

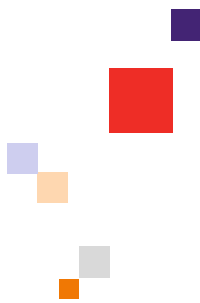


Beleg slim,  
beleg Turbo®



**BNP PARIBAS** | De bank voor een wereld in verandering





Turbo's 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. Turbo's worden uitgegeven door BNP Paribas SA ('BNP Paribas') en door The Royal Bank of Scotland plc ('RBS plc') en The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.'), groepsondernemingen van The Royal Bank of Scotland Group plc. In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas, RBS plc of RBS N.V., afhankelijk van door welke entiteit de Turbo's zijn uitgegeven, 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 verliezen.

Het is voorzien dat RBS plc en RBS N.V. vanaf 15 september 2014 geen nieuwe Turbo's meer zullen uitgeven. Vanaf dat moment is voorzien dat BNP Paribas de uitgifte van nieuwe Turbo's voor haar rekening neemt. RBS plc dan wel RBS N.V. blijven tot nader order de uitgevende instelling van bestaande Turbo's die vóór 13 september 2014 zijn uitgegeven. Mogelijk wordt BNP Paribas in de toekomst voor alle dan wel het merendeel van de Turbo's die zijn uitgegeven vóór 13 september 2014 alsnog de uitgevende instelling. BNP Paribas neemt vanaf 15 september 2014 de rol van market maker over van RBS plc en RBS N.V. voor de meeste Turbo's. Op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) wordt de uitgevende instelling en de market making van een specifieke Turbo® weergegeven.

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.

Deze brochure dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's. Het aanbod van Turbo's vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus basisprospectus d.d. 22 augustus 2014, eventuele bijbehorende supplementen en de relevante definitieve voorwaarden. De beslissing om een Turbo® te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden genomen. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar onder het tabblad 'documenten' op elke productdetailpagina op de website via [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be).

## Wanneer koopt u een Turbo®?

De Turbo® van BNP Paribas\* biedt een hoog winstpotentieel, een transparante prijsvorming en de mogelijkheid versneld in te spelen op wereldwijde marktontwikkelingen.

Sinds de introductie in 2004 is de Turbo® van BNP Paribas uitgegroeid tot één van de populairste beleggingsproducten voor actieve, ervaren beleggers. Op het gebied van Turbo's en soortgelijke hefboomproducten is BNP Paribas marktleider op Euronext Amsterdam met de meeste omzet en het grootste aanbod (Bron: Euronext, 30 juli 2014). Met een BNP Paribas Turbo® ("Turbo®") kunt u met een hefboom (versneld) inspelen op koersbewegingen van onder andere de BEL 20-Index® ("BEL 20®"), goud en de euro/dollar koers. Door de hefboom is een Turbo® risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde.

Als u een stijging van de onderliggende waarde verwacht dan koopt u een Turbo® Long. Bij een verwachte daling koopt u een Turbo® Short. Omdat u met een Turbo® kunt profiteren van zowel koersstijgingen als -dalingen is het een beleggingsproduct dat zowel in een positief als in een negatief beursklimaat bruikbaar is. U kunt een Turbo® ook gebruiken om uw portefeuille te beschermen. Wanneer u bijvoorbeeld in bezit bent van een portefeuille die het koersverloop van de BEL 20® volgt, kunt u gebruik maken van BEL 20® Turbo's Short om uw positie af te dekken wanneer u een daling van de BEL 20® verwacht.

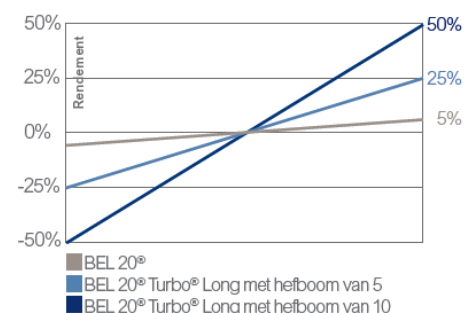
Er zijn inmiddels ruim 2.000 Turbo's op meer dan 200 onderliggende waarden variërend van indices, aandelen, grondstoffen en valuta tot obligaties. Zo kunt u altijd een markt vinden die in beweging is. Op [www.bnpparibasmarkets.com](http://www.bnpparibasmarkets.com) vindt u het actuele overzicht van de diverse onderliggende waarden.

De Turbo® is uitsluitend geschikt voor ervaren, actieve beleggers met een hoge risicoacceptatie. Turbo's staan genoteerd op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ("Euronext Amsterdam") en zijn te verkrijgen via uw eigen bank of broker.

### De kenmerken van een Turbo®

- Mogelijkheid om in te spelen op zowel koersstijgingen als -dalingen
- De hefboom vergroot winsten maar ook verliezen
- Een Turbo® heeft geen aflooptdatum, maar een stop loss-niveau
- U kunt uw volledige inleg verliezen, echter niet meer dan uw inleg
- Een Turbo® is alleen geschikt voor ervaren en actieve beleggers
- Verhandelbaar via Euronext Amsterdam
- Kredietrisico op RBS N.V., RBS plc of BNP Paribas SA als uitgevende instelling

### Voorbeeld hefboomwerking



**Figuur 1** Bron: BNP Paribas, 30 juli 2014. Voorbeeld hefboomwerking van twee BEL 20® Turbo's Long. Eén met een hefboom van vijf en één met een hefboom van tien ten opzichte van de BEL 20®. In deze figuur is geen rekening gehouden met kosten. Dit voorbeeld is gebaseerd op veronderstellingen en is ter illustratie opgenomen. Dit voorbeeld is niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.

\* Turbo's worden uitgegeven door BNP Paribas SA ("BNP Paribas"). Tevens zijn er Turbo's die door The Royal Bank of Scotland plc (RBS plc) danwel The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS) zijn uitgegeven. Mogelijk zal voor producten die door RBS plc zijn uitgegeven op enig moment in de toekomst gelden dat BNP Paribas de uitgevende instelling is.

## Hoe werkt een Turbo®?

De Turbo® is een beleggingsproduct met een aantal bijzondere kenmerken die ervoor zorgen dat u met een relatief kleine investering een hoog rendement kunt realiseren. In dit hoofdstuk worden de verschillende kenmerken van de Turbo® uitgelegd.

### Hefboom

Met een Turbo® profiteert u van de volledige stijging of daling van een onderliggende waarde, terwijl u slechts een fractie van de waarde ervan investeert. Hierdoor ontstaat een zogenaamde hefboom. De hefboom geeft aan hoeveel sneller een Turbo® beweegt ten opzichte van de onderliggende waarde. Zo beweegt een BEL 20® Turbo® met een hefboom van vijf, vijf keer zo snel als de BEL 20® zelf. Wanneer de BEL 20® bijvoorbeeld met 1% verandert, zal de waarde van de BEL 20® Turbo® daardoor met 5% veranderen. Een BEL 20® Turbo® met een hefboom van tien, verandert tien keer zo snel in waarde als de BEL 20®.

Kortom, hoe hoger de hefboom hoe gevoeliger de Turbo® is voor prijsbewegingen in de onderliggende waarde en hoe groter de kans is dat het stop loss-niveau geraakt wordt. Dit werkt zowel bij koersstijgingen als -dalingen. In figuur 1 is de werking van de hefboom toegelicht met een voorbeeld. Voor de meeste onderliggende waarden zijn Turbo's met verschillende hefboomen beschikbaar. U kunt in het assortiment een Turbo® kiezen met een hefboom die past bij uw mate van risicoacceptatie. Houdt u hierbij in gedachten dat de kans dat het stop loss-niveau wordt geraakt, groter is naarmate de hefboom hoger is. U kunt uw volledige inleg verliezen. Uw verlies is echter beperkt tot uw inleg. Lees voor meer informatie over de hefboom het hoofdstuk 'Hoe wordt de hefboom bepaald?' op pagina 10 van deze brochure.

