

Faktor Optionsscheine

Konstanter Hebel für starke Trends



BNP PARIBAS | ZERTIFIKATE



www.bnp.de



■ Faktor Optionsscheine

So setzen Sie mit konstantem Hebel auf stabile Trends 04

So funktioniert Ihr Faktor Optionsschein 07

Pfadabhängigkeit Ihres Faktor Optionsscheins 08

So erfolgt die Berechnung des Kapitalwerts Ihres Faktor Optionsscheins 13

Fallstudie 1: Faktor Long Optionsschein auf eine Aktie 17

Fallstudie 2: Faktor Short Optionsschein auf einen Rohstoff-Future 23

Das kostet Sie ein Faktor Optionsschein 28

Das sind Ihre Chancen und Risiken 30

■ BNP Paribas in Deutschland 32

■ Wichtige rechtliche Hinweise 36

So setzen Sie mit konstantem Hebel auf stabile Trends

Mit Faktor Optionsscheinen können Sie als kurzfristig orientierter Anleger auf steigende und fallende Kurse setzen. Wie stark Sie an der Kursentwicklung, beispielsweise einer *Aktie*, partizipieren können, definiert ein bestimmter konstanter *Hebelfaktor*. Dabei ist zu beachten: **Hoher Hebelfaktor entspricht hohen Chancen, aber auch hohen Risiken bis hin zum Totalverlust.** Eine Übersicht der Chancen und Risiken finden Sie auf Seite 30 f.

Voraussetzung für den erfolgreichen Einsatz von Faktor Optionsscheinen ist vor allem, dass sich Ihre Markterwartung in einem stabilen Trend realisiert. Außerdem, dass Sie das Preisverhalten und das Verlustrisiko, das sich aus der Hebelwirkung ergibt, abschätzen können und sich der Einflussfaktoren auf die *Wertentwicklung* des Faktor Optionsscheins bewusst sind. Die hier beschriebenen Faktor Optionsscheine sind komplexe, schwer zu verstehende, spekulative Finanzinstrumente und richten sich daher nur an erfahrene Anleger. Ihr Investment in Faktor Optionsscheine sollte darüber hinaus stets nur einen sehr geringen prozentualen Betrag Ihres Vermögens ausmachen.

■ Der Basiswert

Als *Basiswert* bezeichnet man eine *Aktie*, einen Index, einen Rohstoff-Future oder einen Währungswechselkurs, auf die bzw. den sich der Faktor Optionsschein bezieht. Die Kursentwicklung des *Basiswerts* bestimmt maßgeblich die Kursentwicklung des Faktor Optionsscheins. Grundsätzlich kann eine Vielzahl von Kapitalmarktinstrumenten als *Basiswert* verwendet werden.

■ Der Hebelfaktor

Jeder Faktor Optionsschein ist mit einem festen *Hebelfaktor* („Faktor“) ausgestattet. Der *Hebelfaktor* gibt an, um wie viel mehr sich der Faktor Optionsschein gegenüber einem zugrunde liegenden *Basiswert*, etwa einer *Aktie*, entwickelt.



Dieser *Hebelfaktor* bleibt über die *Laufzeit* konstant. Steigt beispielsweise die *Aktie* um 2 Prozent zwischen gestern und heute, so steigt ein Faktor Long Optionsschein mit Faktor 5 um 10 Prozent (2×5). Fällt die *Aktie* um 2 Prozent, so fällt der Faktor Long Optionsschein Long um 10 Prozent. Die Hebelwirkung kann also im Vergleich zum Direktinvestment in den *Basiswert* zu höheren Gewinnen führen, steigert aber auch das Verlustrisiko.

■ Der Kapitalwert

Der *Kapitalwert* gibt den Wert eines Faktor Optionsscheins an. Die Berechnung des *Kapitalwerts* erfolgt rekursiv (d. h. Bezug nehmend auf den *Kapitalwert* des vorherigen Handelstags) und hängt u. a. vom *Hebelfaktor*, von der *Wertentwicklung des Basiswerts* und der *Finanzierungskomponente* ab. Der *Kapitalwert* zum Zeitpunkt der Emission (sozusagen der Startwert) wird von BNP Paribas festgelegt. Den *Kapitalwert* erklären wir Ihnen auf Seite 13 ff.

