



BNP PARIBAS

The bank
for a changing
world

VSTOXX® FUTURE TURBO'S

Met VSTOXX® Future Turbo's kan op een verandering van de verwachte volatiliteit van Europese aandelen worden ingespeeld. De onderliggende waarde is een future op de VSTOXX® Index (de 'VSTOXX® Index'). Aangezien de volatiliteit over het algemeen stijgt in onzekere tijden, staan volatiliteitsindices zoals de VSTOXX® Index en de VIX Index ook wel bekend als de 'investor fear gauges': de angstmeter van beleggers. VSTOXX® Future Turbo's zijn alleen geschikt voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatiegraad die de werking van futures, Turbo's en de VSTOXX® Index en de hieraan verbonden risico's goed begrijpen.

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

Lees voor aankoop van een Turbo de algemene Turbo brochure, definitieve voorwaarden en het prospectus. Deze kunt u terugvinden op bnpparibasmarkets.nl. Hierin vindt u ook een uitleg van de in deze leaflet gebruikte termen.

DE VSTOXX® INDEX EN FUTURES OP DE VSTOXX® INDEX

De VSTOXX® Index is gebaseerd op 'real time' prijzen van opties op de Euro Stoxx 50® Index en is ontwikkeld met het doel de verwachtingen van de markt ten aanzien van de beweeglijkheid van de aandelen in de Euro Stoxx 50® Index weer te geven. De VSTOXX® Index wordt in de basis berekend door de vierkantswortel van de impliciete variantie van alle call en put opties op de Euro Stoxx 50® Index met een bepaalde looptijd tot expiratie te meten. De vierkantswortel van de variantie is gelijk aan de standaarddeviatie. De standaarddeviatie kwantificeert in welke mate een set van getallen uit elkaar liggen. Een kleine standaarddeviatie betekent dat de set van getallen dicht bij hun gemiddelde waarde ligt en dus dicht bij elkaar liggen. Dit kan worden geïnterpreteerd als een verwachting van de markt van een lagere mate van volatiliteit. Vice versa kan een grote standaarddeviatie duiden op een hogere verwachte volatiliteit. Een uitgebreide beschrijving van de interpretatie en methodologie kunt u vinden op de website van Eurex (<http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/vol/vstoxx>).

In tijden van toenemende onzekerheid zal de VSTOXX® Index over het algemeen een stijging laten zien. Dit komt onder andere doordat veel beleggers ter bescherming put opties kopen, wat indirect voor een stijging van de VSTOXX® Index zal zorgen.

Er worden ook futures op deze VSTOXX® Index aangeboden. Deze VSTOXX® futures worden gebruikt als onderliggende waarde voor de VSTOXX® Future Turbo® en dus niet de VSTOXX® Index zelf.

Let u er goed op dat de actuele waarde en toekomstige koersontwikkeling van de future op de VSTOXX® Index anders kunnen zijn dan van de VSTOXX® Index zelf als gevolg van kenmerken van futures zoals vraag en aanbod in de futures. Wanneer bijvoorbeeld veel beleggers zich willen afdekken tegen een stijging van de volatiliteit kan dit zorgen voor een grotere vraag waardoor de prijs van de VSTOXX® futures kan stijgen.

