

BNP PARIBAS FACTORS



BNP PARIBAS

The bank
for a changing
world

Reclame: deze brochure vormt een reclame-uiting. Dit document is geen vervanging van het prospectus en/of de daarbij behorende juridische documenten.

U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is. Factors zijn complexe en risicovolle financiële producten en kennen geen gegarandeerde waarde of vooraf bepaalde looptijd. Aan een belegging in deze financiële producten zijn financiële risico's verbonden en de belegger dient zich te realiseren dat hij zijn belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Daarnaast loopt hij of zij kredietrisico op de uitgevende instelling.

Factors worden uitgegeven door BNP Paribas Issuance B.V. (IBV) en BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (EHG). Onder normale omstandigheden vervult BNP Paribas Financial Markets S.N.C. de rol van market maker. Er is echter geen garantie dat er continue prijzen worden afgegeven en met name voor 9:00 uur en na 17:30 uur kan de liquiditeit beperkt of zelfs afwezig zijn. Voor Factors op Amerikaanse aandelen geldt dat de liquiditeit beperkt is of afwezig is vóór 15:30 uur. Daarbij geldt: beperkte liquiditeit resulteert doorgaans in bredere spreads. Op www.bnpparibasmarkets.nl worden de uitgevende instelling en de market maker van een specifieke Factor weergegeven.

BNP Paribas S.A. garandeert de verplichtingen van IBV en EHG. In geval van faillissement van IBV en / of EHG en / of BNP Paribas S.A. lopen beleggers in de Factors het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Factor en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging te verliezen.

Dit instrument richt zich tot zeer ervaren beleggers die over voldoende kennis beschikken om, in het licht van hun financiële situatie, de voordelen en risico's te kunnen inschatten van een belegging in dit complexe instrument (met name vertrouwd zijn met het onderliggende actief en met hefboomproducten) en die bereid zijn een significant kapitaalrisico te lopen. Dit instrument is gericht op beleggers die hun portefeuille willen diversifiëren en een portefeuille zou in beperkte mate uit dit type instrument moeten zijn opgebouwd.

INHOUD

Profiteren van sterke trends met een constante hefboom

In een oogopslag

Hoe werken Factors?

- Dividend uitkerende onderliggende waarden
- Futurecontracten als onderliggende waarde
- Het verband tussen het procentuele dagrendement van een onderliggende waarde en het effect op de waarde van de Factor

Prijzontwikkeling van Factors

- Scenario 1: aandelenkoers stijgt
- Scenario 2: aandelenkoers ontwikkelt zich niet in een trend
- Scenario 3: aandelenkoers daalt
- Scenario 4: volledig verlies

Het Resetmechanisme van Factors

- Reguliere dagelijkse resetgebeurtenis
- Uitzonderlijke resetgebeurtenis

Case studies: vergelijk van rendementen op Factors en onderliggende waarden

- Case study 1: factor Long (4x) op een aandeel
- Case study 2: factor Short (8x) op een grondstoffenfuturecontract

Waar en wanneer koopt of verkoopt u Factors?

- Waar koopt/verkoopt u een Factor?
- Hoe herkent u verschillende Factors?
- De markt in Factors: bied- en laatkoersen
- De referentievoeten
- De beschikbaarheid van bied- en laatkoersen
- 'Bid only' – situatie
- 'Bid only' – situatie op directe handelsplatforms
- 'Bid only' – situatie en Euronext
- Stop on quote orders

De kosten van Factors

Risico's

Aan de slag met Factors

PROFITEREN VAN STERKE TRENDS MET EEN CONSTANTE HEFBOOM

Hoewel er geen sprake is van een vooraf vastgestelde afloopdatum, heeft de uitgevende instelling wel het recht om de Factors vroegtijdig te beëindigen en af te lossen. Van dit recht wordt in de regel alleen in uitzonderlijke gevallen gebruik gemaakt. Een concreet voorbeeld is wanneer gedurende de looptijd de Factor een zeer geringe waarde hebben. De uitgevende instelling publiceert in een dergelijke geval een aankondiging op de website www.bnpparibasmarkets.nl. In een dergelijke aankondiging wordt doorgaans een termijn van één maand tot beëindiging gehanteerd. Tot dat moment kunnen beleggers de positie zelf verkopen via hun broker.



RESETMECHANISME

Factors hebben een resetmechanisme dat gedurende de handelsdag in werking kan treden in het geval dat de koers van de onderliggende waarde sterk in de richting beweegt die tegengesteld is aan de verwachting van de belegger. Door een dergelijke ongunstige koersbeweging in de onderliggende waarde van de Factor kan een belegging tot aanzienlijke verliezen en zelfs een totaal verlies van het belegde kapitaal leiden. Andersom, bij een gunstige koersbeweging in de onderliggende waarde kan de dagelijkse herijking juist leiden tot een hoger rendement in vergelijking met bijvoorbeeld een Turbo met dezelfde hefboom op moment van aanschaf



TWEE REEKEN MET FACTORS. WAT IS HET VERSCHIL?

Factors worden uitgegeven op basis van een prospectus. In het prospectus treft u informatie over tal van zaken die van belang zijn voor beleggers in dit product. U treft hier informatie over de uitgevende instelling, de garantiesteller van de uitgevende instelling, maar ook informatie over de exacte werking van het product, de verwerking van kosten, risico's van het beleggen in het product en risico's met betrekking tot de uitgevende instelling en meer specifieke informatie.

De Factors worden uitgegeven vanuit twee verschillende prospectussen. Het betreft het prospectus 'BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH' (EHG). En daarnaast het prospectus 'BNP Paribas Issuance B.V.' (IBV).

Er zijn dus twee reeksen met Factors die dezelfde productkenmerken en werking hebben.

Op de website worden de producten uit EHG aangeduid als 'BNP Paribas direct' omdat deze producten via een bilateraal handelsplatform beschikbaar zijn. Dat betekent dat u altijd direct met BNP Paribas handelt.

Op de website worden de producten uit IBV aangeduid als 'Euronext & BNP Paribas direct'. De duiding 'Euronext' gebruiken wij omdat deze producten een beursnotering hebben en u mogelijk met andere beleggers handelt. De duiding '& BNP Paribas direct' gebruiken we omdat de producten uit IBV óók worden verhandeld via bilaterale handelsplatforms waarmee u altijd direct met BNP Paribas handelt. Als u op www.bnpparibasmarkets.nl naar Factors zoekt dan ziet u op de productoverzichtspagina's met overzichten van tal van Factors en op de productdetailpagina's van individuele Factors informatie over de plaats van verhandeling.



VOORDELEN:

- De hefboom (factor) wordt dagelijks opnieuw vastgesteld op het oorspronkelijke niveau
- Kans om te profiteren van sterk trenderende markten
- Bescheiden kapitaalbeslag in vergelijking met een directe belegging
- Geen afloopdatum
- Zoekgemak bij herhaald gebruik van hetzelfde product
- Mogelijkheid tot verkoop van de positie na een reset gedurende de handelsdag



NADELEN

- Aanzienlijk risico op verliezen, het risico van totaalverlies van de investering inbegrepen als de onderliggende waarde niet in de gewenste richting beweegt
- In zijwaarts bewegende markten kunnen Factors slechter presteren dan hun onderliggende waarde of bijvoorbeeld een Turbo met eenzelfde hefboom
- De uitgevende instelling heeft het recht om de Factor te beëindigen op voorwaarde van een voorafgaande kennisgeving zoals beschreven in de documentatie die beschikbaar is op www.bnpparibasmarkets.nl. In dergelijke gevallen kan de aflossingswaarde aanzienlijk lager zijn dan het initieel geïnvesteerde kapitaal en/of kan de beëindiging plaatsvinden op een voor de belegger ongunstig moment
- Beleggers lopen kredietrisico op de uitgevende instelling en daarmee op de garantiesteller van de uitgevende instelling

HOE WERKEN FACTORS?

Factors zijn hefboomproducten die het dagelijkse rendement van hun onderliggende waarde (dat wil zeggen een aandeel, een index, een grondstof, valutapaar of een obligatie) versterken met een constante hefboom.

Vanwege het hefboomeffect en het verhoogde risico op verlies in verband met hefboomproducten, wordt beleggers geadviseerd om alleen Factors te gebruiken in het kader van een portefeuille diversificatie en slechts een klein deel van hun kapitaal te beleggen in Factors.

Beleggers die willen deelnemen aan stijgende prijzen van de onderliggende waarde, kiezen voor een Factor Long Certificaat. Beleggers die willen deelnemen aan koersdalingen van de onderliggende waarde, kiezen voor een Factor Short

Marktverwachting

Stijgende prijzen van de onderliggende waarde >

Dalende prijzen van de onderliggende waarde >

Geschikt product

Factor Long Certificaat

Factor Short Certificaat

Het procentuele rendement van de onderliggende waarde wordt gemeten als de procentuele verandering van de koers van de onderliggende waarde van de voorgaande handelsdag op de eerstvolgende handelsdag. Voor onderliggende aandelen is dit bijvoorbeeld de slotkoers van een aandeel op de vorige handelsdag.

Procentueel rendement onderliggende waarde =

$$[(\text{Koers onderliggende waarde}_{\text{vandaag}} / \text{Slotkoers onderliggende waarde}_{\text{vorige handelsdag}}) - 1] \times 100\%$$

Factors maken gebruik van de procentuele verandering van de onderliggende waarde tussen twee handelssessies waarin Factors kunnen worden verhandeld. De hefboomwerking wordt dus alleen gereset op handelsdagen waarop de onderliggende waarde kan worden verhandeld. Indien een reset gedurende de dag plaats vindt dan wordt de handel daarna weer gestart (indien mogelijk) alsof er een nieuwe handelssessie plaatsvindt en geldt dus niet meer de koers van de onderliggende waarde van de voorgaande dag



DIVIDEND UITKERENDE ONDERLIGGENDE WAARDEN

De onderliggende waarden van Factors kunnen dividenden uitkeren. Na de uitkering van een dividend wordt het betreffende aandeel genoteerd met een waardering zonder dividend, dat wil zeggen de aandelenkoers daalt met het bedrag van het uitgekeerde bruto dividend, wat een negatieve invloed heeft op de prestatie van het aandeel en dus negatieve invloed op een Factor Long en een positieve invloed op een Factor Short. Om ervoor te zorgen dat een dividenduitkering geen negatieve of positieve invloed heeft op de prestatie van een Factor, wordt de koers van het aandeel in onze handelssystemen aangepast met het netto dividendbedrag (na belastingen) op de dag van de dividendbetaling. Factors keren zelf geen dividenden uit.

Procentueel rendement onderliggende waarde na dividenduitkering

$$= [(((\text{Koers onderliggende waarde}_{\text{vandaag}} + \text{Netto dividendaanpassingsbedrag}_{\text{vandaag}}) / \text{Slotkoers onderliggende waarde}_{\text{vorige handelsdag}}) - 1] \times 100\%$$

De prijsvorming van Factors op energie- en aan (edel)metaal gerelateerde grondstoffen wordt bepaald op basis van futurecontracten. Deze contracten hebben een vaste looptijd terwijl Factors juist een onbeperkte looptijd hebben. Het onderliggende futurecontract wordt daarom vóórdat dat contract afloopt op de vervaldatum ingewisseld naar een futurecontract met een vervaldatum die verder in de toekomst ligt. Deze gebeurtenis heet "roll-over event" en het vervangen van een oud futurecontract door een nieuw futurecontract wordt omschreven als "doorrollen". Door het doorrollen van futurecontracten met een vooraf beperkte looptijd kunnen de Factors met een onbeperkte looptijd blijven voortbestaan. Als gevolg van het doorrollen ontstaan er verschillen in het procentuele rendement van de laatste dag waarop het aflopende futurecontract wordt gebruikt en de eerste dag waarop het nieuwe futurecontract wordt gebruikt als onderliggende waarde. Dit verschil wordt meegenomen in de berekening van het rendement van de Factor op de dag na een roll-over event.

