



BRENT AND WTI FUTURE TURBO'S AND BOOSTERS

Energiemarkten kunnen voor actieve beleggers met kennis van zaken interessant zijn om spreiding aan te brengen in de portefeuille en vanwege de volatiliteit. Met Brent en WTI future Turbo's en Boosters kan worden ingespeeld op prijsstijgingen of -dalingen van oliefutures. Beleggen in futures heeft een aantal specifieke kenmerken die in deze leaflet worden toegelicht in aanvulling op de algemene productbrochures en het prospectus. Deze producten zijn alleen geschikt voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatiegraad die de werking van futures, Turbo's en Boosters en de hieraan verbonden risico's goed begrijpen.

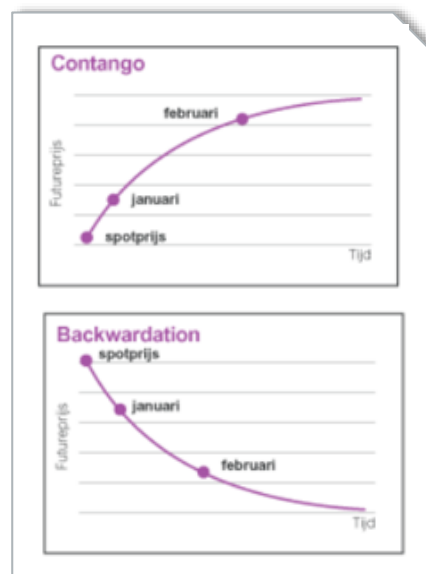
Meer informatie
Ga naar
bnpparibasmarkets.nl
of bel 0900-MARKETS
(0900-6275387;
lokaal tarief)

SPOT- EN FUTUREPRIJZEN

In de oliewereld is er niet één olieprijs, maar spotprijzen, futureprijzen en verschillende regionale olieprijsen. De spotprijs is de prijs voor een (fysiek) vat olie op de kade, terwijl de futureprijs de prijs is voor de levering van olie op een bepaalde datum in de toekomst. Omdat beleggers en financiële instellingen geen mogelijkheden hebben om fysieke olie op te slaan, zijn beleggingsproducten zoals Turbo's en Boosters gebaseerd op olie futures. De twee belangrijkste olie futures zijn de Brent Crude olie futures en WTI futures (ook wel bekend als Light Sweet Crude). Brent is in feite de Europese olieprijs en de WTI de Amerikaanse. De prijzen kunnen van elkaar verschillen. Spot- en futureprijzen kunnen (met name op de korte termijn) min of meer dezelfde prijsstijgingen of -dalingen laten zien, maar er kunnen (grote) verschillen zijn. Hierdoor kan een belegging in futures ten opzichte van de prijsontwikkeling van de spotprijs een hoger, maar ook lager rendement hebben.

CONTANGO EN BACKWARDATION

Een van de belangrijkste oorzaken van verschillen tussen spotprijzen en futureprijzen wordt veroorzaakt door de vorm van de futurecurve. De futurecurve is een grafiek met de koersen van alle futurecontracten, beginnende met de spotprijs en dan de koers van de future die het eerst afloopt tot futures met een latere aflooptdatum. Indien de prijs voor een futurecontract waarbij levering van de betreffende grondstof meteen of binnenkort plaatsvindt, lager ligt dan de prijs voor een futurecontract met levering op een latere datum spreekt men van contango. In figuur 1 wordt de futurecurve in een contangosituatie weergegeven.



Figuur 1:
futurecurve in
contango

Figuur 2:
futurecurve in
backwardation

Een contangosituatie kan een aantal mogelijke oorzaken hebben, waaronder kosten voor opslag, een lagere vraag voor onmiddellijke levering, verzekering en financiering, onzekerheid over de toekomstige voorraden.

De omgekeerde situatie van contango is backwardation. In dat geval is de prijs van futurecontracten voor levering op termijn lager dan die van futurecontracten die meteen of binnenkort tot leveren overgaan. Zie figuur 2 voor de futurecurve in een backwardationsituatie.

Dit komt bijvoorbeeld voor in geval van schaarste, een hoge vraag voor onmiddellijke levering dan wel wanneer veel investeerders verwachten dat de vraag of schaarste in de toekomst zal verminderen. Met het verstrijken van de looptijd van een future wordt de futureprijs uiteindelijk gelijk aan de spotprijs; immers, op het moment dat de future expireert, vindt er fysieke levering plaats en is de prijs van de aflopende future gelijk aan de spotprijs.

DOORROLLEN

Wanneer in een bepaalde grondstof wordt belegd, dient het futurecontract, om fysieke levering van de grondstof te voorkomen, vóór het aflopen te worden doorgerold naar een futurecontract met een langere looptijd. Dit aanhouden van futurecontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten.

Dit is afhankelijk van de futuremarkt en hoe lang de belegging wordt aangehouden en staat los van veranderingen van de spotprijs van de betreffende grondstof.