■ Die Wertentwicklung des Basiswerts

Die *Wertentwicklung des Basiswerts** am heutigen Handelstag im Vergleich zum unmittelbar vorherigen Handelstag wird grundsätzlich bestimmt durch den *Referenzpreis*. Steigt der *Referenzpreis* zwischen dem vorherigen und dem heutigen Handelstag, ist die *Wertentwicklung des Basiswerts* positiv, bei fallendem *Referenzpreis* ist sie negativ.

*Aus Gründen der Übersichtlichkeit werden alle Beispielrechnungen in dieser Broschüre unter der Annahme dargestellt, dass keine basiswertbezogenen Dividendenzahlungen oder im Fall von Terminkontrakten als Basiswert (wie z. B. Rohstoff-Futures) kein Wechsel des Terminkontrakts (sog. Roll) stattfinden. Dies kann die Wertentwicklung des Basiswerts ebenfalls beeinflussen.

$$\text{Wertentwicklung des Basiswerts} = \frac{\text{Referenzpreis}_{\text{heute}}}{\text{Referenzpreis}_{\text{vorheriger Handelstag}}} - 1$$

■ Der Referenzpreis

Der *Referenzpreis* ist der festgestellte Preis bzw. Kurs des *Basiswerts* an einem Handelstag. Er ist für die Bestimmung der *Wertentwicklung* und damit auch für die Berechnung des *Kapitalwerts* maßgeblich.

■ Die Finanzierungskomponente

Das Investment in ein Faktor Optionsschein ist für den Anleger mit laufenden Kosten in Form einer *Finanzierungskomponente* verbunden, die den Wert des Faktor Optionsscheins mindert. Die *Finanzierungskomponente* enthält verschiedene Kostenbestandteile, die in die Berechnung des Faktor Optionsscheins einfließen. Genauere Informationen dazu finden Sie auf Seite 28 f. Insgesamt ist die *Finanzierungskomponente* in der Regel rechnerisch negativ und wirkt sich somit wertmindernd auf den Faktor Optionsschein aus.

■ Die Anpassungsschwelle

Faktor Optionsscheine werden zu Beginn mit einer so genannten *Anpassungsschwelle* versehen. Sie definiert, bei welcher für den Anleger ungünstigen Kursveränderung des *Basiswerts*, also etwa der *Aktie*, es zu einer außerordentlichen Anpassung des *Kapitalwerts* kommt. Diese Anpassung wird vorgenommen, um einen *Totalverlust* im Faktor Optionsschein zu vermeiden. Dennoch sind unter ungünstigen Umständen – insbesondere dann, wenn der Wert des *Basiswerts* starken Schwankungen unterliegt – auch mit Faktor Optionsscheinen Verluste in einer Höhe möglich, die einem *Totalverlust* entsprechen. Bei starken Kursveränderungen innerhalb eines Handelstages kann die Anpassungsschwelle untertägig außerordentlich angepasst werden, was einer sofortigen Realisierung eines Verlustes gleichkommt. Die Funktionsweise der außerordentlichen Anpassung des *Kapitalwerts* unter Berücksichtigung der Anpassungsschwelle erläutern wir Ihnen auf Seite 16 ff.



So funktioniert Ihr Faktor Optionsschein

Faktor Optionsscheine sind Wertpapiere, mit denen Anleger an der täglichen Kursentwicklung eines bestimmten *Basiswerts* überproportional teilhaben können. Dabei wird die *Wertentwicklung des Basiswerts* von einem auf den nächsten Handelstag mit einem definierten Faktor (dem *Hebelfaktor*) multipliziert. Mögliche Kursgewinne und -verluste fallen damit überproportional aus.

Die *Laufzeit* von Faktor Optionsscheinen ist grundsätzlich unbegrenzt, es sei denn die *Emittentin* macht von ihrem Recht Gebrauch, die Faktor Optionsscheine vorzeitig zu kündigen (siehe dazu Seite 37). Sie müssen Ihre Strategie daher nicht auf bestimmte Fälligkeitstermine ausrichten. Dennoch eignen sich Faktor Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage, sondern zur Umsetzung kurzfristiger Handelsstrategien, etwa im Zeitraum von wenigen Minuten im Verlauf eines Handelstags („intraday“). Falls Anleger ihre Faktor Optionsscheine länger als einen Tag halten, sollten sie ihre Position täglich neu beobachten.

