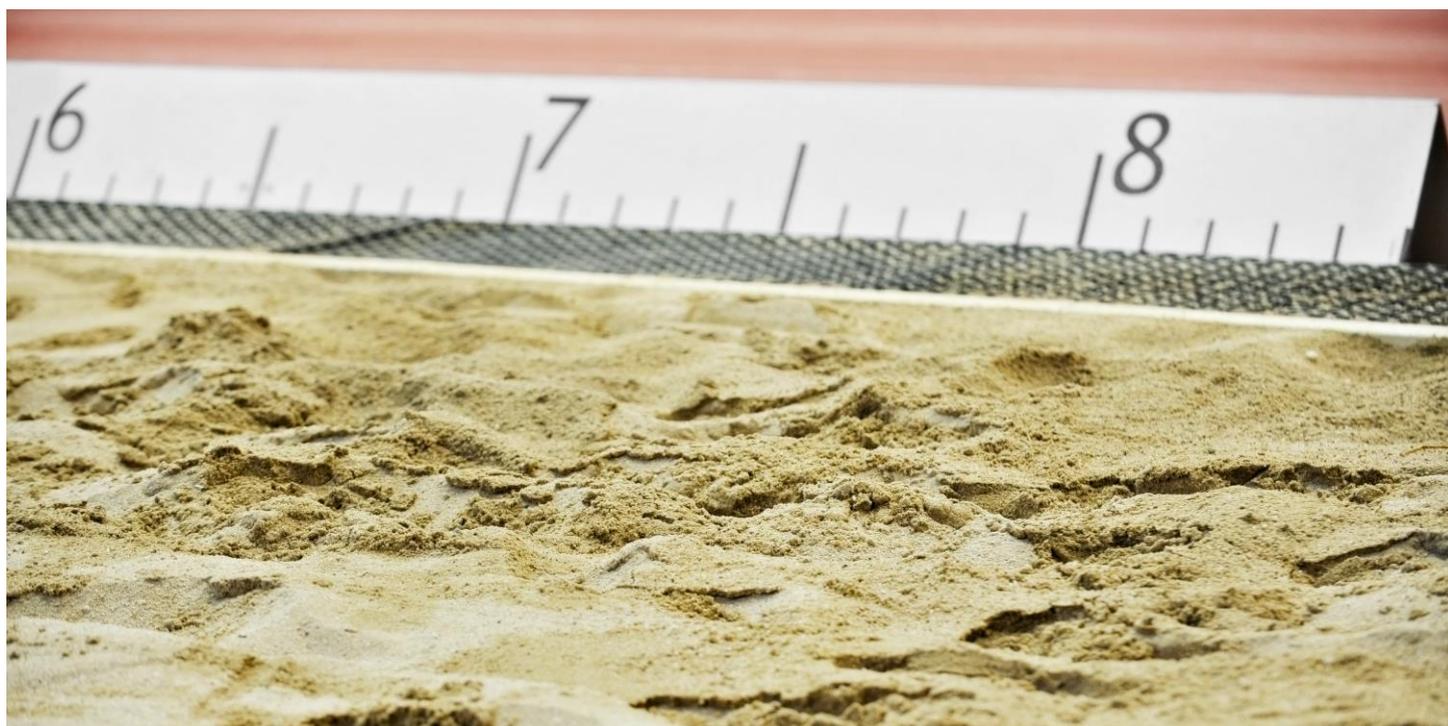
8. Résumé des principales caractéristiques des Leverage & Short

- Produit présentant un risque de perte en capital, partielle ou totale.
- Titre de créance indexé sur un indice, action, matière première ou devise coté en continu sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Paris⁽¹⁾⁽²⁾.
- Principe : les Leverage & Short permettent de se positionner à la hausse (Leverage) ou à la baisse (Short) sur un sous-jacent en amplifiant à la hausse comme à la baisse la variation quotidienne de ce dernier grâce à l'effet de levier fixe.
- Horizon de placement : très court terme. De par l'effet de levier que les Leverage & Short procurent, leur prix peut changer rapidement. De plus, l'effet de levier amplifie les variations quotidiennes du sous-jacent. De ce fait, il est recommandé de contrôler leur évolution quotidiennement, bien qu'il puisse être conservé pendant une plus longue période de temps. Il n'est pas recommandé de le conserver plus de quelques heures ou plus d'une journée. Au-delà, l'investisseur est exposé à une perte en capital quelle que soit la direction du marché, et une performance non conforme à l'objectif initial de l'effet de levier.
- Aucun droit d'entrée ni de sortie*.
- La liquidité du marché est assurée à l'achat et à la vente par BNP Paribas Arbitrage SNC.
- Produit non éligible au PEA. Renseignez-vous auprès de votre intermédiaire financier habituel pour connaître les frais applicables à votre support d'investissement.

* Hors frais de courtage et 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 des Leverage & Short sur notre site : www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/horaires-de-cotation.



Pour investir

Les Leverage & Short 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 Leverage ou du Short, 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 quotidien qu'ils procurent, les Leverage & Short 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 Leverage & Short BNP Paribas sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr (rubrique Produits / Produits de Levier / Leverage & Short).

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

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



AVERTISSEMENT :

Produits présentant un risque de perte en capital émis par BNP Paribas Issuance B.V. (véhicule d'émission dédié de droit néerlandais) 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 le Prospectus de Base.**

En raison de leur nature, les Certificats Leverage & Short 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 Leverage & Short s'adressent à des spécialistes et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques.** Les Certificats Leverage & Short 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 Leverage & Short, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'Émetteur et sur le Garant de la formule.** La vente des Certificats Leverage & Short pourra intervenir par voie d'offre au public en France. Les supports d'information (en fonction des produits émis) sont constitués des documents suivants : (i) soit (a) du Prospectus de Base pour l'émission de Certificats visé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF, régulateur français) soit (b) du Prospectus de Base dénommé « Warrant and Certificate Programme », visé par l'Autoriteit Financiële Markten (AFM, régulateur néerlandais), (ii) du Résumé en français du Prospectus de Base, (iii) des Suppléments au Prospectus de Base applicable, (iv) des Conditions Définitives (« Final Terms ») et (v) du Résumé Spécifique à l'Émission (« Issue Specific Summary ») et sont consultables sur le site Internet www.produitsdebourse.bnpparibas.fr et sur le site internet de l'AMF www.amf-france.org à l'exception du Prospectus de Base visé par l'AFM et de ses Suppléments, disponibles uniquement sur le site www.produitsdebourse.bnpparibas.fr. 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**