Bij Turbo's en Boosters op olie futures moet ook worden doorgerold; immers, deze producten kennen geen vaste aflooptdatum dus voordat de onderliggende future afloopt, moet worden doorgerold naar een volgende future. Dit zal bij BNP Paribas producten plaatsvinden in een periode van 10 tot 1 handelsdag(en) voor de laatste handelsdag van de onderliggende future. BNP Paribas geeft niet van te voren aan op welk moment dit exact zal gebeuren. (Bij producten uitgegeven voor september 2015 geldt een periode van 20 tot 10 werkdagen voor de laatste handelsdag).

Op het moment dat BNP Paribas de onderliggende future van een Turbo doorrolt, wordt geen positief dan wel negatief resultaat gerealiseerd op de belegging. Op dat moment worden echter wel het financierings- en stop loss-niveau aangepast.

Met andere woorden: de waarde van de belegging verandert niet op het moment van doorrollen zelf, maar de vorm van de futurecurve kan het rendement op langere termijn wel beïnvloeden; zowel positief als negatief.

DOORROLLEN IN DE PRAKTIJK

Ter illustratie:

- Een denkbeeldige Brent Crude Olie Future Turbo Long met een financieringsniveau van \$30 en een stop loss-niveau van \$30,90
- De actuele onderliggende waarde is de Brent Crude Olie februari future met een koers van \$40.
- De toekomstige onderliggende waarde is de Brent Crude Olie maart future met een koers van \$41.

Bij een wisselkoers van 1,20 (Let op: de eurodollar wisselkoers heeft dus ook invloed) is de waarde van deze Turbo: $(\text{Koers} - \text{financieringsniveau}) \times \text{wisselkoers} = (\$40 - \$30)/1,20 = 8,33 \text{ euro}$ (de ratio is 1).

Wat gebeurt er met deze Turbo Long als wordt doorgerold naar de maart future met een koers van \$41 (de futuremarkt is in contango)?

Om de waarde van uw Turbo Long gelijk te houden op het moment van doorrollen wordt het financieringsniveau aangepast met het verschil tussen beide futures, in dit geval $\$41 - \$40 = \$1$.

Het nieuwe financieringsniveau wordt dan in dit geval dus $\$30 + \$1 = \$31$. De waarde van uw Turbo blijft hierdoor (bij een gelijkblijvende wisselkoers) op het moment van doorrollen van de onderliggende future gelijk: $(\$41 - \$31)/1,20 = 8,33 \text{ euro}$.

Tegelijkertijd wordt het stop loss-niveau aangepast op basis van dit nieuwe financieringsniveau. Bij Brent future Turbo's is dit verschil 3%, dus wordt het nieuwe niveau (omhoog afgerond in decimalen): $1,03 \times \$31 = \$31,90$. Door het doorrollen veranderen dus de stop loss- en financieringsniveaus, maar de waarde van de Turbo blijft gelijk. Het stop loss-niveau wordt in dit geval dus hoger, maar de koers van de onderliggende future is ook hoger. Het is echter mogelijk dat een Turbo na het doorrollen het stop loss-niveau bereikt. Over het algemeen was dit dan ook gebeurd als er niet was doorgerold, maar dit is een risico. Als gevolg van het doorrollen, verandert ook de verhouding tussen het gefinancierde deel van de belegging en de waarde van de turbo. Dat betekent dat de hefboom ook verandert. In dit voorbeeld bedraagt het verschil tussen de februari en de maart future \$1. Onder bijzondere marktomstandigheden kan dit verschil aanzienlijk groter zijn. Tijdens de financiële crisis van 2008 is dit verschil op enig moment zelfs \$10 geweest en tijdens de bijzondere omstandigheden op de markt voor WTI olie gedurende de Coronacrisis bedroeg het verschil bijna \$7. Bij Turbo's Short is het principe van het doorrollen gelijk, alleen wordt het stop loss-niveau naar beneden afgerond.

Op de productpagina op www.bnpparibasmarkets.nl van elke Turbo en Booster op een olie future kunt u zien wat op enig moment de onderliggende future is en, zodra deze verandert, ziet u ook de nieuwe stop loss- en financieringsniveaus.

¹ Het stop loss-niveau van Turbo's en Booster wordt niet alleen na het doorrollen van de future aangepast. Dit kan onder andere ook op de reguliere stop loss-reset datum plaatsvinden. Deze datum ligt doorgaans op de 15e dag van de maand.



FUTURES LONG EN SHORT

Stel dat de vorm van de curve de komende maand gelijk blijft. Vlak na het doorrollen expireert de februari future op \$40 (op dat moment dus de spotprijs), en de maart future noteert \$41. Een maand later is de spotprijs nog steeds \$40, wat betekent dat de maart future dan met het verstrijken van de tijd in 1 maand gedaald is van \$ 41 naar \$40 (waarbij de april future dan bijvoorbeeld \$41 noteert).

Uitgaande van gelijkblijvende wisselkoersen en zonder rekening te houden met financieringskosten betekent dit dat de waarde van de Brent Crude future Turbo nu zal zijn: $(\$40 - \$31) / 1,20 = 7,50$ euro. Gedurende de maand is uw Turbo met $8,33 - 7,50 = 0,83$ euro gedaald. Dat is precies de \$1 verschil tussen de februari en maart future.