Anleger, die auf konstant steigende Kurse eines *Basiswerts* setzen möchten, kaufen ein Faktor *Long* Optionsschein. Wer von konstant fallenden Kursen ausgeht, setzt auf ein Faktor *Short* Optionsschein.

Beispielhafte Wertentwicklung einer Aktie (ohne Dividende) bei steigenden Kursen

| | |
|--|------------|
| Aktienkurs steigt gegenüber dem Aktienkurs des vorherigen Handelstags | +1% |
| (Wertentwicklung des Basiswerts = +1%) | |
| Auswirkung auf den Preis eines | |
| Faktor Long Optionsschein mit Faktor 4 (vor Kosten) | +4% |
| Faktor Short Optionsschein mit Faktor 4 (vor Kosten) | -4% |

Beispielhafte Wertentwicklung einer Aktie (ohne Dividende) bei fallenden Kursen

| | |
|---|------------|
| Aktienkurs fällt gegenüber dem Aktienkurs des vorherigen Handelstags | -2% |
| (Wertentwicklung des Basiswerts = -2%) | |
| Auswirkung auf den Preis eines | |
| Faktor Long Optionsschein mit Faktor 6 (vor Kosten) | -12% |
| Faktor Short Optionsschein mit Faktor 6 (vor Kosten) | +12% |

Übliche Hebelfaktoren von Faktor Optionsscheinen

2x, 3x, 4x, 5x, 6x, 7x, 8x, 9x, 10x, 11x, 12x, 13x, 14x, 15x

Pfadabhängigkeit Ihres Faktor Optionsschein

Voraussetzung für ein erfolgreiches Investment in Faktor Optionsscheine ist neben der aus Anlegersicht richtigen Markterwartung ein stabiler Kurstrend, d. h. im Falle eines Faktor Long Optionsscheins eine konstante Aufwärtsbewegung und im Falle eines Faktor Short Optionsscheins eine konstante Abwärtsbewegung des *Basiswerts*. Dagegen sind Faktor Optionsscheine in volatilen Märkten (der Kurs des *Basiswerts* schwankt und steigt bzw. sinkt abwechselnd) nicht geeignet.

Das folgende Beispiel über einen Zeitraum von mehreren Handelstagen macht deutlich, dass die *Wertentwicklung* des Faktor Optionsscheins nicht nur vom *Referenzpreis* des *Basiswerts* am Anfang und am Ende dieses Zeitraums abhängt, sondern auch davon, wie sich der *Referenzpreis* an den Handelstagen dazwischen verhält, also „welchen Pfad der *Basiswert* während dieses Zeitraums einschlägt“. Diese Eigenschaft bezeichnet man als Pfadabhängigkeit. Wenn der *Basiswert* über längere Zeiträume starken Schwankungen unterliegt, kann sich dies nachteilig auf den Kurs des Faktor Optionsscheins auswirken, selbst wenn sich der Kurs des *Basiswerts* über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat.

Wir betrachten im Folgenden die fiktive *Wertentwicklung* eines Faktor 4 Long Optionsscheins auf eine *Aktie* über einen Zeitraum von fünf aufeinanderfolgenden Handelstagen.

Die Darstellung der Szenarien erfolgt aus Gründen der Vereinfachung ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente* und dient lediglich der Veranschaulichung. Ferner wird angenommen, dass es während des betrachteten Zeitraums nicht zu Dividendenzahlungen oder Kapitalmaßnahmen im *Basiswert* kommt.



■ Szenario 1: Aktie steigt kontinuierlich

Wir nehmen zuerst an, dass sich der *Referenzpreis* einer bestimmten *Aktie* an den fünf Handelstagen kontinuierlich von 100 Euro (Handelstag 1), auf 108,21 Euro (Handelstag 5) entwickelt (siehe Tabelle).