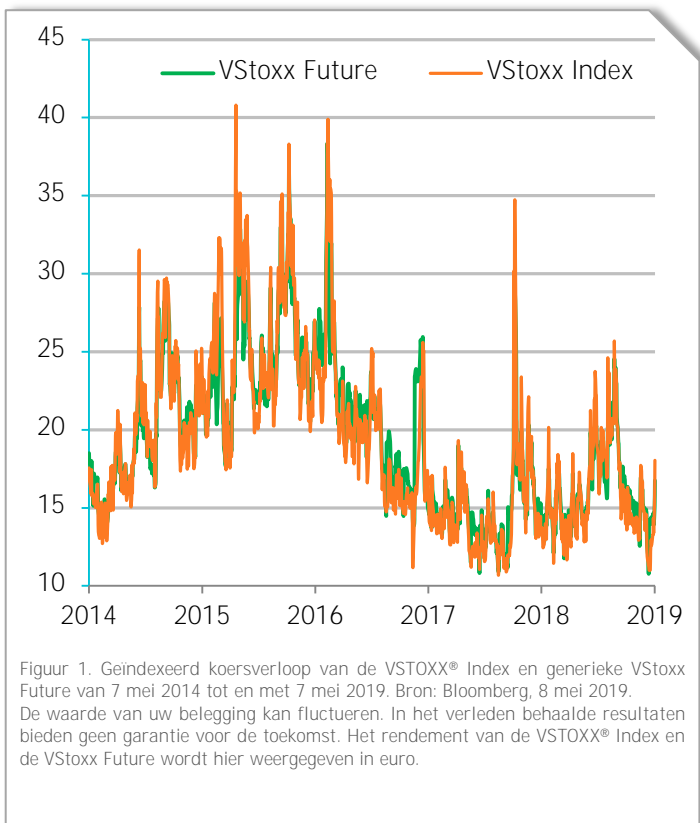
KOERSVERLOOP VSTOXX® INDEX

In figuur 1 representeert de prestaties van de VSTOXX® Index ten opzichte van de generieke VStoxx Future over een periode van 5 jaar. De VSTOXX® Index zal bij toenemende onzekerheid doorgaans stijgen. In de grafiek is dit bijvoorbeeld zichtbaar toen in december 2018 de koersen van de VSTOXX® Index en de future op die index stegen in een periode van dalende koersen van aandelen en indices.

Verwacht u een toename van de onzekerheid of volatiliteit van Europese aandelen, dan kunt u denken aan een VSTOXX® Index Future Turbo Long. Verwacht u echter dat de beurs in rustiger vaarwater terecht zal komen dan zijn er ook VSTOXX® Index Future Turbo's Short.

KENMERKEN

- Inspelen op de stemmingsmeter van de Europese aandelen;
- Met een hefboom beleggen in volatiliteit;
- Dagelijks verhandelbaar op Euronext Amsterdam & CATS;
- Turbo's met een future als onderliggende waarde zijn alleen geschikt voor zeer ervaren actieve beleggers;
- BNP Paribas heeft een credit rating van A+ afgegeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A+ afgegeven door Fitch Inc. (Fitch) en van Aa3 door Moody's Investor Services (Moody's) d.d. 8 May 2019.



VSTOXX® FUTURE TURBO'S

De onderliggende waarde van elke VSTOXX® Future Turbo is in principe de future met de eerstvolgende afloop- maand. Deze wordt verhandeld op Eurex Exchange in Eschborn, Duitsland, en is genoteerd in euro. De handelstijden zijn van 07:50 uur tot 22:00 uur. VSTOXX® Future Turbo's zijn in euro genoteerd en verhandelbaar op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ('Euronext Amsterdam') van 8:00 uur tot 18:30 uur en van 08:00 uur tot 22:00 uur op handelsplatform CATS. Vóór de laatste handelsdag van de future zal de aflopende onderliggende future van de VSTOXX® Future Turbo's worden doorgerold naar een andere future. Op dat moment verandert niet alleen de onderliggende waarde van de VSTOXX® Future Turbo's, ook zullen bij deze gelegenheid het financieringsniveau en het stop loss-niveau worden aangepast.

Door een aanpassing te maken in het financieringsniveau verandert de waarde van een VSTOXX® Future Turbo op het moment van doorrollen in de basis niet. Op termijn heeft een situatie waarbij de langer lopende future duurder is dan de korter lopende future wel een negatief effect op de waarde van een Turbo Long en een positief effect op de waarde van een Turbo Short. Andersom heeft een situatie waarbij de future met een langere looptijd goedkoper is dan een future met een kortere looptijd met het verstrijken van de tijd een gunstig effect op de waarde van Turbo's Long en een negatief effect op de waarde van Turbo's Short.

VOORBEELD: AANPASSING NIVEAUS VSTOXX® FUTURE TURBO LONG BIJ DOORROLLEN

Als voorbeeld maken we gebruik van een VSTOXX® Future Turbo Long met een financieringsniveau van 10 en een stop loss-niveau van 11. Dit voorbeeld is gebaseerd op aannames en niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen. Stel dat op het moment van doorrollen de oude future 16 dollar noteert en de nieuwe future 18 dollar. De ratio is 1. De waarde van de VSTOXX® Future Turbo's kan worden berekend met behulp van de volgende formules.