### Financieringsniveau bij een Turbo® Long

Bij een Turbo® Long investeert u slechts een gedeelte van de waarde van de onderliggende waarde. De rest financiert BNP Paribas voor u. Het door BNP Paribas gefinancierde gedeelte wordt het financieringsniveau genoemd. Over het algemeen betaalt u rente over dit financieringsniveau. De financieringskosten worden in de waarde van een Turbo® Long verwerkt door op dagbasis het financieringsniveau aan te passen. Bij Turbo's Long zal het financieringsniveau oplopen gedurende de tijd als gevolg van de financieringskosten. Dit heeft een waardedalend effect op de Turbo's® Long. U kunt het actuele financieringskostenpercentage op jaarbasis vinden op de productpagina van elke Turbo® Long op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be). In de paragraaf 'Kosten' op pagina 17 van deze brochure leest u meer over de hoogte van andere financieringskosten.

### Financieringsniveau bij een Turbo® Short

Bij een Turbo® Short anticipeert u op een verwachte daling van de onderliggende waarde. Wanneer u een Turbo® Short aanschaf, neemt BNP Paribas een shortpositie in de onderliggende waarde. Het door u ingelegde bedrag bij aanschaf van de Turbo® Short is uw bijdrage in het risico op het stijgen van de koers van de onderliggende waarde. Bij een Turbo® Short is het financieringsniveau gelijk aan de som van uw inleg en de waarde van de shortpositie die BNP Paribas heeft ingenomen.

Bij een Turbo® Short zal het financieringsniveau dalen gedurende de tijd als gevolg van financieringskosten maar oplopen gedurende de tijd indien er sprake is van financieringsopbrengsten. De mogelijkheid van rente opbrengsten is een belangrijk verschil met Turbo's Long.

Als de korte rente (de overnight, 1 maands of 3 maands rente van de valuta waarin de onderliggende waarde noteert) hoog is, kan het bij een Turbo® Short namelijk ook voorkomen dat u rente ontvangt. In een dergelijk geval zal het financieringsniveau oplopen. De financieringskosten of -opbrengsten worden bij Turbo's Short net als bij Turbo's Long op dagbasis door een aanpassing in het financieringsniveau verwerkt in de waarde.

U kunt het actuele financieringskosten- of financieringsopbrengstenpercentage op jaarbasis van Turbo's Short vinden op de productpagina van elke Turbo® op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be). In de paragraaf 'Kosten' op pagina 17 van deze brochure leest u meer over de hoogte van financieringskosten en -opbrengsten.

## Aanpassingen van financieringsniveau

Het financieringsniveau zowel Turbo's Long als Turbo's Short kan ook in andere gevallen worden aangepast. Bijvoorbeeld in het geval van een gebeurtenis rondom het uitgegeven aandelenkapitaal van een onderneming (zogenoemde 'corporate actions') kan zich een situatie voordoen waarbij het financieringsniveau wordt aangepast. Voorbeelden van corporate actions zijn overnames, splitsen of samenvoegen van aandelen en ex-dividendnoteringen. Ten aanzien van dit laatste element geldt, dat zich dat frequenter voor kan doen. Op de handelsdag waarop het aandeel van het betreffende bedrijf ex-dividend noteert, zal BNP Paribas dividenden na mogelijke aftrek van eventuele belastingen in mindering brengen op het financieringsniveau. Dit werkt bij AEX® Turbo's als volgt: wanneer een aandeel dat opgenomen is in de AEX-Index® dividend uitkeert, wordt dit omgerekend in een aantal AEX® punten op basis van de grootte van het dividend en de weging van het aandeel in de AEX®. Bij AEX® Turbo's Long wordt vervolgens het financieringsniveau verlaagd met 95% van het dividend (in AEX® indexpunten) en bij AEX® Turbo's Short wordt het financieringsniveau met 100% van het dividend (in AEX® indexpunten) verlaagd. Bij DAX® Turbo's leiden dividenden niet tot een aanpassing, aangezien de DAX- Index® een zogenaamde Total Return Index is, waarbij dividenden in de index worden herbelegd. Bij Turbo's Long op de overige buitenlandse indices wordt het financieringsniveau bij een dividenuitkering verlaagd met 85% van het bruto dividend en met 100% in het geval van Turbo's Short.

Een aantal Turbo's op bepaalde grondstoffen en obligaties heeft als onderliggende waarde een future. Bij deze Turbo's kan het financieringsniveau ook worden aangepast wanneer de onderliggende future verandert. Lees voor meer informatie 'Risico's bij Turbo's op futures' op pagina 16 van deze brochure.

## Stop loss-niveau

Een Turbo® kent geen afloopdatum, maar elke Turbo® kent wel een stop loss-niveau. Als de onderliggende waarde dit niveau bereikt of passeert, wordt de Turbo® afgewikkeld en ontvangt u binnen enkele dagen de eventuele restwaarde. De minimale restwaarde bij Turbo's Long (Short) is gebaseerd op de laagste (hoogste) koers van de onderliggende waarde op de dag dat het stop loss-niveau wordt bereikt en de twee daaropvolgende handelsdagen. **In het slechtste geval is de restwaarde 0 en verliest u uw volledige inleg.** U kunt nooit meer verliezen dan uw inleg. Lees ook scenario 4 op pagina 7 en 8 van deze brochure of bekijk eens een online webinar via [www.webinar.nl/bnpparibas](http://www.webinar.nl/bnpparibas) met een toelichting over onder andere de werking van het stop loss-niveau.

Naarmate de koers van de onderliggende waarde dichterbij het stop loss-niveau ligt, is de kans groter dat het stop loss-niveau daadwerkelijk geraakt wordt. Voor de meeste onderliggende waarden zijn Turbo's met verschillende stop loss-niveaus beschikbaar. U kunt in het assortiment een Turbo® kiezen met een stop loss-niveau dat past bij uw mate van risicoacceptatie.

Turbo's waarvan de onderliggende waarde niet wordt verhandeld op Euronext Amsterdam kunnen ook hun stop loss-niveau bereiken buiten de handelsuren van deze beurs. Lees voor meer informatie hierover de paragraaf 'De markt in Turbo's' op pagina 12 van deze brochure.

Eens per maand wordt op basis van het actuele financieringsniveau het stop loss-niveau aangepast<sup>1</sup>. Bij Turbo's op individuele aandelen kan het stop loss-niveau ook op ex-dividend data worden aangepast. Tot slot kan bij Turbo's met als onderliggende waarde een future het stop loss-niveau worden aangepast wanneer de onderliggende future verandert (meer informatie op pagina 16 'Risico's bij Turbo's op futures'). In tegenstelling tot Turbo's hebben futures een vaste afloopdatum. Voordat de afloopdatum van de onderliggende future wordt bereikt, wordt deze vervangen door een nieuwe, future met latere afloopdatum. Wanneer de onderliggende future verandert, wordt het financieringsniveau aangepast op basis van het koersverschil tussen de oude en de nieuwe future. Vervolgens wordt op basis het nieuwe financieringsniveau het stop loss-niveau berekend. Meer informatie hierover kunt u vinden op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be)

Turbo's hebben geen vooraf vastgestelde afloopdatum maar blijven in principe voortbestaan op de beurs totdat het stop loss-niveau wordt geraakt. Naarmate een positie in Turbo's langer wordt aangehouden, neemt de kans toe dat het stop loss-niveau wordt geraakt. De kans dat het stop loss-niveau wordt geraakt is onder andere ook afhankelijk van de beweeglijkheid (volatiliteit) van de koers van de onderliggende waarde. Gedurende de tijd kan die beweeglijkheid veranderen. Een afname van de beweeglijkheid van de koers van de onderliggende waarde op de beurs betekent dat de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt afneemt, terwijl vice versa geldt dat een toename in de beweeglijkheid leidt tot een toename van de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt.

*1. In uitzonderlijke gevallen kan het stop loss-niveau van Turbo's op indices tweemaal per maand worden aangepast. Dit is bijvoorbeeld mogelijk wanneer in een korte periode veel dividend is uitgekeerd door de aandelen in de onderliggende index en het financieringsniveau het stop loss-niveau dreigt te overschrijden.*

## Wat is de waarde van een Turbo®?

### Theoretische waarde

U kunt via uw eigen bank of broker de actuele koersen in het orderboek op Euronext Amsterdam opvragen. Ook kunt u [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) voor informatiedoeleinden raadplegen. Op deze website treft u echter alleen de vertraagde bied- en laatkoersen aan zoals BNP Paribas die als market maker afgeeft op de Euronext Amsterdam. Lees voor meer informatie paragraaf 'De markt in Turbo's' op pagina 12 van deze brochure. Daarnaast is het mogelijk zelf de theoretische waarde van een Turbo® te berekenen. In veel gevallen is de waarde van een Turbo® gelijk aan het verschil tussen de koers<sup>2</sup> van de onderliggende waarde en het financieringsniveau. Als het aandeel Royal Dutch Shell bijvoorbeeld 25 euro waard is, dan is een Royal Dutch Shell Turbo® Long met een financieringsniveau van 20 euro op dat moment 5 euro waard.