In deze situatie zou een Brent Crude Future Turbo Short met 0,83 euro in waarde zijn toegenomen. Andersom geldt; als er sprake was van backwardation op de futuremarkt en de koers van de maart future \$39 is oftewel \$1 dollar lager dan de februari future, dan zou de Brent Crude future Turbo Long met \$1 (0,83 euro bij deze wisselkoers) in waarde zijn toegenomen en een Brent Crude future Turbo Short met \$1 / 0,83 euro in waarde afnemen.

U kunt het ook zo zien; doordat de spot- en futuresprijs uiteindelijk gelijk worden, betekent een hogere futuresprijs van \$1 op aflooptdatum in deze situatie altijd dat het eindresultaat van een future long positie \$1 lager is dan van de spotprijs.

Voor een future shortpositie is het resultaat in dit geval altijd \$1 beter. En andersom, bij een backwardationsituatie waarbij het verschil tussen de spot- en futuresprijs bijvoorbeeld \$0,40 is, zal een longpositie die een maand wordt vastgehouden \$0,40 meer opleveren dan de spotprijs, en een shortpositie \$0,40 minder.

REFERENTIEPRIJZEN

Om te zien of de Brent futuremarkt zich in contango of backwardation bevindt kunt u bijvoorbeeld [hier](#) kijken. Dit is geen grafiek, maar u kunt hier (vertraagd) zien of eerder aflopende future lager (contango) danwel hoger (backwardation) noteert.

Voor de situatie van WTI / Light Sweet Crude futures kunt u [op deze pagina](#) terecht.

BNP Paribas bepaalt aan de hand van de prijzen op Reuters of het stop loss-niveau bereikt is, dit kan plaatsvinden buiten de handelsuren van de Turbo of Booster zelf.

Lees meer over de kosten, werking en risico van Turbo's en Boosters de algemene Turbobrochure of Boosterbrochure en het prospectus op www.bnpparibasmarkets.nl.

Neem bij vragen of meer uitleg altijd direct contact op met het BNP Paribas Markets team: <https://www.bnpparibasmarkets.nl/contact/>

SIGNIFICANT EFFECT

Nu blijven olieprijsen en futurecurves vaak niet een maand gelijk, en in dit voorbeeld zou een stijging van meer dan \$1 het contangooverlies op de Turbo Long (winst op de Turbo short) teniet hebben gedaan.

Maar zeker als u een Turbo langer aanhoudt en/of de futurecurve steil is, kan naast de spotkoers van olie óók de futurecurve een significant effect op de uw rendement hebben. Tenslotte moet u ook rekening houden met de wisselkoers.

In figuur 3 wordt de invloed van olieprijsbewegingen, de vorm van de futurekoers en wisselkoersen op een Olie future Turbo Long of Short weergegeven:

	Olie Future Turbo Long	Olie Future Turbo Short
Olieprijsstijging	Positief	Negatief
Olieprijsdaling	Negatief	Positief
Contango	Negatief	Positief
Backwardation	Positief	Negatief
Euro/dollar stijging	Negatief	Negatief
Euro/dollar daling	Positief	Positief

Daarnaast moet u rekening houden met de financieringskosten, het verschil tussen bied- en laatprijs en de kosten bij uw bank of broker.



DISCLAIMER

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

Turbo's worden uitgegeven door BNP Paribas Issuance B.V. Onder normale omstandigheden vervult BNP Paribas Issuance B.V. de rol van market maker. Op www.bnpparibasmarkets.nl wordt de uitgevende instelling en de market maker van een specifieke Turbo® weergegeven.

BNP Paribas S.A. garandeert de verplichtingen van BNP Paribas Issuance B.V. In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas Issuance B.V. lopen beleggers in de Turbo's het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Turbo® en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging te verliezen.

Dit document werd voorbereid door BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of zijn dochterondernemingen of ondernemingsgroep ("BNP Paribas Arbitrage"). 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 (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 Arbitrage 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 Arbitrage en door andere instellingen die betrouwbaar worden geacht. In dit document geeft BNP Paribas Arbitrage 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 Arbitrage neemt geen enkele verplichting op zich om informatie in dit document na te kijken en te corrigeren. Elke handeling of verzuim door BNP Paribas Arbitrage of zijn leidinggevend, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie in dit document vormt geen verbintenis of garantie van BNP Paribas Arbitrage 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 verbond 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 Arbitrage geen enkele aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims die ontstaan door of in verbond met een belegging in de producten beschreven in dit document. BNP Paribas Arbitrage 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 Arbitrage 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 Arbitrage en wordt verstrekt op verzoek van een beperkt aantal ontvangers en mag niet worden uitgegeven, geheel noch gedeeltelijk, of anderszins worden verdeeld aan derden zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas Arbitrage.

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 Issuance B.V. worden in Nederland, gereguleerd door de Autoriteit Financiële Markten. In Frankrijk worden de activiteiten van BNP Paribas S.A. onder andere, gereguleerd door 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. Turbo® is een merknaam van BNP PARIBAS. Dit document werd herzien op 27 april 2020