Procentueel rendement onderliggende waarde na een roll-over event van de Future op de vorige dag

$$= [(Koers \text{ onderliggende waarde}_{\text{vandaag}} / (Slotkoers \text{ onderliggende waarde}_{\text{vorige handelsdag}} + \text{roll-verschil}_{\text{vorige handelsdag}})) - 1] \times 100\%$$

Waarbij: 'roll-over verschil' een bedrag is dat positief of negatief kan zijn, dat de kosten voor de uitgevende instelling vertegenwoordigt van het afwikkelen van zijn afdekkingsovereenkomsten in het aflopende Futures contract minus de kosten voor de uitgevende instelling om afdekkingsregelingen op te zetten in het volgende liquide Futures contract.



HET VERBAND TUSSEN HET PROCENTUELE DAGRENDEMENT VAN EEN ONDERLIGGENDE WAARDE EN HET EFFECT OP DE WAARDE VAN DE FACTOR

Voorbeeld: % stijging onderliggende waarde:

$$= [(Koers \text{ onderliggende waarde}_{\text{t}} / Koers \text{ onderliggende waarde}_{\text{t-1}}) - 1] \times 100\%$$

Rendement op de waarde van een:

Factor 4x Long	+4%
Factor 4x Short	-4%

Voorbeeld: % daling onderliggende waarde

$$= [(Koers \text{ onderliggende waarde}_{\text{t}} / Koers \text{ onderliggende waarde}_{\text{t-1}} \text{ vorige handelsdag}) - 1] \times 100\%$$

Rendement op de waarde van:

Factor 6x Long	-12%
Factor 6x Short	+12%

Dit voorbeeld is voor informatieve doeleinden en is geen indicator voor toekomstige rendementen van Factors. Omwille van de eenvoud is er geen rekening gehouden met de kosten.

Een belegging in Factors gaat gepaard met aanvullende kosten voor een belegger wanneer de belegging langer dan een dag wordt aangehouden. De som van deze kosten wordt uitgedrukt in de vorm van een financieringscomponent en dagelijks in mindering gebracht op de waarde van een Factor na sluiting van de markt op elke handelsdag. De financieringscomponent vermindert aldus het positieve rendement en versterkt het negatieve rendement van een Factor. De kostenelementen van de financieringscomponent zijn beschreven onder paragraaf "Kosten verbonden aan Factors".

PRIJSONTWIKKELING VAN FACTORS

Een aanhoudende koerstrend van de onderliggende waarde is naast de juiste marktverwachting vanuit het oogpunt van de belegger een voorwaarde voor een succesvolle belegging in Factors. In het geval van een Factor Long Certificaat betekent dat een constante opwaartse beweging en in het geval van een Factor Short Certificaat juist een constante neerwaartse beweging van de koers van de onderliggende waarde. Factors zijn niet geschikt in volatiele markten waarbij de koers van de onderliggende waarde fluctueert en dus afwisselend stijgt en daalt.

Omdat dagelijks de waarde van de Factor van de voorgaande dag inclusief het behaalde rendement van die voorgaande dag wordt belegd, is er sprake van een samengesteld effect of te wel rente-op-rente effect wat maakt dat Factors met name in markten met een constante trend goed presteren.



CASE STUDY: PRIJSONTWIKKELING

Het volgende voorbeeld over een periode van meerdere handelsdagen maakt duidelijk dat het rendement van de Factor niet alleen afhangt van de koers van de onderliggende waarde aan het begin en einde van deze periode maar ook van de koersontwikkeling van de onderliggende waarde op de handelsdagen ertussen. Als de koers van de onderliggende waarde onderhevig is aan sterke schommelingen over langere perioden dan kan dit een negatieve invloed hebben op de koers van de Factor, zelfs als de koers van de onderliggende waarde in absolute termen niet significant is veranderd over een langere periode.

Hieronder bekijken we het fictieve rendement van een Factor Long met een hefboom van 4 op een aandeel over een periode van vier opeenvolgende handelsdagen. Omwille van de eenvoud worden de scenario's gepresenteerd zonder rekening te houden met de financieringscomponent. Ze dienen ze slechts ter illustratie. Daarnaast worden gedurende de beschouwde periode dividenden en corporate actions buiten beschouwing gelaten.

Scenario 1: aandelenkoers stijgt

In dit voorbeeld gaat de koers van een willekeurig aandeel gedurende vier handelsdagen geleidelijk omhoog van 100 euro naar 108,21 euro (zie tabel).

Als de Factor Long (4x) een startwaarde had van 10,00 euro dan heeft het een waarde van 11,00 euro op handelsdag 1, 12,76 euro op handelsdag 2, 13,27 euro op handelsdag 3 en tenslotte 13,54 euro op handelsdag 4. De stijging van de aandelenkoers met 8,21% over de vier handelsdagen resulteert in een stijging van de waarde van de Factor 4x Long met 35,40%. Let op: Dit percentage is hoger dan het rendement van het aandeel (8,21%) vermenigvuldigd met de factor 4 (32,84%). Dat komt door het hiervoor genoemde rente-op-rente effect.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Koers aandeel (in €)	100,00	102,50	106,60	107,67	108,21	8,21
Rendement (in % per dag)		2,50%	4,00%	1,00%	0,50%	8,21%
Factor 4x Long (in €)	10,00	11,00	12,76	13,27	13,54	3,54
Rendement van de Factor (in % per dag)		10,00%	16,00%	4,00%	2,00%	35,40%
Rendement van het aandeel over 4 handelsdagen x factor						8,21% x 4 = 32,84%

Scenario 2: aandelenkoers ontwikkelt zich niet in een trend

Als de koers van het aandeel gedurende de vier handelsdagen rond de 100,00 euro schommelt en uiteindelijk eindigt op 101,16 euro dan zou de waarde van de Factor Long (4x) in onderstaand voorbeeld 10,05 euro bedragen wat een beperkte stijging van 0,5% is ten opzichte van de initiële waarde. Het voorbeeld laat zien dat de waarde van de Factor Long (4x) afhankelijk is van de trend van de koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Hoewel er uiteindelijk een rendement op het aandeel is van 1,16%, is er "slechts" een positief rendement van 0,47% op de Factor met hefboom 4. Dit verschil ontstaat door de afwisselend hogere en lagere slotkoersen van het aantal in de tussenliggende periode.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in€)	100,00	96,00	101,28	97,74	101,16	1,16
Rendement (in % per dag)		-4,00%	5,50%	-3,50%	3,50%	1,16%
Factor 4x Long (in €)	10,00	840	10,25	8,81	10,05	0,05
Rendement van de Factor (in % per dag)		-1600%	22,00%	-14,00%	14,00%	0,47%
Rendement van het aandeel over 4 handelsdagen x factor						1,16% x 4 = 4,28%

Scenario 3: aandelenkoers daalt

Als de koers van het onderliggende aandeel bij elke opvolgende handelsdag daalt gedurende vier opeenvolgende handelsdagen dan is het rendement op de Factor minder negatief dan wanneer het negatieve procentuele rendement op de onderliggende waarde met de hefboom van 4 wordt vermenigvuldigd.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in€)	100,00	97,00	96,03	94,11	93,17	-6,83
Rendement (in % per dag)		-3,00%	-1,00%	-2,00%	-1,00%	-6,83%
Factor 4x Long (in €)	10,00	8,80	8,45	7,77	7,46	-2,54
Rendement van de Factor (in % per dag)		-12,00%	-4,00%	-8,00%	-4,00%	-25,39%
Rendement van het aandeel over 4 handelsdagen x hefboom						-6,83% x 4 = -27,33%

Scenario 4: volledig verlies

Het volgende voorbeeld toont de mogelijkheid op een volledig verlies voor de belegger. De koers van het aandeel daalt elke dag met 20,50% wat per saldo resulteert in een rendement van -60,05% over de vier handelsdagen. Aan het einde van de vierde handelsdag heeft de Factor Long (4x) een waarde van slechts 0,01 euro

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in€)	100,00	79,50	63,20	50,25	39,95	-60,05
Rendement (in % per dag)		-20,50%	-20,50%	-20,50%	-20,50%	-60,05%
Factor 4x Long (in €)	10,00	1,80	0,324	0,058	0,01	-9,99
Rendement van de Factor (in % per dag)		-82,00%	-82,00%	-82,00%	-82,00%	-99,90%

Factors zijn trendafhankelijke financiële instrumenten die het meest tot hun recht komen in een sterke markttrend. Onder meer in zijwaarts bewegende markten kan een belegging in Factors echter tot verlies lijden. Een belegger die de Factor voor meer dan één dag wil aanhouden, zou zijn positie aan het begin van elke handelsdag moeten revalueren en indien nodig aanpassen aan de gewenste handels- of hedgingstrategie.

HET RESETMECHANISME VAN FACTORS

Om de vaste hefboom aan het begin van elke handelsdag te waarborgen, wordt de hefboom van de Factor dagelijks opnieuw ingesteld op de vaste hefboom na sluiting van de markt¹.

Naast de vermelde reguliere dagelijkse reset, kan de situatie zich voordoen waarbij tijdens een handelsdag een uitzonderlijke reset wordt doorgevoerd. Deze 'intra day'-reset zal worden doorgevoerd indien de koers van de onderliggende waarde zich zodanig in een ongunstige richting beweegt dat een dagelijks vooraf vastgesteld koersniveau van de onderliggende waarde bereikt wordt. Dit koersniveau heet de 'Resetgrens' en in dit hoofdstuk wordt de werking toegelicht.



REGULIERE DAGELIJKSE RESETGEBEURTENIS

Op de uitgiftedatum van de Factor dient de referentieprijs van de onderliggende waarde, namelijk de slotkoers van een index of een aandeel op de relevante beurs, als basis om het rendement en uiteindelijk de waarde van de Factor te berekenen.

Het rendement van de Factor wordt berekend door het procentuele rendement van de onderliggende waarde ten opzicht van de voorgaande handelsdag te vermenigvuldigen met de vaste hefboom. Hier wordt vervolgens de financieringskostencomponent bij opgeteld.

Zodra de slotkoers van de onderliggende waarde aan het einde van een handelsdag bekend is, kan het dagelijkse rendement van de onderliggende waarde worden berekend dat dient als basis voor de berekening van de waarde van de Factor waartegen deze op de volgende handelsdag zal beginnen.

Berekening van de waarde van de Factor bij de dagelijkse reset

Factor Long: $\text{Factor Long waarde}_{\text{vandaag}} = (\text{Factor Long waarde}_{\text{vorige handelsdag}} \times (1 + \text{hefboom} \times \text{procentueel rendement onderliggende waarde}_{\text{vandaag}}) + \text{financieringscomponent}_{\text{vandaag}})$
Met een minimum van 0,5% van de waarde van de Factor Long op de vorige handelsdag

Factor Short: $\text{Factor Short waarde}_{\text{vandaag}} = (\text{Factor Short waarde}_{\text{vorige handelsdag}} \times (1 - \text{hefboom} \times \text{procentueel rendement onderliggende waarde}_{\text{vandaag}}) + \text{financieringscomponent}_{\text{vandaag}})$
Met een minimum van 0,5% van de waarde van de Factor Short op de vorige handelsdag

* Corporate events zoals dividend zijn niet meegenomen in de hier weergegeven formule terwijl in de praktijk deze events van invloed zijn op de waarde van een Factor.

De financieringscomponent is doorgaans rekenkundig negatief en deze component vermindert de waarde van de Factor dienovereenkomstig.