### Ratio

Er zijn echter ook Turbo's waarvan de koers van de onderliggende waarde in absolute zin groot (zoals de Dow Jones Index) of klein (zoals de euro/dollar wisselkoers) is. Daarom hebben deze Turbo's een ratio. Zo heeft een Dow Jones Turbo® bijvoorbeeld een ratio van 100. Dit betekent dat wanneer u één Dow Jones Turbo® koopt, u in een honderdste van de Dow Jones investeert. De waarde van een Dow Jones Turbo® is hierdoor ook maar een honderdste van het verschil tussen de stand van de Dow Jones en het financieringsniveau. Bij corporate actions zoals een aandelensplitsing of dividenduitkering van het onderliggende aandeel, kan de ratio worden aangepast alhoewel doorgaans het financieringsniveau wordt aangepast in voorkomende gevallen.

### Wisselkoers

Tot slot moet u bij onderliggende waarden die niet in euro noteren rekening houden met de wisselkoers. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, een daling een negatief effect op de waarde van de Turbo® uitgedrukt in euro. Turbo's zijn altijd genoteerd in euro, ook als de koers van de onderliggende waarde in een andere valuta, bijvoorbeeld in Amerikaanse dollar, is uitgedrukt zoals bij de Dow Jones. U kunt op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) een Turbocalculator raadplegen waarmee u de waarde van elke Turbo® bij verschillende koersen van de onderliggende waarde kunt berekenen. **Berekende waarden van Turbo's, zoals in de voorbeelden in deze brochure, hoeven niet per definitie overeen te komen met de op de beurs beschikbare bied- en laatkoersen maar geven wel een indicatie van de intrinsieke waarde van de betreffende Turbo® op een specifiek moment.**

## Voorbeeldberekening

Stel, de stand van de Dow Jones is 8.000 en de euro/dollar wisselkoers is 1,25. Wat is nu de waarde van een Dow Jones Turbo® Long als het financieringsniveau 7.000 is en de **ratio** 100?

**Stap 1 : Neem het verschil tussen de onderliggende waarde en het financieringsniveau → 8.000 - 7.000 = USD 1.000**

**Stap 2: Deel door de ratio → 1.000 / 100 = USD 10**

**Stap 3: Deel door de wisselkoers → 10 / 1,25 = EUR 8**

De waarde van deze Turbo® Long is in dit geval 8 euro.

### Formule Turbo® Long:

$$\text{Waarde Turbo® Long} = \frac{\text{stand onderliggende waarde} - \text{financieringsniveau}}{\text{ratio} \times \text{wisselkoers}}$$

### Formule Turbo® Short:

$$\text{Waarde Turbo® Short} = \frac{\text{financieringsniveau} - \text{stand onderliggende waarde}}{\text{ratio} \times \text{wisselkoers}}$$

Dit voorbeeld is gebaseerd op aannames en is ter illustratie opgenomen. Dit voorbeeld is niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen. Voorbeelden houden geen rekening met eventuele verschillen tussen de theoretische waarde zoals hier berekend en koersen in het orderboek op de beurs.

2. Bij sommige onderliggende waarden zoals indices is de term 'stand', 'waarde' of 'prijs' gebruikelijker dan 'koers'. In deze brochure gebruiken we over het algemeen de term 'koers' bij onderliggende waarden en 'waarde' bij theoretische waarden van Turbo's.

## Scenario's Turbo's Long

Aan de hand van de vier scenario's wordt de werking van een Turbo® Long geïllustreerd. Hierbij wordt uitgegaan van een fictieve Turbo® Long op het aandeel Akzo Nobel. In de scenario's wordt aangenomen dat het stop loss-niveau niet tussentijds wordt bereikt. Stel, het aandeel Akzo Nobel noteert bij aanvang 25 euro en de Turbo® Long heeft op dat moment een financieringsniveau van 20 euro, een stop loss-niveau op 21,50 euro en een ratio van 1. De waarde van deze Turbo® Long is 5 euro (dit is het verschil tussen de koers van het aandeel Akzo Nobel en het financieringsniveau). In dit voorbeeld heeft de Turbo® Long een hefboom van 5. In de scenario's is geen rekening gehouden met de transactiekosten, financieringskosten en het verschil tussen de bied- en laatprijs. Op pagina 9 is een voorbeeld gegeven van de invloed van financieringskosten op de waarde van een Turbo®. Lees voor meer informatie hierover ook de paragraaf 'De markt in Turbo's' en het hoofdstuk 'Kosten'.

De scenario's zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen. Deze scenario's zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen<sup>3</sup>.

### Uitgangspunten scenario's

Onderliggende waarde bij aankoop Turbo® Long	25 euro
Financieringsniveau	20 euro
Waarde Turbo® Long (koers aandeel - financieringsniveau)	5 euro
Stop loss-niveau	21,50 euro
Hefboom Turbo® Long	5

#### Scenario 1: Stijgende koers

Het aandeel Akzo Nobel stijgt met 5 euro (= 20%) van 25 euro naar 30 euro. De waarde van de Turbo® Long stijgt ook met 5 euro en wordt nu **10 euro** (30 euro - 20 euro, het verschil tussen de koers van het aandeel en het financieringsniveau). De Turbo® Long stijgt dus procentueel 100%. Dat is vijf keer zoveel als de stijging van het aandeel Akzo Nobel. Dit wordt veroorzaakt door de hefboom van 5. Aangezien Turbo's geen vooraf vastgestelde aflooptdatum hebben, kunt u zolang het stop loss-niveau niet wordt bereikt door de koers van de onderliggende waarde zelf bepalen wanneer u winst (of verlies) neemt, maar u kunt ook uw positie aanhouden in het geval u een verdere stijging verwacht.

#### Scenario 2: Gelijkblijvende koers

Het aandeel Akzo Nobel blijft staan op 25 euro. Zolang het financieringsniveau 20 euro is, blijft de waarde van de Turbo® in dat geval **5 euro** (25 euro - 20 euro).

#### Scenario 3: Dalende koers zonder dat het stop loss-niveau bereikt wordt

Het aandeel Akzo Nobel daalt met 2,50 euro (= 10%) naar 22,50 euro. De waarde van de Turbo® daalt in dat geval ook met 2,50 euro tot **2,50 euro** (22,50 euro - 20 euro). De Turbo® daalt procentueel 50%. Dat is vijf keer zoveel als de daling van het aandeel Akzo Nobel, door de hefboom van 5. Uw visie is niet uitgekomen, maar het stop loss-niveau is nog niet bereikt. De Turbo® blijft dus gewoon verhandelbaar. U kunt ervoor kiezen om de positie met verlies te sluiten of aan te houden in het geval u alsnog een stijging van het aandeel verwacht.

#### Scenario 4: Dalende koers waarbij het stop loss-niveau wordt bereikt

Het aandeel Akzo Nobel daalt met 3,50 euro (= 14%) naar 21,50 euro. Het aandeel Akzo Nobel bereikt in dit geval een niveau op of onder het stop loss-niveau van 21,50 euro en de Turbo® zal dus worden beëindigd. Wanneer de afwikkelkoers van het onderliggende aandeel Akzo 21 euro is, zal de restwaarde per Turbo® **1 euro** (21 euro - 20 euro) bedragen. De afwikkelkoers wordt in principe bepaald op basis van de koers waarop de onderliggende positie in het aandeel Akzo wordt gesloten (zie paragraaf 'Stop loss-niveau' voor de minimale koers waarop de afwikkelkoers gebaseerd kan worden). Het waardeverlies op de Turbo® is dan 4 euro of 80%. Vindt de afwikkeling plaats op 21,50 euro, dan is de restwaarde **1,50 euro** per Turbo®.

**In het slechtste geval**, als de positie in het aandeel Akzo Nobel wordt afgewikkeld op of onder het financieringsniveau van 20 euro, **zal de restwaarde 0 euro zijn** (zie ook de paragraaf 'Stop loss-niveau').