VSTOXX® Future Turbo Long =

$$\frac{(\text{koers VSTOXX future} - \text{financieringsniveau})}{\text{ratio}}$$

VSTOXX® Future Turbo Short =

$$\frac{(\text{financieringsniveau} - \text{koers VSTOXX future})}{\text{ratio}}$$

Vóór het doorrollen is de waarde van deze Turbo te berekenen als:

$$(16-10) / 1 = 6 \text{ euro}$$

Omdat de nieuwe future 2 euro duurder is dan de oude, zal na het financieringsniveau van de VSTOXX® Future Turbo Long het doorrollen 2 euro hoger zijn dan vóór het doorrollen. Het nieuwe financieringsniveau wordt aldus $(10+2 =)$ 12. De waarde van de VSTOXX® Future Turbo Long is na het doorrollen als volgt te berekenen:

$$(18-12) / 1 = 6 \text{ euro}$$

De waarde van de VSTOXX® Future Turbo Long is dus niet veranderd op het moment van het doorrollen.

Het stop loss-niveau wordt bij het doorrollen eveneens aangepast. Voor Turbo's Long op de VSTOXX® Future herberekenen we het stop loss-niveau door 10% bij het nieuwe financieringsniveau op te tellen en de uitkomst naar boven af te ronden op twee decimalen. Voor de Turbo in dit voorbeeld wordt het nieuwe stop loss-niveau als volgt berekend:

$$12 \times 1,1 = 13,20$$

VSTOXX® FUTURE VERSUS DE VSTOXX® INDEX

Het kan voorkomen dat de VSTOXX® futures anders in koers bewegen dan de VSTOXX® Index zelf. Op bnpparibasmarkets.nl kunt u op de productdetailpagina van elke VSTOXX® Future Turbo terugvinden wat de expiratie maand en -jaar is van de actuele onderliggende waarde. Ook vindt u er de vertraagde koers van de betreffende future. De vertraagde koersen van de VSTOXX® future en meer informatie over de werking van deze future kunt u ook vinden op <http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/vol/vstoxx>.

Wanneer de waarde van een VSTOXX® future hoger is dan de waarde van de onderliggende VSTOXX® Index, dan spreken we van een contango situatie op de futuresmarkt. Ligt de waarde van de future lager dan de waarde van de index, dan is er sprake van backwardation.

Contango heeft een negatief effect op de waarde van een Turbo Long en een positief effect op de waarde van een Turbo Short. Backwardation heeft een positief effect op de waarde van een Turbo Long en een negatief effect op de waarde van een Turbo Short. De VSTOXX® future was de afgelopen jaren doorgaans in contango, wat op termijn een negatief effect heeft op het rendement van een VSTOXX® Future Turbo Long. De vorm van de futurecurve kan echter (snel) wijzigen. VSTOXX® Future Turbo's zijn vooral geschikt als kortere termijn belegging.

KOSTEN EN RISICO'S

De Turbo is een risicovol product en uitsluitend geschikt voor actieve, ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatiegraad. Door de hefboomwerking worden de resultaten van de onderliggende waarde versterkt (zowel positief als negatief). De waarde van de VSTOXX® Future Turbo's wordt onder andere beïnvloed door een daling of stijging van de onderliggende future. De VSTOXX® futurecurve is over het algemeen in contango, wat op termijn een negatief effect heeft op de waarde van Turbo's Long en een positief effect op de waarde van Turbo's Short. Hoe steiler de futurecurve, hoe sterker dit effect.

Het is van belang dat u de risico's en de kenmerken van deze Turbo en van de onderliggende VSTOXX® future begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt. U dient zorgvuldig af te wegen of deze Turbo geschikt voor u is gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel dient u professioneel advies in te winnen.

De financieringskosten voor VSTOXX® Future Turbo's bedragen 2% op jaarbasis voor zowel Turbo's Long als Turbo's Short. Meer informatie over de overige kosten kunt u terugvinden in de Turbo brochure onder de paragraaf "Kosten".

U kunt uw gehele belegging verliezen. Lees voor aankoop de algemene Turbo brochure, het betreffende basisprospectus, de bijbehorende supplementen en de relevante definitieve voorwaarden waarin de kosten, risico's en voorwaarden staan beschreven. Deze kunt u vinden op bnpparibasmarkets.nl. Voor meer informatie over de werking van de VSTOXX® Future Turbo's kunt u contact met ons opnemen via telefoonnummer 0900- MARKETS (0900 - 6275387, lokaal tarief)



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 substituuat 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 leidinggevenden, 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 8 mei 2019