1. Het rendement van Factors is afhankelijk van het procentuele rendement van de onderliggende waarde tussen twee handelssessies waarop de Factor verhandeld kan worden. Als gevolg hiervan wordt de hefboom alleen herijkt naar de vaste hefboom op dagen waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld en de Factor zelf verhandeld kan worden.

Belangrijk: de hefboom van de Factors kan tijdens een handelsdag, dus tussen twee reguliere resetgebeurtenissen in, stijgen of dalen als gevolg van koersbewegingen van de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde stijgt (daalt), neemt de hefboom van een Factor Long af (stijgt) terwijl de hefboom van een Factor Short toeneemt (afneemt). De hefboom wordt dagelijks gereset na sluiting van de markt, zodat de Factors de volgende handelsdag opnieuw beginnen met hun respectieve vaste hefboom.



UITZONDERLIJKE RESETGEBEURTENIS

Factors kennen naast het reguliere dagelijkse resetmechanisme ook een 'intra day'-resetmechanisme dat gedurende de handelsdag geactiveerd kan worden. De 'intra day'-reset wordt geactiveerd wanneer de koers van de onderliggende waarde zich ongunstig ontwikkelt en een op de voorgaande handelsdag vastgestelde waarde, oftewel de 'resetgrens', raakt. Deze 'intra day'-resetkoers is afhankelijk van de hoogte van de vaste hefboomwaarde. Dit koersniveau heet de 'Resetgrens' en voor elke Factor geldt dat u de actuele waarde op de productdetailpagina kunt terugvinden onder het kopje 'details' met het label 'Resetgrens'.

Als algemene regel geldt dat hoe hoger de vaste hefboomwaarde, hoe dichterbij de 'intra day'-resetkoers bij de actuele koers van de onderliggende waarde ligt.

Berekening van de resetgrens

Voor Factors Long: $(1 - \% \text{ tot resetgrens}) \times \text{Slotkoers onderliggende waarde}_{\text{vorige handelsdag}}$

Voorbeeld voor een hefboom van 4 en een referentie koers van €100: $(1 - 22\%) \times €100 = €78$

Voor Factors Short: $(1 + \% \text{ tot resetgrens}) \times \text{Slotkoers onderliggende waarde}_{\text{vorige handelsdag}}$

Voorbeeld voor een hefboom van 4 en een referentie koers van €100: $(1 + 22\%) \times €100 = €122$

Indien op een handelsdag de koers van de onderliggende waarde ten opzichte van de slotkoers van de onderliggende waarde van de voorgaande handelsdag daalt (in het geval van Factors Long) of stijgt (in het geval van Factors Short) met gelijk of meer dan overeenkomstig percentage van de resetgrens, wordt het resetmechanisme geactiveerd. Een dergelijke gebeurtenis resulteert in een resetgebeurtenis van de Factor gedurende de handelsdag. De reguliere dagelijkse resetgebeurtenis wordt daarnaast altijd doorgevoerd.

Een uitzonderlijke Resetgebeurtenis kan alleen worden geactiveerd tijdens de handelstijden van de onderliggende waarde op de beurs waar deze verhandeld wordt. Na activatie van de uitzonderlijke Resetgebeurtenis worden alle afdekkingsposities die door BNP Paribas zijn aangegaan met betrekking tot de betreffende Factor afgewikkeld.

Het aanpassingsniveau (gerelateerd aan de opbrengsten van het afwikkelen van de afdekkingsposities) en de resetprijs (koers in de onderliggende waarde waarop de afdekkingsposities zijn afgewikkeld) worden berekend. Deze twee waarden vormen namelijk de basis voor het bepalen van de waarde van de Factor na de uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis. Ongeacht de aldus berekende nieuwe waarde van de Factor geldt dat de minimale waarde van de Factor altijd 0,5% bedraagt ten opzichte van de waarde op het voorgaande resetmoment. Merk op dat zich in uitzonderlijke situaties méér dan één uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis kan voordoen. Samenvattend: een 'intra day'-resetgebeurtenis simuleert als het ware een overgang naar een nieuwe handelsdag waarbij de waarde van de Factor opnieuw wordt belegd in de onderliggende waarde tegen de reguliere vaste hefboom.

Berekening van de waarde na een uitzonderlijke resetgebeurtenis

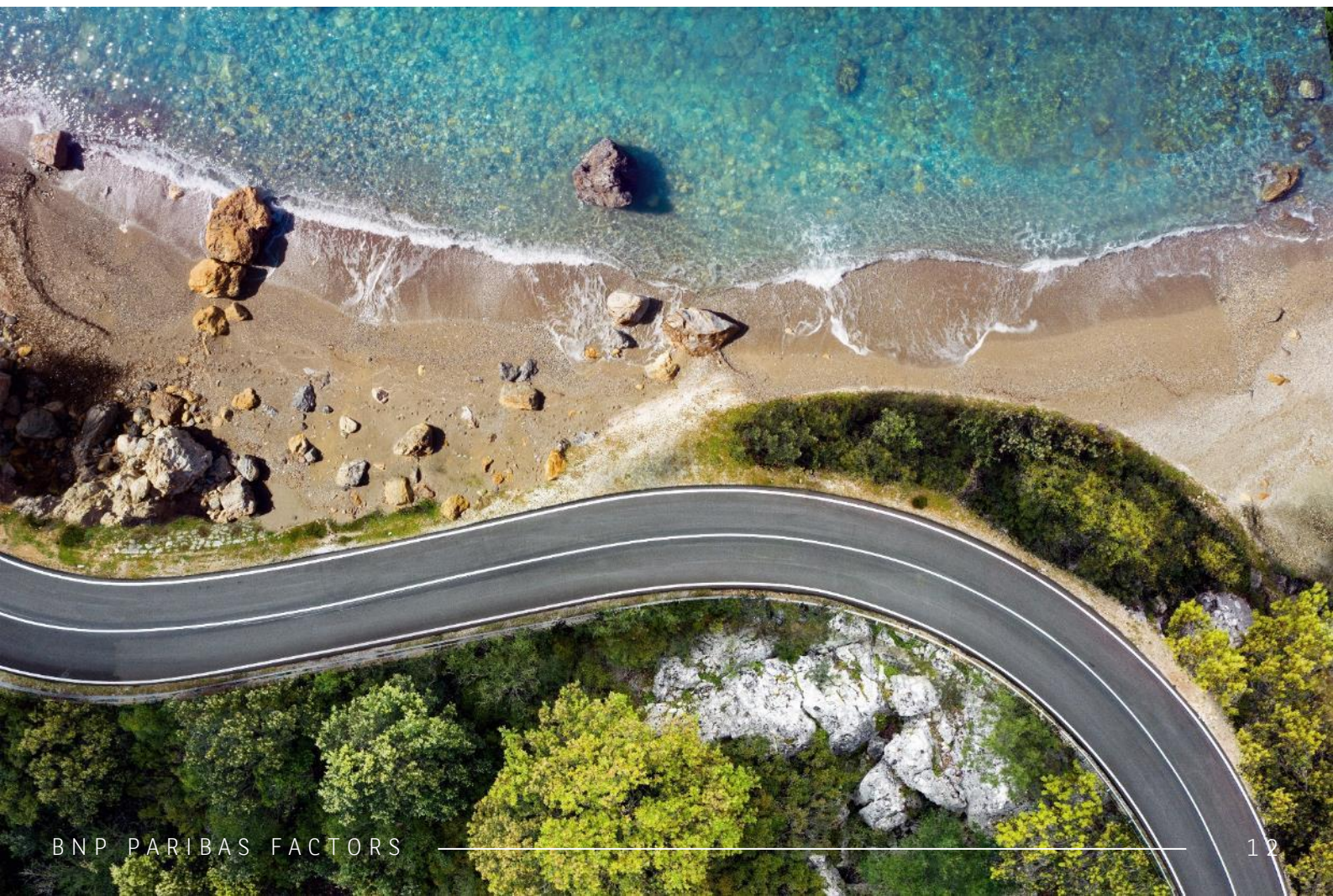
Factor Long: Factor Long waarde _{vandaag}
= (Factor Long waarde _{vorige handelsdag} × (1 + hefboom × procentuele rendement onderliggende waarde
aangepast) + financieringscomponent _{vandaag})
Met een minimum van 0,5% van de waarde van de Factor Long _{op de vorige handelsdag}.

Factor Short: Factor Short waarde _{vandaag}
= (Factor Short waarde _{vorige handelsdag} × (1 – hefboom × procentuele rendement onderliggende waarde
aangepast) + financieringscomponent _{vandaag})
met een minimum van 0,5% van de waarde van de Factor Short _{op de vorige handelsdag}.
Waarbij: Procentuele rendement onderliggende waarde _{aangepast} = (Resetprijs / Referentieprijs _{vorige handelsdag}) – 1

Let op: Bij elke volgende resetgebeurtenis en bij de volgende reguliere dagelijkse reset is de financieringscomponent nihil omdat kosten slechts eenmaal daags worden verrekend.

Door een nieuwe handelsdag na te bootsen en de waarde van de Factor aan te passen, wordt een volledig verlies vermeden. Desalniettemin kunnen verliezen op beleggingen in Factors optreden die dicht bij een volledig verlies zijn of zelfs overeenkomen met een volledig verlies. Verder moeten beleggers er rekening mee houden dat een zwaar verlies alleen kan worden gecompenseerd als de onderliggende waarde nog meer in de tegenovergestelde richting beweegt - zoals bij elke andere belegging het geval is. Om een dagelijks verlies van 50 procent te compenseren (zolang de resetgrens niet is bereikt), moet dus de volgende dag een winst van 100 procent behaald worden om de beginwaarde opnieuw te bereiken.

Tijdens bijzonder ongunstige marktomstandigheden kunnen op dezelfde handelsdag meerdere uitzonderlijke resetgebeurtenissen worden geactiveerd. Als de trigger voor een uitzonderlijke resetgebeurtenis vlak voor de sluitingstijd van de markt plaatsvindt dan kan zijn dat de reset pas effectief is vanaf de eerstvolgende handelsdag.



CASE STUDIES: VERGELIJK VAN RENDEMENTEN OP FACTORS EN ONDERLIGGENDE WAARDEN

Aan de hand van twee case studies en verschillende scenario's per case wordt in dit hoofdstuk het verschil in de ontwikkeling van het rendement op Factors met het rendement op de bijbehorende onderliggende waarde geïllustreerd

Veronderstelling

In geen van beide case studies en de bijbehorende scenario's wordt omwille van de eenvoud rekening gehouden met de financieringscomponent noch met dividenden of andere 'corporate actions'. Evenmin wordt er rekening gehouden met kosten die in rekening worden gebracht door banken of brokers.

In de tweede case study wordt de werking aan de hand van een grondstoffenfuturecontract geïllustreerd. Voor de eenvoud wordt er verondersteld dat er geen sprake is van doorroffeffecten terwijl dat in de werkelijkheid wel het geval is. Van beleggers in Factors met een grondstoffenfuturecontract als onderliggende waarde wordt verwacht dat zij de werking van futurecontracten, waaronder inbegrepen de invloed van het doorrollen van futures op de waarde van afgeleide producten als Factors, goed begrijpen

🔍 CASE STUDY 1: FACTOR LONG (4X) OP EEN AANDEEL

Marktverwachting

Stel, een belegger verwacht dat een specifiek aandeel tussen vandaag en uiterlijk het einde van de vierde handelsdag een sterke koersstijging zal doormaken. De belegger wil hierop inspelen met een Factor Long met hefboom 4.

Transactie

Stel, de belegger koopt vandaag 500 stuks Factor Long (4x) voor een prijs van €10 op het moment dat de slotkoers van het onderliggende aandeel €100 bedraagt. De aankoopwaarde van de positie in de Factor Long is €5.000 (500 x €10).