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

*3. Scenario's, voorbeelden, indicatieve prijzen of analyses in deze brochure zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld.*

## Scenario's Turbo's Short

Aan de hand van de vier scenario's wordt de werking van een Turbo® Short geïllustreerd. Hierbij wordt uitgegaan van een fictieve Turbo® Short op het aandeel Akzo Nobel. In de scenario's wordt aangenomen dat het stop loss-niveau niet tussentijds wordt bereikt. Stel, het aandeel Akzo Nobel noteert bij aanvang 25 euro en de Turbo® Short heeft op dat moment een financieringsniveau van 20 euro, een stop loss-niveau op 21,50 euro en een ratio van 1. De waarde van deze Turbo® Short is 5 euro (dit is het verschil tussen de koers van het aandeel Akzo Nobel en het financieringsniveau). In dit voorbeeld heeft de Turbo® Short een hefboom van 5. In de scenario's is geen rekening gehouden met de transactiekosten, financieringskosten en het verschil tussen de bied- en laatprijs. Op pagina 9 is een voorbeeld gegeven van de invloed van financieringskosten op de waarde van een Turbo®. Lees voor meer informatie hierover ook de paragraaf 'De markt in Turbo's' en het hoofdstuk 'Kosten'.

De scenario's zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen. Deze scenario's zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.

### Uitgangspunten scenario's

Onderliggende waarde bij aankoop Turbo® Short	25 euro
Financieringsniveau	30 euro
Waarde Turbo® Short (koers aandeel – financieringsniveau)	5 euro
Stop loss-niveau	27,70 euro
Hefboom Turbo® Short	5

#### Scenario 1: Dalende koers

Het aandeel Akzo Nobel daalt met 5 euro (= 20%) van 25 euro naar 20 euro. De waarde van de Turbo® Short stijgt ook met 5 euro en wordt nu **10 euro** (30 euro - 20 euro, het verschil tussen de koers van het aandeel en het financieringsniveau). De Turbo® Short stijgt dus procentueel 100%. Dat is vijf keer zoveel als de daling van het aandeel Akzo Nobel. Dit wordt veroorzaakt door de hefboom van 5. Aangezien Turbo's geen vooraf vastgestelde aflooptdatum hebben, kunt u, zolang het stop loss-niveau niet wordt bereikt door de koers van de onderliggende waarde, zelf bepalen wanneer u winst (of verlies) neemt, maar u kunt ook uw positie aanhouden in het geval u een verdere stijging verwacht.

#### Scenario 2: Gelijkblijvende koers

Het aandeel Akzo Nobel blijft staan op 25 euro. Zolang het financieringsniveau 30 euro is, blijft de waarde van de Turbo® in dat geval **5 euro** (30 euro - 25 euro).

#### Scenario 3: Stijgende koers zonder dat het stop loss-niveau bereikt wordt

Het aandeel Akzo Nobel stijgt met 2,50 euro (= 10%) naar 27,50 euro. De waarde van de Turbo® Short daalt in dat geval ook met 2,50 euro tot **2,50 euro** (30 euro - 27,50 euro). De Turbo® Short daalt procentueel 50%. Dat is vijf keer zoveel als de stijging van het aandeel Akzo Nobel, door de hefboom van 5. Uw visie is niet uitgekomen, maar het stop loss-niveau is nog niet bereikt. De Turbo® Short blijft dus gewoon verhandelbaar. U kunt ervoor kiezen om de positie met verlies te sluiten of aan te houden in het geval u alsnog een stijging van het aandeel verwacht.

#### Scenario 4: Stijgende koers waarbij het stop loss-niveau wordt bereikt

Het aandeel Akzo Nobel stijgt met 3,00 euro (= 12%) naar 28 euro. Het aandeel Akzo Nobel bereikt in dit geval een niveau op of boven het stop loss-niveau van 27,50 euro en de Turbo® Short zal dus worden beëindigd. Wanneer de afwikkelkoers van het onderliggende aandeel Akzo 28 euro is, zal de restwaarde per Turbo® Short **2 euro** (30 euro - 28 euro) bedragen. De afwikkelkoers wordt in principe bepaald op basis van de koers waarop de onderliggende positie in het aandeel Akzo wordt gesloten (zie paragraaf 'Stop loss-niveau' voor de minimale koers waarop de afwikkelkoers gebaseerd kan worden). Het waardeverlies op de Turbo® Short is dan 3 euro of 60%. Vindt de afwikkeling plaats op 27,70 euro, dan is de restwaarde **2,30 euro** per Turbo® Short.

**In het slechtste geval**, als de positie in het aandeel Akzo Nobel wordt afgewikkeld op of boven het financieringsniveau van 30 euro, **zal de restwaarde 0 euro zijn** (zie ook de paragraaf 'Stop loss-niveau').

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



## Voorbeeld invloed financieringskosten op de waarde van een Turbo® Long

Stel dat de financieringskosten van een Turbo® Long op Akzo Nobel 3% op jaarbasis bedragen. We nemen weer de fictieve Turbo® Long met een financieringsniveau van 20 euro en gaan uit van een Akzo Nobel koers van 25 euro. De waarde van de Turbo® Long is dan 5,00 euro. Na 30 dagen zal in dat geval het financieringsniveau zijn opgelopen tot ongeveer  $20 \times (1 + 3\%/360)^{30} = \mathbf{20,05 \text{ euro}}$ . De waarde van deze Turbo® Long is dan 0,05 euro gedaald.

Is de koers van Akzo Nobel bijvoorbeeld onveranderd op 25 euro gebleven dan is de waarde van de Turbo® Long op dat moment **4,95 euro** (25 euro – 20,05 euro). Anders gesteld: om de financieringskosten goed te maken, zal de koers van het aandeel Akzo Nobel 0,2%  $((0,05 \text{ euro} / 25 \text{ euro}) \times 100\%)$  moeten stijgen.

De hoogte van de financieringskosten hangt dus af van de dagelijks veranderende financieringsrente en het aantal dagen dat u de positie aanhoudt.

## Voorbeeld invloed financieringskosten op de waarde van een Turbo® Short

Stel dat de financieringskosten van een Turbo® Short op Akzo Nobel 2,5% op jaarbasis bedragen. We nemen weer de fictieve Turbo® Short met een financieringsniveau van 30 euro en gaan uit van een koers van Akzo Nobel van 25 euro. De waarde van de Turbo® Short is dan 5,00 euro. Na 31 dagen zal in dat geval het financieringsniveau zijn afgenomen tot ongeveer  $30 \times (1 - 2,5\%/360)^{31} = \mathbf{29,93 \text{ euro}}$ . De waarde van deze Turbo® Short is dan 0,07 euro gedaald.

Is de koers van Akzo Nobel bijvoorbeeld onveranderd op 25 euro gebleven dan is de waarde van de Turbo® Short op dat moment **4,93 euro** (29,93 euro – 25 euro). Anders gesteld: om de financieringskosten goed te maken, zal de koers van het aandeel Akzo Nobel 0,2%  $((0,07 \text{ euro} / 25 \text{ euro}) \times 100\%)$  moeten dalen.

De hoogte van de financieringskosten hangt dus af van de dagelijks veranderende financieringsrente en het aantal dagen dat u de positie aanhoudt.

Indien de toepasselijke rente bijvoorbeeld 4% bedraagt dan zal er sprake zijn van *financieringsopbrengsten* voor u als belegger omdat het toepasselijke percentage (na aftrek van de opslag van BNP Paribas van 2%) op jaarbasis dan 2% bedraagt. Uitgaande van het voorgaande voorbeeld, zal na 31 dagen het financieringsniveau zijn opgelopen tot  $30 \times (1 + 2\%/360)^{31} = \mathbf{30,05}$ . In deze berekening worden over een bedrag van 30 euro de financieringsopbrengsten op jaarbasis berekend voor een periode van 31 dagen en opgeteld bij de initiële 30 euro.

Deze voorbeelden zijn gebaseerd op veronderstellingen en zijn ter illustratie opgenomen. Dit voorbeeld is niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.

Op elke Turbo® productpagina op de website [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) kunt u de actuele financieringskosten of opbrengsten en een Turbocalculator vinden waarmee u een inschatting van de verandering van het financieringsniveau kunt maken.

Dit voorbeeld is gebaseerd op veronderstellingen en is ter illustratie opgenomen. Dit voorbeeld is niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.

## Meer informatie

Bezoek [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) voor meer informatie over de werking van Turbo's. Via brochures en/of webinars en seminars krijgt u een heldere uitleg.

U kunt in principe Turbo's kopen bij alle banken die toegang hebben tot Euronext Amsterdam. Voor het actuele Turbo® aanbod kunt u kijken op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be). Hier vindt u voor elke Turbo® de ISIN-code, het financieringsniveau, stop loss-niveau, het historisch koersverloop, basisprospectus, bijbehorende supplementen en de toepasselijke definitieve voorwaarden.

De brochures zijn ook opvraagbaar via [markets@bnpparibas.com](mailto:markets@bnpparibas.com) of gedurende werkdagen tussen 8:00 uur en 18:30 uur via 0800-63336 (gratis).

## Hoe wordt de hefboom bepaald?

### Voorbeeld berekening hefboom

De hefboom geeft aan hoeveel sneller een Turbo® procentueel in koers beweegt ten opzichte van de onderliggende waarde. Hierbij geldt in algemene zin: hoe hoger de hefboom hoe hoger het risico dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Hieronder treft u een voorbeeld met betrekking tot de berekening van de hefboom en hoe de hefboom verandert.

Uitgangspunt voorbeeld hefboom

Onderliggende waarde bij aankoop Turbo® Long	25 euro
Financieringsniveau	20 euro
Waarde Turbo® Long (koers aandeel - financieringsniveau)	5 euro
Stop loss-niveau	21,50 euro

$$\text{Hefboom} = \frac{\text{Koers onderliggende waarde}}{(\text{koersonderliggende waarde} - \text{financieringsniveau})} = \frac{25}{(25 - 20)} = 5$$

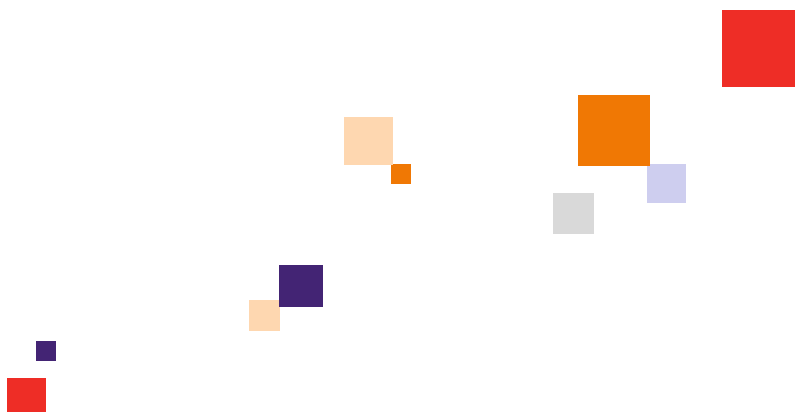
Het getal '5' geeft hier aan dat bij een verandering van de waarde van de onderliggende met 1%, de Turbo® Long met  $1\% \times 5 = 5\%$  in waarde verandert.

Stel dat de onderliggende waarde stijgt van 25 euro naar 30 euro terwijl het financieringsniveau en het stop loss-niveau gelijk blijven, dan is de nieuwe hefboom:

$$\text{Hefboom} = \frac{\text{Koers onderliggende waarde}}{(\text{koersonderliggende waarde} - \text{financieringsniveau})} = \frac{30}{(30 - 20)} = 3$$

Bij een stijgende koers van de onderliggende waarde neemt de hefboom dus af en neemt de kans dat het stop loss-niveau van 21,50 euro bereikt wordt dus ook af. Dit maakt dat Turbo's met een lage hefboom minder risicovol zijn dan Turbo's op dezelfde onderliggende waarde met een hogere hefboom omdat de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt kleiner is. Met een hefboom van 3 verandert de Turbo® Long namelijk slechts 3% in waarde ten opzichte van een waardeverandering van 1% van de onderliggende waarde. Vice versa geldt voor Turbo's met een hoge hefboom waarbij het stop loss-niveau dichterbij de actuele koers van de onderliggende waarde ligt dat de kans dat deze Turbo® wordt beëindigd groter is.

Voor Turbo's Short geldt dat de hefboom juist toeneemt bij een in koers stijgende onderliggende waarde waarmee de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt, ook toeneemt. De koers van de onderliggende waarde komt immers dichterbij het stop loss-niveau van de Turbo® Short.



## Voorbeeld invloed dividenduitkering op de waarde van een Turbo®.

Koers Akzo Nobel bij aankoop Turbo® Long	25
Financieringsniveau	20
Stop loss-niveau	21,50
Aankoopprijs Turbo® Long 21,50	5 euro
Dividenduitkering	0,53 euro

In onderstaande voorbeeld wordt het effect van een dividendaanpassing toegelicht. Bij Turbo's Long en Short op aandelen waarvoor geldt dat dit in Nederland binnenlandse ondernemingen zijn, wordt 100% van het dividend verwerkt. Bij Turbo's Long op aandelen waarvoor geldt dat dit in Nederland buitenlandse ondernemingen zijn, geldt dat als gevolg van de inhouding van 15% dividendbelasting 85% van het dividend wordt verwerkt in het financieringsniveau. Bij Turbo's Short met een onderliggende waarde die in Nederland geldt als buitenlands wordt 100% van het dividend verwerkt in het financieringsniveau. Bij Turbo's Long op de AEX wordt 95% van het dividend verwerkt terwijl bij Turbo's Short is dat 100%.

Stel dat het aandeel Akzo Nobel ex-dividend noteert waarbij de koers van het aandeel als gevolg hiervan, overige koersveranderingen constant verondersteld, 0,53 euro in waarde daalt van 25 naar 24,47.

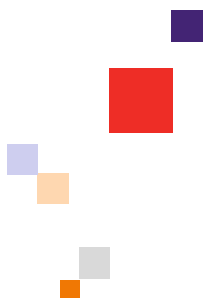
Als de onderliggende waarde, het aandeel Akzo Nobel, met 0,53 euro daalt als gevolg van een ex-dividendnotering dan zal het financieringsniveau van alle Turbo's Long op de Akzo Nobel met diezelfde 0,53 euro naar beneden worden bijgesteld. Het financieringsniveau van de Turbo Long in het bovenstaande voorbeeld daalt nu met 0,53 euro van 20 naar 19,47. Dit betekent dat de intrinsieke waarde van de Akzo Nobel Turbo® Long als volgt verandert:

Vóór de ex-dividend datum bedroeg de intrinsieke waarde  $25 - 20 = 5$  euro.

Op de ex-dividend datum bedraagt de intrinsieke waarde  $24,47 - 19,47 = 5$  euro.

In het geval van Akzo Nobel Turbo's Short, worden de financieringsniveaus eveneens met 0,53 euro naar beneden bijgesteld waardoor deze producten evenmin veranderen in waarde op de ex-dividenddatum.

Dit voorbeeld is gebaseerd op veronderstellingen en is ter illustratie opgenomen. Dit voorbeeld is niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen.



# Hoe koopt/verkoopt u een Turbo®?

## Waar koopt/verkoopt u een Turbo®?

Turbo's zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken en/of brokers die toegang hebben tot Euronext Amsterdam. Kijk op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) voor meer uitleg over de wijze waarop u tot koop / verkoop van een Turbo® kunt overgaan bij uw eigen bank en/of broker.

## Hoe herkent u de verschillende Turbo's?

Het Turbo® element dat gedurende de gehele looptijd niet zal wijzigen, is de ISIN-code. Aan de hand van deze code kunt u uw Turbo® terugvinden. Daarnaast speelt het stop loss-niveau een belangrijke rol in de naamgeving van de Turbo®.

Een Turbo® Long op de BEL 20® met een stop loss-niveau van bijvoorbeeld 1900 wordt de 'BEL 20® Turbo® Long 1900' genoemd. Dit wordt afgekort als 'BEL 20® TL 1900'. 'TL' staat voor Turbo® Long (Turbo® Short wordt afgekort met 'TS'). Wanneer het stop loss-niveau van een Turbo® verandert, wordt ook de naam aangepast. Als bij de genoemde Turbo, de BEL 20® TL 1900, het stop loss-niveau bijvoorbeeld 1910 wordt, dan zal de naam van de Turbo® veranderen in BEL 20® TL 1910. Deze afkorting komt u bijvoorbeeld tegen op uw rekeningafschriften.