☀️ Scenario 1: aanhoudend stijgende aandelenkoers (sterke markttrend)

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in €)	100,00	102,50	106,67	106,67	108,20	8,20
Rendement (in % per dag)		2,50%	4,00%	1,00%	0,50%	8,20%
Factor 4x Long (in €)	10,00	11,00	12,76	13,27	13,54	3,54
Rendement van de Factor (in % per dag)		10,00%	16,00%	4,00%	2,00%	35,36%
Winst / verlies bij belegging van €5.000 in 500 stuks Factor Long na 4 handelsdagen	Aankoop 500 Factors Long x €10 = €5.000 Verkoop 500 Factors Long X €13,54= €6.770 Winst = €1.770					
Winst/verlies bij directe belegging van €5.000 in 50 aandelen	Start investering: 50 X €100= €5.000 Eind waarde: 50 X €108.20 = €5.410 Winst: = €410					

Het rendement voor een directe belegging in de onderliggende waarde is 8,20% in dit voorbeeld terwijl het rendement op de positie in de Factor Long (4x) 35,4% bedraagt.

In dit scenario wordt duidelijk dat de dagelijkse herijking van de hefboom gunstig is. Het rendement op de Factor Long positie is immers 2,8% hoger dan wanneer het rendement van 8,2% over 4 dagen vermenigvuldigd wordt met de Factor van 4 van het product uit ons voorbeeld: 35,4% minus 8,2% x 4 = 35,4% minus 32,8% = 2,8%.

Scenario 2: Zijwaartse beweging met stevige neerwaartse en opwaartse beweging

De koers van het aandeel gedraagt zich hier relatief neutraal

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in€)	100,00	96,00	102,72	98,61	101,57	1,57
Rendement (in % per dag)		-4,00%	7,00%	-4,00%	3,00%	1,57%
Factor 4x Long (in €)	10,00	8,40	10,75	9,03	3,00%	1,57%
Rendement van de Factor (in % per dag)		-16,00%	28,00%	-16,00%	12,00%	1,10%
Winst / verlies bij belegging van €5.000 in 500 stuks Factor Long na 4 handelsdagen						500 Factors Long x €10 = €5.000 500 Factors Long X €10,41= €5.205 Winst = €205
Winst/verlies bij directe belegging van €5.000 in 50 aandelen						Start investering: 50 X €100 = €5.000 Eind waarde: 50 X €101,57 = €5.078,50 Winst: = €78,50

Het rendement voor een directe belegging in de onderliggende waarde is 1,57% in dit voorbeeld terwijl het rendement op de positie in de Factor Long (4x) 1,1% bedraagt.

Als het rendement op de directe belegging in het aandeel van 1,57% vermenigvuldigd wordt met de Factor van 4, dan zou het rendement op de Factor Long-positie 6,28% bedragen. Door de dagelijkse herijking is het rendement in dit voorbeeld echter slechts 1,1%. In dit scenario wordt aldus duidelijk dat de dagelijkse herijking van de hefboom niet gunstig is als de slotkoers van het aandeel afwisselend lager en hoger sluit. Dit effect kan alleen worden vermeden indien posities 'intra day' worden aangehouden en gesloten.

Scenario 3: scherpe daling van de aandelenkoers gevolgd door herstel van de koers

In dit ongunstige scenario is er, tegen de verwachting in, sprake van een scherpe daling van de koers van de onderliggende waarde. Door deze daling wordt de uitzonderlijke 'intra day' reset-gebeurtenis geactiveerd omdat het vooraf bepaalde aanpassingsniveau (zie vorige hoofdstuk) van €78,00 werd geraakt. Hierdoor wordt een groot deel van de waarde van de Factor geconsumeerd. Als de koers van het onderliggende aandeel zodanig herstelt dat op het slot van de eerste handelsdag nog slechts een verlies van 2,27% resteert, dan profiteert de Factor Long slechts zeer minimaal indien dat herstel pas ná de uitzonderlijke resetgebeurtenis plaatsvindt.

Dit beperkte herstel zal ook bij opvolgende stijgingen van de onderliggende waarde het geval zijn zoals in onderstaande tabel inzichtelijk wordt.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
		(Uitzonderlijke Reset- gebeurtenis)	(Einde handelsdag)				
Waarde aandeel (in€)	100	78,00	76,23	81,62	84,89	95,00	-5,00
Rendement (in % per dag)		-22,00%	-2,27%	7,07%	4,01%	11,91%	-5,00%
Factor 4x Long (in €)	10	1,20	1,09	1,40	1,62	2,39	-7,61
Rendement van de Factor (in % per dag)		-88,00%	-9,08%	28,28%	16,04%	47,64%	-76,10%
Reset threshold (in €)		78,00	60,84	59,46	63,66	66,21	

Scenario 4: totaalverlies

Het vierde scenario laat de mogelijkheid op totaalverlies van de belegging zien. Het aandeel verliest in dit voorbeeld 24% waardoor de uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis wordt geactiveerd tot het eerste aanpassingsniveau op €76. Het nieuwe aanpassingsniveau is vervolgens op €59,28 bepaald en vervolgens daalt de koers van het aandeel weer sterk met 22% waardoor ook nu voor de tweede keer op dezelfde dag de uitzonderlijke resetgebeurtenis wordt geactiveerd. Dit doet zich in dit voorbeeld zelfs een derde en een vierde keer voor met als resultaat dat de Factor waardeloos eindigt. Echter, het grootste absolute verlies deed zich al voor na de eerste uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde aandeel (in €)	100	76,00	59,28	45,05	35,14	-64,86
Rendement (in % per dag)		-24,00%	-22,00%	-24,00%	-22,00%	-64,86%
Factor 4x Long (in €)	10	0,40	0,05	0,01	0,00	-10,00
Rendement van de Factor (in % per dag)		-96,00%	-88,00%	-96,00%	-88,00%	-100,00%
Resetgrens		78,00	59,28	46,24	35,14	



CASE STUDY 2: FACTOR SHORT (8X) OP EEN GRONDSTOFFENFUTURECONTRACT

Markt verwachting

Stel, een belegger verwacht dat de komende vier handelsdagen de koers van een grondstoffenfuturecontract voortdurend daalt. De belegger wil hierop inspelen met een Factor Short met hefboom 8.

Transactie

Stel, de belegger koopt vandaag 25 stuks Factor Short (8x) voor een prijs van €10 op het moment dat de slotkoers van het onderliggende grondstoffenfuturecontract \$55 bedraagt. De aankoopwaarde van de positie in de Factor Long bedraagt €250 (25 x €10).

Veronderstelling

Futurecontracten worden doorgaans in Amerikaanse dollar genoteerd. Factors worden altijd in euro genoteerd. In dit rekenvoorbeeld veronderstellen we dat er geen wisselkoersrisico is en de euro / dollar wisselkoers 1 bedraagt.

Scenario 1: dalende koersen met koersfluctuaties

In een gunstig scenario daalt de koers van het onderliggende grondstoffenfuturecontract wat bij een Factor Short leidt tot een stijging van de waarde van het product. Het rendement voor een directe belegging in de onderliggende waarde is -10,65% in dit voorbeeld wat leidt tot een positief rendement op de positie in de Factor Short (8x) van 110,80%. Door de dagelijkse herijking waarbij de koers van de onderliggende future zich gunstig ontwikkelt in drie van de vier handelsdagen, is het positieve rendement op het product groter dan het (absolute) rendement op de future vermenigvuldigd met de factor van 8 wat slechts 85,20% bedraagt.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde grondstof future contract (in \$)	55,00	52,25	52,77	50,66	49,14	-5,86
Rendement (in % per dag)		-5,00%	1,00%	-4,00%	-3,00%	-10,65%
Factor Short (8x) (in €)	10,00	14,00	12,88	17,00	21,08	11,08
Rendement van de Factor (in % per dag)		40,00%	-8,00%	32,00%	24,00%	110,80%
	61,05	58,00	58,57	56,23		

Scenario 2: Zijdelingse koersbeweging met volatiliteit

In dit scenario worden twee ongunstige ontwikkelingen geïllustreerd. Niet alleen stijgt de koers van het grondstoffenfuturecontract maar er is ook sprake van volatiliteit. Hoe volatieler deze zijdelingse beweging is, hoe groter de geaccumuleerde verliezen zullen zijn als gevolg van de dagelijkse herijking. In dit scenario is er geen activatie van een uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis. In dit scenario wordt inzichtelijk dat ondanks een beperkte daling van de onderliggende waarde er toch sprake kan zijn van een aanzienlijk procentueel verlies van de belegging in de Factor Short.

Koersen van onderliggende waarden wisselen hogere en lagere slotkoersen ten opzicht van de vorige dag af over langere periodes. Dat betekent dan ook dat naarmate een positie in Factors langer wordt aangehouden het risico toeneemt dat het rendement achter blijft ten opzicht van het rendement van de onderliggende waarde vermenigvuldigd met de hefboom.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
Waarde grondstof future contract (in \$)	55,00	52,25	55,39	57,05	54,77	-0,23
Rendement (in % per dag)		-5,00%	6,00%	3,00%	-4,00%	-0,42%
Factor Short (8x) (in €)	10,00	14,00	7,28	5,53	7,30	2,70
Rendement van de Factor (in % per dag)		40,00%	-48,00%	-24,00%	32,00%	-27,00%
	61,05	58,00	61,48	63,32		

Scenario 3: koersrally met doorlopend stijgende koersen

Het derde scenario van deze tweede case study volgt een aan de verwachting tegengestelde beweging van alsmaar sterk stijgende koersen van de onderliggende waarde. Op de tweede handelsdag leidt dat tot een uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis op de resetgrens van \$62,27. Omdat deze gebeurtenis een substantieel verlies op de belegging in de Factor Short materialiseert wat leidt tot een 'intra day' herijking, profiteert de resterend beschikbare waarde in het product slechts beperkt van de koersdaling van de onderliggende waarde die vervolgens wordt ingezet op het resterende deel van handelsdag twee maar ook op handelsdagen drie en vier. Per saldo is het resultaat dat de koers van het grondstoffenfuturecontract slechts met 2,25% is gestegen terwijl het verlies op de Factor Short positie méér dan 8 x zo hoog is en uitkomt op -79,90%.

	Slotkoers	Dag 1	Dag 2	Dag 2	Dag 3	Dag 4	Rendement na 4 handelsdagen
			(uitzonderlijke 'intra day'-resetgebeurtenis)				
Waarde grondstof future contract (in \$)	55.00	56,10	62,27	61,03	59,19	56,24	1,24
Rendement (in % per dag)		2,00%	11,00%	-2,00%	-3,00%	-5,00%	2,25%
Factor Short (8x) (in €)	10.00	8,40	1,01	1,17	1,45	2,03	-7,97
Rendement van de Factor (in % per dag)		-16,00%	-88,00%	16,00%	24,00%	40,00%	-79,70%
		61,05	62,27	69,12	67,74	65,70	

Houd er rekening mee dat ook in het geval van Factors Short prijsschommelingen van de onderliggende waarde kunnen optreden die resulteren in een volledig verlies van de inleg voor u als belegger in Factors Short.

WAAR EN WANNEER KOOPT OF VERKOOPT U FACTORS?

Als u een transactie in Factors overweegt, is het van belang om te weten waar u deze producten verhandelt, wat de handelstijden zijn en hoe de koersen in Factors tot stand komen.



WAAR KOOPT/VERKOOPT U EEN FACTOR?