## De markt in Turbo's

Turbo's worden genoteerd op Euronext Amsterdam. Afhankelijk van de onderliggende waarde is een Turbo® momenteel van 9:05 uur tot 17:30 uur, van 9:05 uur tot 18:30 uur of van 8:00 uur tot 18:30 uur verhandelbaar. Turbo's op een groot aantal indices, grondstoffen en valuta zijn verhandelbaar van 8:00 uur tot 18:30 uur. Turbo's op Europese aandelen zijn verhandelbaar van 9:05 uur tot 17:30 uur en Turbo's op Amerikaanse aandelen van 9:05 tot 18:30 uur. De genoemde handelstijden betreffen Nederlandse tijd. U vindt de handelstijden per Turbo® op de productpagina van elke Turbo op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be)

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Turbo's. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden gedurende de handelsuren van een Turbo® op Euronext Amsterdam bereid is om Turbo's te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren een Turbo® te kopen of verkopen. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo® te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo® te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de spread genoemd. De bied- en laatprijzen, spread en de hoeveelheid Turbo's 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 koers van de onderliggende waarde;
- vraag en aanbod in de Turbo® en de onderliggende waarde;
- onzekerheid en beweeglijkheid van de markt; en
- de openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde(n) wordt verhandeld.

Door marktomstandigheden kan de spread wijzigen. Wanneer er bijvoorbeeld belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers dan kan de spread (tijdelijk) worden vergroot of kan de stelling tijdelijk niet beschikbaar zijn. Mogelijk kan de koers van de betreffende Turbo's na deze periode afwijken van de laatst beschikbare koers vóór aanvang van deze periode. Bij Turbo's op bijvoorbeeld Amerikaanse aandelen zal de spread over het algemeen groter zijn als de Amerikaanse beurs nog gesloten is. Daarnaast wordt voor opening en na sluiting van de AEX-Index® doorgaans een grotere spread gehanteerd voor Turbo's op de AEX®.

Wanneer de markt waarop onderliggende waarde van een Turbo® noteert nog niet geopend is, kan BNP Paribas in veel gevallen toch een waarde van de Turbo® bepalen op basis van bijvoorbeeld de prijzen van futures op de onderliggende waarde of aandelenkoersen op andere beurzen. Voor Turbo's op de AEX® kan BNP Paribas tussen 8:00 uur en 9:00 uur en 17:30 uur en 18:30 uur een bied- en laatprijs afgeven op basis van de prijsontwikkeling van de AEX® future.

Het stop loss-niveau kan echter alleen bereikt worden wanneer de beurs waaraan de onderliggende waarde<sup>4</sup> genoteerd is, geopend is. Hierdoor kan zich een situatie voordoen waarbij futureprijzen of andere marktindicatoren indiceren dat de Turbo® bij opening het stop loss-niveau zal bereiken, maar de Turbo® nog niet is beëindigd. In een dergelijke situatie is het mogelijk dat BNP Paribas geen bied- en/of laatprijzen afgeeft of de spread vergroot.

4. Voor Turbo's op de AEX® is dit de AEX-Index®

Een weergave van de spread treft u aan op de productpagina van de website [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be). De getoonde informatie is vertraagd maar geeft een indicatie van de spread. Als u een transactie in een Turbo® doet, kan de tegenpartij ook een andere belegger zijn die op dat moment een betere prijs afgeeft dan BNP Paribas. Actuele informatie over de door BNP Paribas afgegeven bied- en laatprijzen kunt u vinden op de productpagina van elke Turbo® op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be)

Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Turbo's tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde wordt stilgelegd, een Turbo® uitverkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, bij extreme marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van BNP Paribas, Euronext, een dataleverancier of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld.

Heeft u vragen over de prijsvorming van een Turbo® bel dan gratis met BNP Paribas via 0800 – 63336. Zie ook 'handels-onderbrekingen' in de paragraaf Risico's.

### Stop on quote orders

Een aantal brokers biedt de mogelijkheid om stop on quote orders te plaatsen voor Turbo's. Dit type order wordt geactiveerd door de bied- of laatprijs van de liquidity provider 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 liquidity provider en een stop on quote kooporder op basis van de laatprijs van de liquidity provider. Het voordeel van stop on quote orders is dat ook bij minder liquide Turbo's 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 Turbo® 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 Turbo's worden verhandeld kunt u vinden op de website van Euronext of via uw eigen bank of broker.

### Op de hoogte blijven?

Op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) vindt u veel informatie over Turbo's zoals actuele koersen, een overzicht van het assortiment en documentatie met betrekking tot Turbo's. Verder vindt u er een Turbocalculator, interactieve grafieken, informatie over seminars, webinars en gerelateerde zaken.



**BNP Paribas biedt  
ruim 2.000  
Turbo's op meer dan  
200 onderliggende  
waarden**



## Risico's

De Turbo® is een risicovol product en daarom niet geschikt voor iedere belegger. 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 Turbo's geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen.

Deze brochure dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's. Het aanbod van Turbo's vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om een Turbo® te kopen moet dan ook op basis van die documenten worden gemaakt. Die documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be).

Deze paragraaf 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.

### Kredietrisico

Beleggers in Turbo's lopen kredietrisico op de uitgevende instelling. Op de website [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) treft u het productoverzicht aan waarbij de toepasselijke uitgevende instelling wordt weergegeven op de productdetailpagina van de betreffende Turbo®. In verband met de overname van bepaalde onderdelen van de Structured Retail Investors Products en de Equity Derivatives activiteiten van The Royal Bank of Scotland Plc (RBS) door BNP Paribas SA is er aantal producten waarvoor geldt dat RBS N.V. of RBS Plc. de uitgevende instelling is, terwijl voor het overgrote deel geldt dat BNP Paribas SA de uitgevende instelling is. 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 A1 door Moody's Investor Services (Moody's) d.d. 21 mei 2014. The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.') heeft een credit rating van A- afgegeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A afgegeven door Fitch Inc. (Fitch) en van Baa1 door Moody's Investor Services (Moody's) d.d. 21 mei 2014. The Royal Bank of Scotland Plc. ('RBS Plc.') heeft een credit rating van A- afgegeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A afgegeven door Fitch Inc. (Fitch) en van Baa1 door Moody's Investor Services (Moody's) d.d. 21 mei 2014.

Daar waar beleggers kredietrisico lopen, betekent dat in geval van insolventie van BNP Paribas SA, RBS N.V. of RBS Plc (afhankelijk van door welke entiteit de Turbo's zijn uitgegeven) beleggers in de Turbo's mogelijk minder terugkrijgen dan de waarde van de Turbo® en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. Turbo's worden aangehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij Turbo's worden aangehouden. Noch het Belgische, Franse, Nederlandse of het Britse deposito garantiestelsel zijn op Turbo's van toepassing. Beleggers verkrijgen met een belegging in Turbo's geen eigendomsrecht op de onderliggende waarde.

### Marktrisico

Bij een belegging in Turbo's 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 Turbo's een hefboom hebben, werken de effecten van marktrisico versterkt door in de waarde van een Turbo®. Marktrisico's kunnen zich op elk moment voordoen. In de praktijk blijkt dat onder meer tijdens de opening van beurzen waarop onderliggende waarden en de producten verhandeld worden maar ook tijdens de publicatie van financiële data, marktrisico's tot uiting kunnen komen. Indien dat gepaard gaat met een toename in de beweeglijkheid betekent dat ook een toename van de kans dat het stop loss-niveau wordt geraakt.

### Koersrisico

De koersontwikkeling van een Turbo® is afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. Hierdoor kan de waarde van een Turbo® fluctueren en kan de koers van een Turbo® lager zijn dan de prijs waarvoor de Turbo® is aangeschaft. BNP Paribas geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van de Turbo's of onderliggende waarden.



## Stop loss-niveau

Als de koers van de onderliggende waarde het stop loss-niveau raakt of passeert, wordt de Turbo® automatisch beëindigd en de eventuele restwaarde aan u terugbetaald. U kunt in deze gevallen uw gehele belegging verliezen. Turbo's waarvan de onderliggende waarde niet wordt verhandeld op Euronext Amsterdam kunnen ook hun stop loss-niveau bereiken buiten de beursuren van deze beurs. Het stop loss-niveau kan ook worden geactiveerd als de onderliggende waarde het stop loss-niveau bereikt op het moment dat de Turbo® om redenen, zoals omschreven in de paragraaf 'Handelsonderbrekingen' op pagina 16, op dat moment niet verhandelbaar is.

Het stop loss-niveau kan wijzigen. Door wijziging kan het stop loss-niveau dichterbij de koers van de onderliggende waarde komen te liggen. Hierdoor wordt het risico groter dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Bij Turbo's op indices zal het verschil tussen het nieuwe en het oude stop loss-niveau in perioden waarin dividend wordt uitgekeerd groter zijn dan bij Turbo's op de individuele aandelen die deel uitmaken van die index.

Om te bepalen of het stop loss-niveau wordt bereikt bij Turbo's op valuta en grondstoffen wordt in principe gebruik gemaakt van data van Reuters. Deze kunnen afwijken van koersen van andere dataleveranciers. De bron op basis waarvan wordt bepaald of het stop loss-niveau van een specifieke Turbo® is bereikt, wordt gespecificeerd in de definitieve voorwaarden. De definitieve voorwaarden zijn beschikbaar via de productdetailpagina op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be).

Kijk voor meer informatie over de factoren die de mogelijkheid dat een Turbo® het stop loss-niveau bereikt hoofdzakelijk beïnvloeden, op [www.nedsipa.nl](http://www.nedsipa.nl).

## Hefboom

Door de hefboom is een belegging in een Turbo® 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 Turbo®. Dit werkt zowel positief als negatief. Daarnaast geldt dat hoe hoger de door u gekozen hefboom, hoe dichterbij het stop loss-niveau bij de koers van de onderliggende waarde zal liggen, waardoor het risico groter is dat het stop loss-niveau wordt bereikt.

## Extra risico's bij beleggen met een hoge hefboom

Bij Turbo's met een hoge hefboom ligt het stop loss-niveau dicht bij de huidige koers van de onderliggende waarde. Naast het extra risico dat een belegger loopt doordat deze hoge hefboom het negatieve rendement versterkt als uw visie niet uitkomt, betekent dit dat de kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt groter is. Deze kans neemt toe naarmate u een positie langer vasthoudt. Wanneer het stop loss-niveau bereikt wordt kan er bij Turbo's een restwaarde zijn, maar deze kan ook nul zijn. Uw resultaat zal altijd negatief zijn als het stop loss-niveau bereikt wordt. Dit betekent dat de kans dat u een negatief rendement behaalt bij een Turbo met een hoge hefboom hoger is dan bij een lage hefboom, en bovendien neemt deze kans toe naarmate u deze positie langer aanhoudt. Turbo's met een hoge hefboom zijn dan ook alleen geschikt voor ervaren, actieve beleggers met een korte termijn horizon.

## Wisselkoersrisico

Als de onderliggende waarde in buitenlandse valuta is genoteerd, zal de koers van de Turbo® worden beïnvloed door wisselkoerseffecten. Een waardestijging van buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, terwijl een waardedaling in een negatief effect resulteert.

## Handelsonderbrekingen en liquiditeitsrisico

BNP Paribas onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in elke Turbo®. Door bijzondere omstandigheden kan het echter voorkomen dat er geen handel mogelijk is gedurende de beursuren van Euronext Amsterdam waardoor het niet mogelijk is om een Turbo® te kopen of te verkopen. Als aanbieder is BNP Paribas niet verplicht om de liquiditeit van de Turbo's op elk moment te garanderen. De beleggers zijn in belangrijke mate afhankelijk van BNP Paribas om hun eigen Turbo's te herverkopen. Na hervatting van de handel kunnen bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden vóór het moment van handelsonderbreking. Lees voor meer informatie de paragraaf 'De markt in Turbo's'.



## Handel door BNP Paribas, RBS N.V. of RBS Plc.

BNP Paribas SA, RBS N.V. en RBS Plc. kunnen als uitgevende instellingen en in andere hoedanigheden long en short posities innemen in de onderliggende waarden van Turbo's. Dit kunnen zij doen om hun risico's met betrekking tot de Turbo's af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of de Turbo® (negatief als ook positief) beïnvloeden.

## Stop on quote orders

Wanneer u gebruik maakt van stop on quote orders loopt u het risico dat uw order wordt geactiveerd wanneer de spread wordt vergroot, waardoor de spread die u betaalt groter is dan gebruikelijk en uw order wordt uitgevoerd op een moment dat dat mogelijk niet zou zijn gebeurd indien de spread krappere zou zijn geweest.

## Berekeningsagent

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

## Beëindiging Turbo®

Er zijn omstandigheden waaronder de uitgevende instelling kan besluiten om een Turbo® te beëindigen. Er kunnen zich bijvoorbeeld situaties voordoen waarbij het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk of wenselijk is bepaalde Turbo's uit te geven, posities in de onderliggende waarde in te nemen of omdat zij haar risico niet langer afdoende kan afdekken. Bij het beëindigen van een Turbo® in gevallen anders dan wanneer het stop loss-niveau wordt geraakt, wordt er een 'issuer call notice' of een 'early termination notice' uitgevaardigd. De restwaarde die houders van een dergelijke Turbo® automatisch ontvangen, zal gebaseerd zijn op de intrinsieke waarde minus eventuele kosten die verband houden met de beëindiging. De intrinsieke waarde wordt vastgesteld op basis van de gemiddelde koers waarop de positie in de onderliggende waarde is afgewikkeld.

## Risico's bij Turbo's op opkomende markten

Beleggen in Turbo's 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 waarde van de Turbo®.

## Risico's bij Turbo's op futures

Bij Turbo's op alle grondstoffen, edelmetalen uitgezonderd, en Turbo's op obligaties is de onderliggende waarde een future. Dit betekent dat de waarde van de Turbo® 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). Voor Turbo's op edelmetalen geldt dat de onderliggende waarde de spotprijs is.

Een Turbo® heeft geen vaste looptijd, futures wel. Om deze reden worden de onderliggende futures van de relevante Turbo's vóór de afloopdatum 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 van verschillende looptijd optreden. Deze prijsverschillen worden op het moment van doorrollen verwerkt in het financieringsniveau. Dit kan naarmate de tijd verstrijkt een negatief effect hebben op de waarde van de Turbo® maar ook een positief effect hebben op de waarde van de Turbo®. Bel voor meer informatie over de werking van Turbo's op futures en de invloed van future's en de futurecurve op de waarde van de Turbo's met 0800-63336.





## Kosten

Wanneer u belegt met Turbo's dient u rekening te houden met de volgende kosten:

- Financieringskosten
- Spread
- Kosten aan uw bank/broker
- Belastingen

Hieronder vindt u een toelichting op de verschillende kosten.

### Financieringskosten

In de waarde van een Turbo® worden dagelijks de financieringskosten verwerkt. Deze aanpassing gebeurt voor opening van Euronext Amsterdam. Dit betekent dat actieve beleggers die gedurende de dag dezelfde Turbo® kopen en verkopen, geen financieringskosten betalen..

De financieringskosten variëren met de korte rente in de markt. Voor een Turbo® Long op de BEL 20® zijn de financieringskosten op jaarbasis per 22 juli 2013 bijvoorbeeld circa 2,12%. De financieringskosten voor een BEL 20® Turbo® Short bedragen op jaarbasis per genoemde datum circa 1,88%. Bij niet in euro genoteerde onderliggende waarden kan de rente lager zijn (zoals op dit moment bijvoorbeeld in Japan) of hoger (bijvoorbeeld Turkije). Door de karakteristieken van futures zijn de financieringskosten van zowel Turbo's Long als Turbo's Short op grondstoffen 2,0%. Op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) worden de financieringskosten of -opbrengsten per Turbo® aangegeven. Op pagina 9 van deze brochure vindt u een voorbeeld van de invloed van financieringskosten.

### Spread

Bij het aan- en verkopen dient u ook rekening te houden met de verschillen tussen bied- en laatprijzen (zie ook de paragraaf 'De markt in Turbo's'). De grootte van de spread is onderhevig aan verandering.

### Aan- en verkoopprovisies

Over transacties in Turbo's worden aan- en verkoopprovisies in rekening gebracht door uw eigen bank of broker alwaar u een beleggingsdepot aanhoudt. Het is niet mogelijk om bij BNP Paribas een beleggingsrekening te openen dan wel via BNP Paribas te handelen in Turbo's. De transactietarieven zijn per bank of broker mogelijk verschillend. Neem contact op met uw eigen bank of broker voor een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten.