Factors zijn in Nederland voor particuliere beleggers beschikbaar bij online brokers DEGIRO en LYNX. DEGIRO biedt alle Factors aan die op de website van BNP Paribas Markets de aanduiding 'BNP Paribas direct' of 'Euronext en BNP Paribas direct' hebben. Bij LYNX kunt u momenteel alleen de Factors verhandelen die worden uitgegeven vanuit IBV en dus de aanduiding 'Euronext & BNP Paribas direct' hebben op de website van BNP Paribas Markets.



Om bij DEGIRO en LYNX in Factors te handelen, dient u een beleggingsrekening te openen bij één van beide partijen én u dient bij uw broker met succes de toepasselijke 'kennis- en ervaringstoest' af te ronden.



HOE HERKENT U VERSCHILLENDE FACTORS?

Het kenmerk van de Factor dat gedurende de gehele looptijd niet zal wijzigen, is de ISIN-code. Aan de hand van deze code kunt u uw Factor terugvinden. Daarnaast speelt de hefboom een belangrijke rol in de naamgeving van de Factor. Een Factor Long op de AEX® met een hefboom van bijvoorbeeld 8 wordt "AEX Factor Long 8" genoemd. Een Factor wordt uitgegeven met een startkoers van bijvoorbeeld €10. Gedurende de looptijd zal de koers veranderen. Indien de koers een zeer lage absolute waarde bereikt, zullen wij een nieuwe Factor uitgeven met dezelfde hefboom. Er kunnen dus meerdere Factors zijn met dezelfde onderliggende waarde en dezelfde hefboom. Hierdoor is het belangrijk dat er goed wordt gekeken naar de ISIN Code. Deze code is te allen tijden uniek.



DE HANDELSTIJDEN VAN FACTORS

De Factors van BNP Paribas zijn onder normale omstandigheden op beursdagen verhandelbaar op Euronext Acces Paris en op directe handelsplatforms. Er is echter geen garantie dat er continu prijzen worden afgegeven en met name voor 9:00 uur en na 17:30 uur kan de liquiditeit beperkt of zelfs afwezig zijn. Voor Factors op Amerikaanse aandelen geldt dat de liquiditeit beperkt of afwezig is vóór 15:30 uur. De handelstijden zijn van alle Factors op Euronext Acces Paris van 08:00 uur tot 18:30 uur. Op directe handelsplatforms zijn de handelstijden van 08:00 uur tot 22:00 uur voor alle Factors.

Als de beurs van verhandeling van een onderliggende waarde gesloten is, bijvoorbeeld in verband met lokale feestdagen, zal er doorgaans ook geen handel in de gerelateerde Factors plaatsvinden. Vaak zijn Factors op de voornaamste indices hiervan uitgezonderd. Let op: het kan zijn dat de onderliggende waarden verhandeld worden buiten de handelstijden van de gerelateerde Factors. Dit is bijvoorbeeld het geval bij Amerikaanse en Aziatische onderliggende waarden. Lees eveneens de paragraaf "De markt in Factors: bied- en laatkoersen".

Op de productdetailpagina van een Factors op de website www.bnpparibasmarkets.nl kunt u onder het label "Informatie" de relevante handelstijden vinden van specifieke Factors.



DE MARKT IN FACTORS: BIED- EN LAATKOERSEN

BNP Paribas is 'liquidity provider' (ook wel 'market maker') voor de Factors. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden gedurende de handelsuren van de Factor op beursdagen van Euronext bereid is om Factors te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om Factors te kopen of verkopen zonder dat u daarbij afhankelijk bent van eventuele orders van andere beleggers. Dit is echter geen garantie: het kan voorkomen dat BNP Paribas geen laatprijzen of zelfs helemaal geen prijzen afgeeft. Ook kan het voorkomen dat orders gedeeltelijk worden uitgevoerd.

De reguliere handelstijden van de meeste Europese aandelen, die wij als onderliggende waarde gebruiken, zijn van 09:00 uur tot 17:30 uur. Omdat Factors op deze aandelen reeds vanaf 08:00 uur en tot 18:30 uur (22:00 uur voor directe handelsplatforms) kunnen worden verhandeld, zijn er specifieke handelsondigheden in het eerste uur en het laatste gedeelte van de handel in deze groep Factors. Voor Factors op individuele aandelen dient u rekening te houden met een grote spread (het verschil tussen bied- en laatprijzen) tussen 08:00 en 09:05 uur en tussen 17:30 en 18:30 uur (22:00 uur voor directe handelsplatforms). Daarnaast worden de market makingactiviteiten onderbroken tussen 08:50 en kort na de opening van de handel in de gerelateerde aandelen. Tenslotte zal rondom de veiling tussen 17:30 en 17:35 uur, de spread ook groter zijn en het volume van BNP Paribas als market maker kleiner zijn.

Voor Factors op Amerikaanse aandelen geldt dat de liquiditeit beperkt of afwezig is vóór 15:30 uur. Daarbij geldt voor alle Factors dat beperkte liquiditeit in de onderliggende waarde doorgaans resulteert in bredere spreads voor de daarop gebaseerde Factors. Deze risico's zijn voor de belegger. Neem contact op met BNP Paribas als u hier vragen over heeft.

Als u een transactie in een Factor doet op Euronext Acces Paris kan de tegenpartij ook een andere belegger zijn die op dat moment een betere prijs afgeeft dan BNP Paribas. Op directe handelsplatforms is dit niet mogelijk en kan er alleen met BNP Paribas als market maker worden gehandeld.



DE REFERENTIEKOERSEN

De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is de Factor te kopen wordt de "biedprijs" genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is Factors te verkopen wordt de "laatprijs" genoemd. De bied- of laatprijzen afgegeven door BNP Paribas worden gebaseerd op de koers van de onderliggende waarde of een referentiekooers. Ter illustratie: Euronext geeft elke 15 seconden een nieuwe koers in de AEX index af, maar BNP Paribas berekent op basis van AEX futures doorlopend een AEX referentiekooers om continu prijzen in AEX af te kunnen geven. Dit kan ook het geval zijn bij andere onderliggende waarden dan de AEX. Ook bij Factors waarbij de beurs waarop de onderliggende waarde noteert, gesloten is, wordt op basis van futures en andere relevante onderliggende waarden een referentiekooers berekend. Deze referentiekooers kan afwijken van de laatste officiële koers in deze onderliggende waarde.

Het feit dat Factors afgeleide producten zijn, betekent niet dat noodzakelijkerwijs elke koerswijziging in de onderliggende waarde tot een update van de bied- en laatkoersen in de Factor zal leiden.

Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de spread genoemd. De bied- en laatprijzen, spread en de hoeveelheid Factors die BNP Paribas bereid is te kopen of verkopen worden door BNP Paribas bepaald aan de hand van onder andere de volgende factoren:

- de waarde of toepasselijke referentiekooers;
- vraag en aanbod (liquiditeit) in de Factor en de onderliggende waarde;
- onzekerheid en beweeglijkheid van de markt; en
- de openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld.



DE SPREAD EN BIED- EN LAATKOERSEN

De spread op Factors kan te allen tijde wijzigen. Wanneer er bijvoorbeeld cijfers worden gepubliceerd, zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers, dan kan door de market maker de spread (tijdelijk) worden vergroot of kan de stelling van bied- en laatkoersen tijdelijk niet beschikbaar zijn. Andere omstandigheden waarin de spread kan worden aangepast zijn als er sprake is van grote (verwachte) volatiliteit of wanneer er een groot aantal transacties in korte tijd plaatsvindt. Mogelijk kan de koers van de betreffende Factors na deze periode afwijken van de laatst beschikbare koers vóór aanvang van deze periode. Derhalve kan de spread op het moment van aankoop van Factors anders zijn dan op het moment van verkoop van de betreffende positie. Bij Factors op bijvoorbeeld Amerikaanse aandelen zal de spread over het algemeen groter zijn als de Amerikaanse beurs nog gesloten is. Ook kan het zijn dat op enig moment de theoretische waarde van de Factors op de biedkoers ligt en op een ander moment op de laatkoers of op enig punt tussen de bied- en laatkoers. Wanneer de markt waarop de onderliggende waarde van een Factor noteert nog niet geopend is, kan BNP Paribas in veel gevallen een grotere spread hanteren dan wanneer de feitelijke onderliggende waarde wel verhandeld wordt of gequoteerd wordt omdat het voor BNP Paribas moeilijk of onmogelijk is de positie af te dekken (lees ook de paragraaf 'De handelstijden van Factors').



DE BESCHIKBAARHEID VAN BIED- EN LAATKOERSEN

BNP Paribas kan niet garanderen dat er ononderbroken bied- en laatkoersen op het door u gebruikte handelsplatform beschikbaar zullen zijn. Door omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Factors tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, de Factor uitverkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, indien beveiligingsinstellingen automatisch geactiveerd worden, bij gewijzigde marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van BNP Paribas, Euronext, directe handelsplatforms, een dataleverancier of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld. Na hervatting van de handel kunnen bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden vóór het moment van handelsonderbreking. Deze risico's zijn voor rekening van de belegger en wordt door het aanhouden van een positie in Factors geaccepteerd.

Handelsplaatsen als Euronext en directe handelsplatforms voorzien onder strikte voorwaarden in de mogelijkheid van het doorhalen van transacties die tegen afwijkende prijzen ('aberrant prices') tot stand zijn gekomen. Afwijkende prijzen zijn prijzen die afwijken van de theoretische waarde van een product. Het doorhalen van transacties kan in het voordeel maar ook in het nadeel van beleggers zijn. Neem contact op met uw bank, broker of Euronext voor meer informatie over de regels omtrent 'order withdrawal and trade cancellation'.

Heeft u vragen over de prijsvorming van een Factor bel dan rechtstreeks met BNP Paribas via 0900 MARKETS (0900 6275387, lokaal tarief) of +31 (0)20 - 550 1150 (vanuit het buitenland). Zie ook handelsonderbrekingen en liquiditeitsrisico's in de paragraaf Risico's.





'BID ONLY' - SITUATIE

BNP Paribas geeft in haar rol van market maker onder normale omstandigheden een bied- en laatkoers af. Er kan zich echter een aantal situaties voordoen waarin BNP Paribas enkel terugkoopt en geen laatkoers meer afgeeft. Dit wordt een 'bid only'-situatie genoemd. In de 'bid only'-situatie kunt u nog wel uw product verkopen tegen de biedprijs van BNP Paribas.

De 'bid only' -situatie kan zich als gevolg van verschillende situaties voordoen. De meest voorkomende situatie is wanneer een specifieke Factor is uitverkocht. Vaak kan de grootte van de initiële uitgifte van de Factor vergroot worden. Soms kan dit echter niet; in dat geval geeft BNP Paribas alleen nog een biedkoers af. Als u vermoedt dat een Factor uitverkocht is, kunt u contact met BNP Paribas opnemen zodat wij voor u kunnen kijken of de uitgifte vergroot kan worden.

De 'bid only' -situatie is onderhevig aan specifieke regels van de handelsplatformen waarop Factors verhandeld kunnen worden. Hieronder volgt een uitleg.



'BID ONLY' - SITUATIE OP DIRECTE HANDELSPLATFORMS

Als u in Factors handelt via een bank of broker die u toegang verleent tot een direct handelsplatform, handelt u per definitie altijd met BNP Paribas als market maker. In een 'bid only' -situatie kunt u uw positie sluiten tegen de dan actuele biedkoers van BNP Paribas. U kunt echter geen nieuwe posities openen noch bestaande posities vergroten.



'BID ONLY' - SITUATIE EN EURONEXT

Als u in Factors handelt via een bank of broker die u toegang verleent tot Euronext, kan het zo zijn dat u handelt met BNP Paribas als market maker maar het kan ook zo zijn dat u handelt met een andere belegger. Beleggers die een bestaande positie willen sluiten via Euronext en een order in het orderboek plaatsen met een limiet gelijk aan of lager dan de op dat moment actuele biedkoers van BNP Paribas als market maker, krijgen direct een uitvoering. Dat betekent dat het dus mogelijk is om uw lopende positie te sluiten in een 'bid only'-situatie.

Als u een verkooporder inlegt met een limiet hoger dan de biedkoers van BNP Paribas of een kooporder inlegt dan kan het zijn dat u handelt met een andere belegger die op dat moment een tegengestelde order in het orderboek van Euronext heeft ingelegd. In een 'bid only'-situatie hanteert Euronext een virtuele laatprijs. Dat is een theoretische laatprijs en in deze situatie kunnen er alleen transacties tot stand komen op en tussen deze twee prijzen. De virtuele laatkoers is afhankelijk van de actuele biedkoers van BNP Paribas als market maker. Zie tabel 2 onderaan dit hoofdstuk.

Op het moment dat er orders worden ingelegd door beleggers die ertoe zouden leiden dat er een transactie tot stand komt op een koers hoger dan de virtuele laatkoers, dan verhindert Euronext de daadwerkelijk uitvoering daarvan. Het orderboek wordt gedurende 30 seconden geblokkeerd alvorens er een nieuwe automatische poging door Euronext wordt ondernomen om tot een transactie te komen. Pas indien één van de beleggers in het boek zijn of haar order aanpast en / of indien de biedprijs van BNP Paribas verandert waardoor er weer op of binnen de biedkoers en virtuele laatkoers gehandeld kan worden, zal Euronext de transactie daadwerkelijk uitvoeren.

Het bovenstaande impliceert dat indien beleggers bestens kooporders inleggen gedurende een 'bid only'-situatie, er een kans bestaat dat zij een gehele of gedeeltelijke uitvoering van hun order krijgen tegen een virtuele laatkoers die mogelijk hoger is dan in de situatie waarin BNP Paribas wél een laatkoers zou hebben kunnen afgeven.

Lees voor meer informatie over de orderboeksituatie op de website van Euronext de relevante Trading Manual via <https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets> en voor de toelichting over de 'bid only'-situatie via <https://live.euronext.com/nl/euronext-knowledge-centre>.

Biedkowers van BNP Paribas (bied)	Virtuele Laatkoers
Bied Kleiner dan €0,10	Bied + €0,02
Bied Vanaf €0,10 en tot €0,20	Bied + €0,04
Bied Vanaf €0,20 en tot €0,75	Bied + €0,06
Bied Vanaf €0,75 en tot €1,25	Bied + €0,08
Bied Vanaf €1,25 en tot €2,00	Bied + €0,10
Bied Vanaf €2,00 en tot €5,00	Bied + €0,14
Bied Vanaf €5,00 en tot €10,00	Bied + €0,30
Bied Vanaf €10,00 en tot €50,00	Bied + €1,50
Bied Vanaf €50,00 en tot €100,00	Bied + €3,00
Bied groter of gelijk aan €100,00	Bied + €5,00

Tabel 2: overzicht van de virtuele laatkoers in een 'bid only'-situatie op Euronext en zoals vastgesteld door Euronext in 'Appendix to Euronext Instructions 4-01 4-03 Trading Manuals' (d.d. 14 juni 2021) als onderdeel van Trading Manual Notice n 4-01 (d.d. 5 juli 2021). Beide documenten zijn aan verandering onderhevig. Kijk op de website van Euronext voor de laatste versie (<https://www.euronext.com/en/regulation/euronext-regulated-markets>). Bron: Euronext 29 juni 2026.



'STOP-ON-QUOTE' ORDERS

Brokers kunnen de mogelijkheid bieden om 'stop-on-quote' orders te plaatsen voor Factors. Dit type order wordt geactiveerd door de bied- of laatprijs van de market maker en niet door koersen die tot stand zijn gekomen door een transactie. Een 'stop-on-quote' verkooporder wordt geactiveerd op basis van de biedprijs van de market maker en een stop on quote kooporder op basis van de laatprijs van de market maker. Het voordeel van 'stop-on-quote' orders is dat ook bij een minder liquide Factor uw order eerder zal worden geactiveerd op of bij het door u gewenste niveau in vergelijking met een stop loss-order.

Het risico van een 'stop-on-quote' order is echter dat wanneer de spread (het verschil tussen de bied- en laatprijs) van een Factor tijdelijk wordt vergroot uw order kan worden geactiveerd en worden uitgevoerd op het moment dat er een relatief grote spread is. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren rondom het tijdstip waarop macro-economische cijfers worden gepubliceerd of wanneer de onderliggende waarde niet verhandelbaar is. BNP Paribas raadt u daarom aan uiterst voorzichtig te zijn met het gebruik van dit type orders. Informatie over de werking van 'stop-on-quote' orders en de algemene werking van het marktplatform waarop worden verhandeld kunt u vinden op de website van Euronext of via uw eigen bank of broker.

DE KOSTEN VAN FACTORS

Een belegging in Factors brengt kosten met zich mee voor de belegger, omdat beleggers bij Factors slechts een deel van de onderliggende waarde inleggen en het resterende deel van de onderliggende belegging wordt gefinancierd door BNP Paribas in haar rol van uitgevende instelling. Over dit resterende deel worden financieringskosten in rekening gebracht.

In dit hoofdstuk volgt een uitleg van de verschillende componenten die samen het financieringskostenpercentage bepalen. Ook komen andere kosten die gepaard gaan met het beleggen in Factors aan bod.



FINANCIERINGSKOSTEN

De waarde van de Factor wordt dagelijks aangepast aan de hand van het financieringskostenpercentage. Het financieringskostenpercentage is opgebouwd uit afzonderlijke componenten die BNP Paribas dagelijks vaststelt. De bestanddelen die gezamenlijk het financieringskostenpercentage vormen, zijn: de hefboom, de geldmarktrente, de rentemarge, afdekkingskosten en een beheersvergoeding.

- De hefboom; hoe hoger de hefboom, hoe groter de invloed op de financieringskostencomponent.
- De geldmarktrente in de valuta van de onderliggende waarde. De geldmarktrente verhoogd met de rentemarge geeft de financieringskostenrentepercentage weer voor de kosten die BNP Paribas maakt voor het aanhouden van de afdekkingspositie in een specifieke Factor. Hierbij speelt de hoogte van de hefboom ook een rol.
- De rentemarge verwijst naar een premie op de geldmarktrente die wordt gebruikt om afwijkingen tussen de voor BNP Paribas haalbare rentevoet en de marktrentevoeten te compenseren.
- Afdekkingskosten verwijzen naar de kosten die BNP Paribas maakt voor het in stand houden van de afdekkende positie in de onderliggende waarde, de dagelijkse transactiekosten voor het aanpassen van de afdekkende positie in de onderliggende waarde en de kosten voor de verwerving van instrumenten die door BNP Paribas worden gebruikt voor het afdekken.
- De beheersvergoeding omvat de marge van BNP Paribas maar ook de kosten voor het structureren van het product, de market making en settlementkosten.

Het financieringskostenpercentage wordt uitgedrukt in een percentage per jaar maar wordt op dagbasis toegepast voor verwerking in de waarde van de betreffende Factor. Doorgaans is het financieringskostenpercentage rekenkundig negatief waardoor de financieringscomponent negatief zal zijn. Een negatieve component zal dus een waardeverminderend effect hebben op Factors. Bij Factors Short kan het effect per saldo positief zijn indien de geldmarktrente hoger is dan de som van de overige componenten.

Het actuele financieringskostenpercentage wordt gepubliceerd op de productdetailpagina van elk product op onze website www.bnpparibasmarkets.nl. De formule waarmee de omvang van de financieringskostencomponent kan worden berekend, wordt in de definitieve voorwaarden van elk individueel product gedefinieerd en is te vinden onder de term "Financierende Component". Ook de definitieve voorwaarden zijn op de productdetailpagina op de website terug te vinden.



SPREAD

Naast de hierboven genoemde financieringskosten vormt het verschil tussen de verkoopprijs (biedkoers) en koopprijs (laatkoers) ook een kostencomponent. Dit verschil tussen wordt 'spread' genoemd. De spread kan variëren naar gelang de marktomstandigheden veranderen en de handelstijden dat vereisen. Lees daarom ook de paragraaf 'De markt in Factors'.



AAN- EN VERKOOPPROVISIES

Uw bank of broker kan aan u als belegger in Factors transactiekosten in rekening brengen. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker opvragen.



OVERIGE KOSTEN BANK/BROKER

Daarnaast kunnen er nog andere kosten en vergoedingen in rekening worden gebracht door uw bank of broker zoals een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening en bewaarloon voor het effectendepot waarin de Factor wordt aangehouden



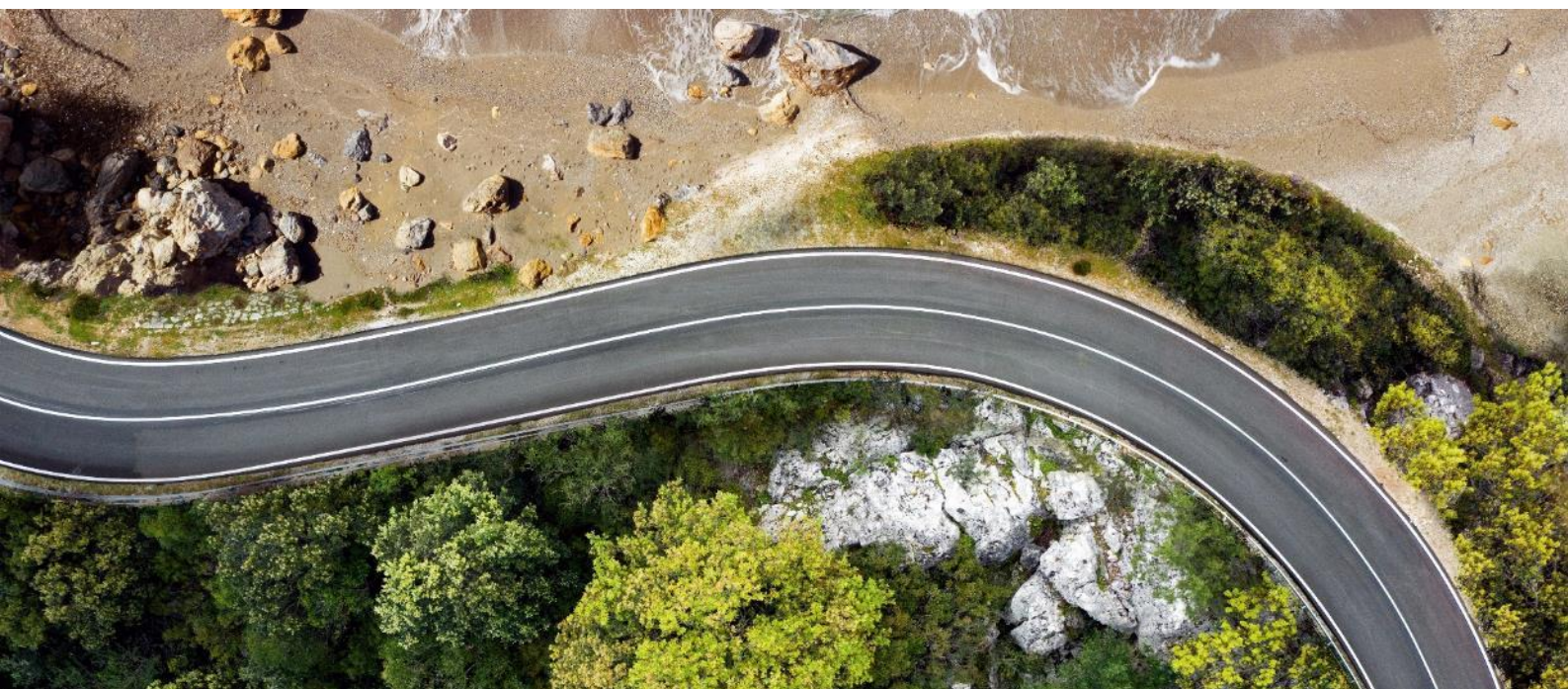
BELASTINGEN

Tot slot kunnen over een belegging in Factors belastingen verschuldigd zijn die niet via BNP Paribas dan wel uw bank of broker worden geïnd. De fiscale behandeling van Factors is afhankelijk van de hoogte van uw belegging in Factors, uw overige beleggingen en uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur

De Factor is een risicovol product en gericht op ervaren beleggers met specifieke kennis en zou alleen aangeschaft moeten worden door zulke beleggers. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van dit product begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Factors geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risico-bereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen. Vooraf aan elke belegging in Factors moeten beleggers hun eigen analyse uitvoeren. Vanwege het risicovolle karakter van Factors zou een positie in Factors slechts een beperkte deel van de beleggingsportefeuille moeten uitmaken.