### Overige kosten bank/broker

Daarnaast kunnen er nog andere kosten en vergoedingen in rekening worden gebracht door uw bank of broker. Deze kosten en vergoedingen variëren per bank of broker, bijvoorbeeld een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening, bewaarloon voor het effectendepot waar de Turbo® wordt aangehouden en tarieven voor overboekingen van effecten. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker opvragen.

### Belastingen

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



## Roerende voorheffing bij Turbo's

Transacties in Turbo's als private belegging door natuurlijke personen, die in België hun woonplaats of zetel van fortuin hebben gevestigd, zijn in principe vrijgesteld van belastingen op meerwaarden indien de verkoop kadert in het normaal beheer van het privé vermogen. Minderwaarden en kosten zijn niet aftrekbaar. Indien Turbo's echter als een speculatieve belegging worden aangehouden, zal de meerwaarde belast worden tegen 33%. Indien de belegger handelt in een professionele hoedanigheid, zal de meerwaarde als beroepsinkomsten onderworpen worden aan de marginale tarieven van de personenbelasting. De fiscale behandeling van Turbo's is aldus afhankelijk van uw persoonlijke omstandigheden en het belastingstelsel kan in de toekomst wijzigen. Raadpleeg daarom uw belastingadviseur.

Er kan roerende voorheffing verschuldigd zijn indien de emittent Turbo's terugkoopt of inkoopt voor een bedrag dat hoger is dan de uitgifteprijs. De roerende voorheffing op interesten bedraagt in België voor particulieren 21%. Wanneer men in een jaar meer dan EUR 20.020 aan dividenden en interesten ontvangen heeft, is er een additionele heffing van 4% verschuldigd. Indien deze inkomsten geïnd worden zonder tussenkomst van een Belgische tussenpersoon of schuldenaar, moet de Belgische investeerder deze inkomsten zelf opnemen in zijn jaarlijkse aangifte in de personenbelasting.

Een koop en verkoop van Turbo's op de secundaire markt met tussenkomst van een Belgisch financieel tussenpersoon is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,25% (met een maximum van EUR 740 per transactie). De taks is verschuldigd op de verkoopverrichting zowel als op de koopverrichting.

## Op welke onderliggende waarden kan ik een Turbo® kopen?

BNP Paribas brengt regelmatig Turbo's uit op nieuwe onderliggende waarden. Momenteel zijn er al meer dan 2.000 Turbo's beschikbaar op meer dan 200 verschillende onderliggende waarden. Voor een actueel overzicht van alle Turbo's en informatie over de onderliggende waarden kunt u kijken op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be).

## Over BNP Paribas

BNP Paribas SA is één van de banken met de beste kredietwaardigheid ter wereld (S&P's A+/ Fitch A+/ Moody's A1, d.d. 21 mei 2014). Met een aanwezigheid in meer dan 80 landen op 6 continenten telt de bank 200.000 werknemers. Het bedrijfsmodel van BNP Paribas stoelt op een combinatie van drie kernactiviteiten: Retail Banking, Investment Solutions en Corporate & Investment Banking (CIB).

Vanuit CIB biedt BNP Paribas met beleggingsproducten toegang tot wereldwijde markten en diverse beleggingscategorieën. Naast de uitgifte van beleggingsproducten voor particuliere beleggers, is BNP Paribas in Nederland via haar dochters actief op het gebied van leasing, asset management, wealth management, securities services, consumentenkrediet, vastgoedadvies, factoring en verzekeringen. BNP Paribas is lid van NEDSIPA, een vereniging die het zich ten doel heeft gesteld beleggers voor te liggen over gestructureerde producten.

# 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 SA ('BNP Paribas') en door The Royal Bank of Scotland plc ('RBS plc') en The Royal Bank of Scotland N.V. ('RBS N.V.'). groepsondernemingen van The Royal Bank of Scotland Group plc. In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas, RBS plc of RBS N.V., afhankelijk van door welke entiteit de Turbo's zijn uitgegeven, lopen beleggers in de Turbo's het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Turbo's en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen.

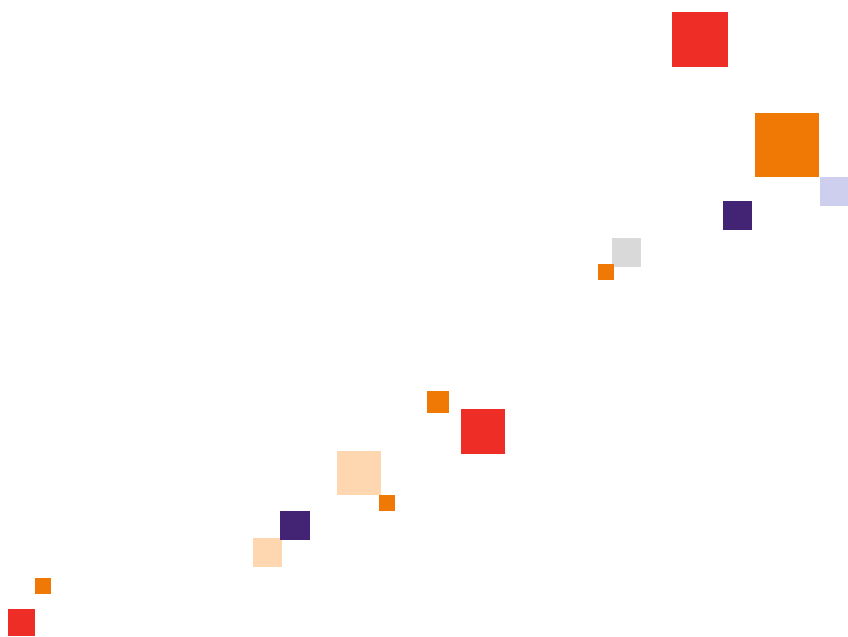
Het is voorzien dat RBS plc en RBS N.V. vanaf 15 september 2014 geen nieuwe Turbo's meer zullen uitgeven. Vanaf dat moment is voorzien dat BNP Paribas de uitgifte van nieuwe Turbo's voor haar rekening neemt. RBS plc dan wel RBS N.V. blijven tot nader order de uitgevende instelling van bestaande Turbo's die vóór 13 september 2014 zijn uitgegeven. Mogelijk wordt BNP Paribas in de toekomst voor alle dan wel het merendeel van de Turbo's die zijn uitgegeven vóór 13 september 2014 alsnog de uitgevende instelling. BNP Paribas neemt vanaf 15 september 2014 de rol van market maker over van RBS plc en RBS N.V. voor de meeste Turbo's. Op [www.bnpparibasmarkets.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) wordt de uitgevende instelling en de market making van een specifieke Turbo's weergegeven.

Dit document werd voorbereid door BNP Paribas Arbitrage S.N.C. of zijn dochterondernemingen of ondernemingsgroep ("BNP PARIBAS"). 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.be](http://www.bnpparibasmarkets.be) (website België). U kunt ook telefonisch contact opnemen via het nummer 0800-63336 (Vanuit België, gratis of +31-20-5501150), of u kunt een e-mail sturen naar [markets@bnpparibas.com](mailto:markets@bnpparibas.com), of een aanvraag indienen via de post op het adres BNP PARIBAS Markets, Herengracht 595, 1017 CE 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 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 en door andere instellingen die betrouwbaar worden geacht. In dit document geeft BNP PARIBAS 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 neemt geen enkele verplichting op zich om informatie in dit document na te kijken en te corrigeren. Elke handeling of verzuim door BNP PARIBAS of zijn leidinggevenden, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie in dit document vormt geen verbintenis of garantie van BNP PARIBAS 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 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 treedt niet op als financieel adviseur of zaakwaarnemer met betrekking tot een transactie, de de producten of andere verplichtingen die beschreven worden in dit document. BNP PARIBAS 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 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.

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.

BNP PARIBAS wordt in Nederland gereguleerd door de Nederlandse toezichthouder, de 'Autoriteit Financiële Markten' (AFM). In Frankrijk wordt BNP PARIBAS SA gereguleerd door de 'Autorité des marchés financiers' (AMF) en zijn activiteiten in Nederland staan onder het toezicht van de AFM. © 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 BNP PARIBAS en andere maatschappijen binnen de groep BNP PARIBAS. 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 in 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 1 oktober 2014.



**BNP PARIBAS** | De bank voor een wereld in verandering