Deze brochure dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Factors. Het aanbod van Factors vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om een Factor te kopen moet dan ook op basis van die documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar op www.bnpparibasmarkets.nl/prospectus en op de productdetailpagina van iedere Factor op deze website. Het prospectus is goedgekeurd door de AFM. Deze goedkeuring vormt echter geen aanbeveling om in Factors te beleggen. Dit hoofdstuk bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het betreffende basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.



MARKTRISICO

Bij een belegging in Factors loopt u marktrisico. Marktrisico omvat het risico van de beweeglijkheid van de markt als gevolg van alle gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op die markt. Omdat Factors een hefboom hebben, werken de effecten van marktrisico versterkt door in de waarde van een Factor.



KOERSRISICO

De waarde van de Factor kan negatief worden beïnvloed door prijsbepalende kenmerken en kan onder bepaalde omstandigheden ver onder de initiële uitgifteprijs liggen. In het ergste geval kan een belegger zijn volledige geïnvesteerde kapitaal verliezen.

Door de hefboom is een belegging in een Factor risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. Een geringe koersbeweging in de onderliggende waarde kan door de hefboom een significant effect hebben op de waarde van de Factor. Dit werkt zowel positief als negatief. Daarnaast geldt dat hoe hoger de door u gekozen hefboom, hoe dichterbij de resetgrens bij de koers van de onderliggende waarde zal liggen, waardoor het risico groter is dat de resetgrens wordt bereikt.

 **RISICO VAN BEËINDIGING/
HERINVESTERINGSRISICO**

Er zijn omstandigheden waaronder de uitgevende instelling kan besluiten om de Factor te beëindigen. Er kunnen zich situaties voordoen waarbij het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk of wenselijk is bepaalde Factors uit te geven of posities in de onderliggende waarde in te nemen bijvoorbeeld omdat zij haar risico niet langer afdoende kan afdekken.

Bij het beëindigen van een Factor wordt er een 'issuer call notice' of een 'early termination notice' uitgevaardigd. De restwaarde die houders van een dergelijke Factor automatisch ontvangen, zal onder normale omstandigheden gebaseerd zijn op de intrinsieke waarde minus eventuele kosten die verband houden met de beëindiging. In een dergelijk geval kan het aflossingsbedrag veel lager zijn dan de initiële uitgifteprijs of aankoopkoers en in het ergste geval kan de aflossingswaarde zelfs nul zijn, wat overeenkomt met een volledig verlies van het belegde kapitaal. De intrinsieke waarde wordt vastgesteld op basis van de gemiddelde koers waarop de afdekkingspositie in de onderliggende waarde is afgewikkeld. Voor producten waarvoor een 'issuer call' is afgegeven zal BNP Paribas slechts nog een biedkoers afgeven. Dit stelt beleggers in staat de positie te sluiten vóór de laatste dag van verhandeling waarna de 'issuer call' in werking treedt.

Ook kan BNP Paribas Factors beëindigen waarin geen positie bij beleggers uitstaat. Bovendien dragen beleggers het risico dat de beëindiging op een ongelegen moment plaatsvindt en kan de aflossingswaarde dus alleen tegen minder gunstige voorwaarden worden herbelegd.

 WISSELKOERSRISICO

Factors zijn onderhevig aan wisselkoersrisico als de onderliggende waarde wordt verhandeld in een andere valuta dan de Factor. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van een belegging in Factors zowel positief als negatief beïnvloeden.

 KREDIETRISICO

Beleggers in Factors lopen kredietrisico op de uitgevende instelling alsmede op de entiteit die de verplichtingen van de uitgevende instelling garandeert. Op de website www.bnpparibasmarkets.nl treft u het productoverzicht aan waarbij de toepasselijke uitgevende instelling wordt weergegeven op de productdetailpagina van de betreffende Factor. BNP Paribas, de garantieggever van BNP Paribas Issuance B.V. en BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, heeft een credit rating van A+ afgegeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A- afgegeven door Fitch Inc. (Fitch) en van Baa2 door Moody's Investor Services (Moody's) (Bron ratings: Bloomberg, d.d. 29 juni 2026).

Credit ratings vormen geen aanbeveling en zijn onderhevig aan verandering. In geval van insolventie van BNP Paribas Issuance B.V., BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH of BNP Paribas als garantieggever van deze entiteiten, lopen beleggers het risico minder terug te krijgen dan de waarde van de Factor en, in het slechtste geval, zelfs hun gehele belegging te verliezen. Factors worden aangehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij Factors worden aangehouden. Beleggers krijgen met een belegging in Factors geen eigendomsrecht in de onderliggende waarde.



HANDELSONDERBREKINGEN EN LIQUIDITEITSRISICO

BNP Paribas onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in Factors. Door omstandigheden zoals marktontwikkelingen, nieuwsberichten waarbij volatiliteit verwacht wordt door BNP Paribas of storingen kan het echter voorkomen dat er geen handel mogelijk is gedurende de beursuren van Euronext en directe handelsplatforms waardoor het niet mogelijk is om de Factor te kopen of te verkopen. Als aanbieder is BNP Paribas niet verplicht om de liquiditeit van de Factor op elk moment te garanderen. Na hervatting van de handel kunnen bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden vóór het moment van handelsonderbreking. Dit geldt specifiek ook voor 'bid only'-situaties waarbij beleggers mogelijk posities niet of niet onmiddellijk kunnen sluiten. Het risico op eventueel koersverlies bij lagere koersen en het risico op eventueel opportuiniteitsverlies bij hogere koersen is voor rekening van de belegger. Lees voor meer informatie de paragraaf 'De markt in Factors'.

Het aantal Factors dat per serie kan worden uitgegeven is aan een maximum gebonden. Een initiële uitgifte van Factors kan doorgaans vergroot worden tot dit maximum bereikt wordt. Het maximum is onder andere afhankelijk van marktomstandigheden, liquiditeit, volatiliteit en interne richtlijnen van BNP Paribas met betrekking tot risico.

Indien het maximum van de uitgifte bereikt wordt, zal BNP Paribas slechts nog een biedkoers afgeven. Het kan zijn dat uw order slechts gedeeltelijk uitgevoerd wordt als het maximum bereikt wordt. Wanneer BNP Paribas weer voldoende Factors in voorraad heeft van de betreffende serie, zal er weer een laatkoers afgegeven kunnen worden.



HANDEL DOOR BNP PARIBAS

Entiteiten van BNP Paribas kunnen long en short posities innemen in de onderliggende waarden van Factors. Dit kunnen zij doen om hun risico's met betrekking tot de Factors af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Zo zal BNP Paribas Financial Markets SNC in haar rol van market maker voor Factors long- en shortposities innemen in de onderliggende waarden van Factors om risico's met betrekking tot de Factors af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of de Factor (negatief als ook positief) beïnvloeden.



BEREKENINGSAGENT

De berekeningsagent (de juridische entiteit die de waarde van het product vaststelt) van de Factor kan onderdeel uitmaken van dezelfde groep als de uitgevende instelling van de Factor. In het geval zich aangelegenheden voordoen die de waarde van de Factor kunnen beïnvloeden, kan de berekeningsagent naar eigen inzicht aanpassingen in de Factor en/of onderliggende waarde doorvoeren.

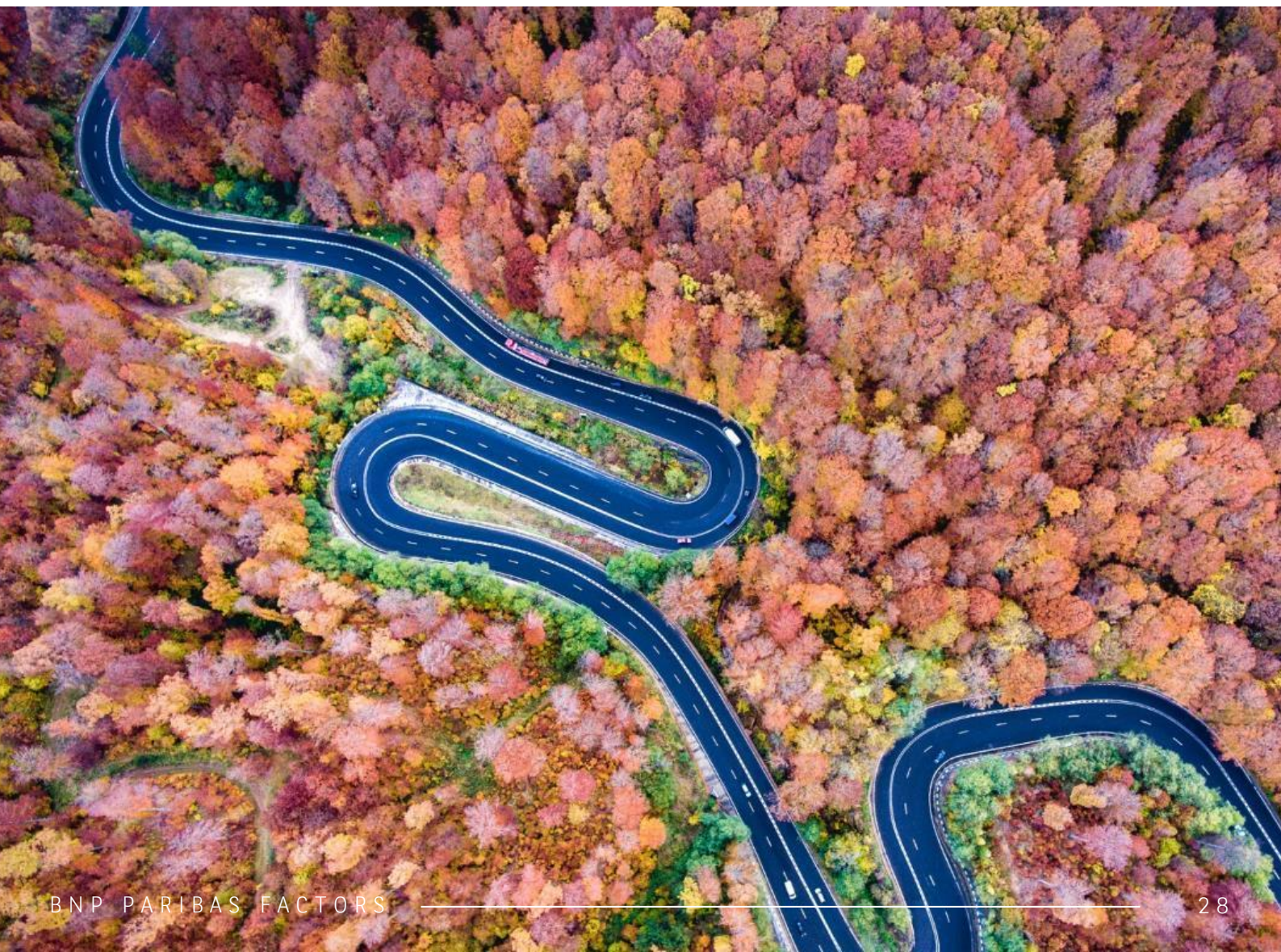
RISICO'S BIJ FACTORS OP OPKOMENDE MARKTEN

Beleggen in Factors gerelateerd aan aandelenmarkten van opkomende markten gaat gepaard met extra risico's op politiek, economisch, sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterke negatieve invloed op de onderliggende waarde van de Factor.

RISICO'S BIJ FACTORS OP FUTURES

Bij Factors op alle grondstoffen, edelmetalen, obligaties en volatiliteitsindices is de onderliggende waarde een future. Dit betekent dat de waarde van de Factor wordt bepaald op basis van de waarde van de future. De koers van een future kan verschillen van de prijs voor directe levering (de spotprijs).

Een Factor heeft geen vaste looptijd, futures wel. Om deze reden worden de onderliggende futures van de relevante Factor vóór de aflooptdatum van de onderliggende future doorgerold naar een future met een langere looptijd. Doorrollen wil zeggen dat de korter lopende future wordt verkocht en een langer lopende future wordt gekocht. Het is mogelijk dat er tijdens het doorrollen prijsverschillen tussen de futures met een verschillende looptijd optreden. Deze prijsverschillen zijn een gevolg van de vorm van de futurecurve die in contango of backwardation kan zijn. Beleggers in Factors met een future als onderliggende waarde dienen zich te verdiepen in de werking van futures en deze begrippen alvorens een belegging aan te gaan in deze Factors.



AAN DE SLAG MET FACTORS

OP WELKE ONDERLIGGENDE WAARDEN KAN IK EEN FACTOR KOPEN?

BNP Paribas brengt regelmatig Factors uit op nieuwe onderliggende waarden. Momenteel zijn er al meer dan 3300 beschikbaar op meer dan 270 verschillende onderliggende waarden. Voor een actueel overzicht van alle Factors en informatie over de onderliggende waarden kunt u kijken op www.bnpparibasmarkets.nl.

MEER INFORMATIE

Bezoek voor meer informatie onze website www.bnpparibasmarkets.nl. Op de website treft u specifieke informatie over belangrijke kenmerken van de individuele Factors. Bovendien treft u op deze website de juridische documentatie zoals het prospectus, de definitieve voorwaarden het essentiële beleggersinformatiedocument en aankondigingen van de uitgevende instelling. Ook nodigen wij beleggers uit om de website frequent te bezoeken om de waardeontwikkeling van uw Factors te monitoren.

KLACHTEN

BNP Paribas Markets wil dat u tevreden bent over onze service. Daarom werken we steeds aan de kwaliteit van onze dienstverlening. Als u een vraag, klacht of suggestie hebt waarmee wij onze service verder kunnen verbeteren, laat ons dit dan weten. Wij luisteren naar u en zoeken naar een passende oplossing waar mogelijk. U kunt uw vraag, klacht of suggestie op verschillende manieren aan ons doorgeven: Telefonisch via 0900 MARKETS (0900 6275387, lokaal tarief) of +31 (0)20 - 550 1150 (vanuit het buitenland). Geef uw vraag, klacht of suggestie per e-mail aan ons door via markets@bnpparibas.com. Geeft u er de voorkeur aan uw vraag, klacht of suggestie

schriftelijk in te dienen dan kunt u deze als volgt adresseren:

BNP Paribas Markets
Postbus 10042
1001 EA AMSTERDAM

HOE KUNT U CONTACT MET ONS OPNEMEN

Onze productexperts zijn dagelijks tussen 09.00 en 18.00 uur bereikbaar via 0900-MARKETS (0900-6275387) of per e-mail naar markets@bnpparibas.com voor vragen en meer informatie.

Disclaimer

De producten hebben geen gewaarborgd kapitaal; bijgevolg bestaat het risico dat het belegde kapitaal gedeeltelijk of volledig verloren gaat.

Factors worden uitgegeven door BNP Paribas Issuance B.V. (IBV) en BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (EHG). Onder normale omstandigheden vervullen IBV en EHG de rol van market maker. Op www.bnpparibasmarkets.nl wordt de uitgevende instelling en de market maker van een specifieke Factor weergegeven.

BNP Paribas S.A. garandeert de verplichtingen van BNP Paribas IBV en BNP Paribas EHG. In geval van faillissement van BNP Paribas IBV en BNP Paribas EHG lopen beleggers in de Factors het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Factor en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging te verliezen.

Dit document werd voorbereid door BNP Paribas Financial Markets S.N.C. of zijn dochterondernemingen of ondernemingsgroep ("BNP Paribas FM"). Dit document is louter informatief bedoeld en dient om informatie te verstrekken over de belangrijkste kenmerken van de producten die in dit document worden beschreven. Het bevat geen uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's die daaraan verbonden zijn, of de kenmerken van de producten die erin worden beschreven. Dit document is niet opgevat of bedoeld als, en maakt geen deel uit van een aanbod of een uitnodiging om een aanbod te doen. Het is evenmin een uitnodiging of aanbeveling om een of andere transactie aan te gaan, noch een officiële of informele bevestiging van termijnen en voorwaarden. Dit document is niet bedoeld als een substituuut voor een advies dat wordt gegeven door een bank of financiële raadgever alvorens een transactie met afgeleide instrumenten aan te gaan, en het vormt geen aanbiedingsdocument of prospectus. Het is evenmin bedoeld om als basis te dienen om te beslissen om transacties aan te gaan in producten of financiële belangen die in dit document worden beschreven. Aan potentiële beleggers wordt derhalve aangeraden om, alvorens een belegging in de producten aan te gaan, zelf inlichtingen in te winnen over de aard van deze producten en de risico's die eraan verbonden zijn.

Een aanbod of een uitnodiging om een aanbod te doen, een uitnodiging of aanbeveling om gelijk welke transactie aan te gaan, zal enkel plaatsvinden op basis van een aanbiedingsdocument of, indien van toepassing, een prospectus, dat gratis verkrijgbaar is via www.bnpparibasmarkets.nl/prospectus (website Nederland). U kunt ook telefonisch contact opnemen via het nummer 0900 MARKETS (0900 6275387, lokaal tarief) of +31 (0)20 - 550 1150 (vanuit het buitenland), of u kunt een email sturen naar markets@bnpparibas.com, of een aanvraag indienen via de post op het adres BNP Paribas Markets, Postbus 10042, 1001 EA Amsterdam, Nederland. De aankoop van de producten impliceert bepaalde risico's, zoals marktrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's. Beleggers moeten zich ervan vergewissen dat ze de aard van al deze risico's begrijpen, alvorens ze een beleggingsbeslissing nemen met betrekking tot de producten. Beleggers moeten voorzichtig afwegen of de producten geschikt zijn voor hen, rekening houdend met hun ervaring, doelstellingen, financiële situatie en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel moeten beleggers, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, professioneel advies inwinnen, dat relevant is en specifiek voor de beleggingsbeslissing in kwestie. BNP Paribas FM zal niet optreden als zaakwaarnemer of adviseur bij de structurering, emissie en verkoop van de producten.

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie die wordt verstrekt door BNP Paribas FM en door andere instellingen die betrouwbaar worden geacht. In dit document geeft BNP Paribas FM een betrouwbare weergave van dergelijke informatie; BNP Paribas levert echter geen enkele garantie met betrekking tot de juistheid van de gepresenteerde gegevens die werden verkregen van derden. BNP Paribas FM neemt geen enkele verplichting op zich om informatie in dit document na te kijken en te corrigeren. Elke handeling of verzuim door BNP Paribas FM of zijn leidinggevenden, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie in dit document vormt geen verbintenis of garantie van BNP Paribas FM of enige andere persoon of wordt niet geacht dat te vormen. Dit document bevat voorbeelden die gebaseerd zijn op scenario-analyses en/of back-testing. Dit betekent dat de gegeven voorbeelden gebaseerd zijn op veronderstellingen en dat ze niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten van het product. Een ieder die een product of enig ander financieel belang ontvangt, dat aan bod komt in dit document, is alleen gebonden door de termijnen en voorwaarden van het definitieve aanbiedingsdocument of, indien van toepassing, prospectus dat is uitgegeven in verband ermee, en alleen op basis daarvan zullen inschrijvingen voor de producten of andere financiële belangen worden aanvaard.

Niettegenstaande de juridische verantwoordelijkheid voor informatieverstrekking, aanvaardt BNP Paribas FM geen enkele aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims die ontstaan door of in verband met een belegging in de producten beschreven in dit document. BNP Paribas FM treedt niet op als financieel adviseur of zaakwaarnemer met betrekking tot een transactie, de producten of andere verplichtingen die beschreven worden in dit document. BNP Paribas FM verstrekt geen enkele garantie of advies betreffende fiscale, wettelijke en boekhoudkundige aangelegenheden met betrekking tot enige jurisdictie. Dit document is niet bedoeld voor distributie of gebruik door enige persoon of entiteit in gelijk welke jurisdictie of land waar dergelijke distributie of gebruik in strijd zou zijn met de lokale wetgeving en reguleringen. De informatie in dit document is eigendom van BNP Paribas FM en wordt verstrekt op verzoek van een beperkt aantal ontvangers en mag niet worden uitgegeven, geheel noch gedeeltelijk, of anderszins worden verstrekt aan derden zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas FM.

De producten mogen op geen enkel moment worden aangeboden, noch verkocht in de Verenigde Staten of aan U.S.-staatsburgers (zoals gedefinieerd in de Regulation S onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals geamendeerd). De producten zijn niet geregistreerd, en zullen dat niet worden, onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals geamendeerd, of de wetgeving inzake de producten van gelijk welke staat in de Verenigde Staten, maar kan het voorwerp uitmaken van U.S. belastingvereisten. Door de aankoop van de producten verklaart en garandeert de belegger dat hij geen U.S.-staatsburger is en dat hij niet aankoopt voor rekening of in het voordeel van een U.S.-staatsburger. De producten mogen niet worden aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd zonder inachtneming van alle toepasselijke wetten en reguleringen inzake de producten.

De activiteiten van BNP Paribas IBV en BNP Paribas EHG worden in Nederland gereguleerd door de Autoriteit Financiële Markten. In Frankrijk worden de activiteiten van BNP Paribas S.A. gereguleerd door, onder andere, de 'Autorité des Marchés Financiers'.

© BNP PARIBAS.

Alle rechten zijn voorbehouden, tenzij ze expliciet worden verleend. Reproductie van de inhoud van dit document in gelijk welke vorm, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming is verboden, tenzij het bedoeld is voor persoonlijk gebruik. Dit document bevat merken van de BNP PARIBAS groep. De merken bevatten het logo van BNP PARIBAS en de merknaam BNP PARIBAS. Voor informatie over de merken van BNP PARIBAS of een van de maatschappijen van de groep, kunt u contact opnemen met BNP PARIBAS, via het hoofdkantoor, BNP Paribas S.A., 16 Boulevard des Italiens - 75009 Parijs, geregistreerd in Frankrijk onder het nummer 662 042 449 RCS Paris. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indexen die geïdentificeerd worden in dit document, zijn eigendom van de relevante Index Sponsors. De relevante Index Sponsors zijn op geen enkele wijze betrokken bij de oprichting of verkoop van de producten, noch verstrekken zij enig advies met betrekking tot de aankoop van de producten. Factor® is een merknaam van BNP PARIBAS. Dit document werd herzien op 29 juni 2026.