Wenn der Faktor 4 Long Optionsschein am Handelstag 1 einen *Kapitalwert* von 50 Euro hatte, hat es am Handelstag 2 einen *Kapitalwert* von 55 Euro, am Handelstag 3 von 63,80 Euro, am Handelstag 4 von 66,35 Euro und schließlich am Handelstag 5 einen *Kapitalwert* von 67,68 Euro. Der Anstieg der *Aktie* um 8,21% über die fünf Handelstage hat einen Anstieg des *Kapitalwerts* des Faktor Optionsscheins um 35,36% zur Folge. Hinweis: Jener Prozentsatz ist am Ende höher als die *Wertentwicklung* der *Aktie* (8,21%) mit dem Faktor 4 multipliziert (32,84%).

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 102,50 | 106,60 | 107,67 | 108,21 | 8,21 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | 2,50% | 4,00% | 1,00% | 0,50% | 8,21% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 55,00 | 63,80 | 66,35 | 67,68 | 17,68 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | 10,00% | 16,00% | 4,00% | 2,00% | 35,36% |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | 32,84% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

■ **Szenario 2: Aktie verhält sich relativ neutral**

Wenn die *Aktie* an den Tagen 1 bis 4 um die 100 Euro pendelt und an Tag 5 in unserem Beispiel auf 101,57 Euro steigt, betrüge der *Kapitalwert* des Faktor Optionsscheins lediglich 50,58 Euro, also ein Zuwachs von nur 1,15%. Das Beispiel zeigt, dass der Wert des Faktor Optionsscheins am Ende des beobachteten Zeitraums abhängig vom zwischenzeitlichen Verlauf (Pfad) des *Referenzpreises* ist. Obwohl also am Ende ein Gewinn der *Aktie* von 1,57% zu Buche steht, bleibt für den Faktor Optionsschein durch den zwischenzeitlichen Kursrückgang der *Aktie* – und somit auch des Faktor Optionsscheins – „nur“ ein Plus von 1,15%.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|--|--------|---------|--------|---------|--------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 96,00 | 102,72 | 98,61 | 101,57 | 1,57 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -4,00% | 7,00% | -4,00% | 3,00% | 1,57% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 42,00 | 53,76 | 45,16 | 50,58 | 0,58 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | -16,00% | 28,00% | -16,00% | 12,00% | 1,15% |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | 6,28% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.



■ Szenario 3: Aktie fällt

Wenn die *Aktie* zunächst stark fällt, sich zwischenzeitlich erholt, aber am Handelstag 5 dennoch in unserem Beispiel mit 13,46% hinten liegt, macht sich das besonders stark am *Kapitalwert* bemerkbar. Er verliert um über 73,04%.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|--|--------|---------|--------|-------|-------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 80,00 | 84,00 | 84,84 | 86,54 | -13,46 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -20,00% | 5,00% | 1,00% | 2,00% | -13,46% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 10,00 | 12,00 | 12,48 | 13,48 | -36,52 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | -80,00% | 20,00% | 4,00% | 8,00% | -73,04% |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | 53,84% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

■ Szenario 4: Totalverlust

Das folgende Beispiel zeigt die Möglichkeit des *Totalverlusts* für den Anleger deutlich. Die *Aktie* verliert von Tag zu Tag jeweils 21,75%, was über die Handelswoche einer Wertentwicklung von -62,51% entspricht. Am Ende von Tag 5 ist der Faktor Optionsschein jedoch nur noch einen Cent wert.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|--|--------|---------|---------|---------|---------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 78,25 | 61,23 | 47,91 | 37,49 | -62,51 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -21,75% | -21,75% | -21,75% | -21,75% | -62,51% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 6,50 | 0,85 | 0,11 | 0,01 | -49,99 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | -87,00% | -87,00% | -87,00% | -87,00% | -99,97% |

Diese Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.



So erfolgt die Berechnung des Kapitalwerts Ihres Faktor Optionsscheins

Berechnung des Kapitalwerts an jedem Handelstag

Der *Kapitalwert* des Faktor Optionsscheins wird an jedem Handelstag abhängig vom konstanten *Hebelfaktor*, der *Wertentwicklung des Basiswerts* und der *Finanzierungskomponente* berechnet, die genaue Formel finden Sie im Einschub Expertenwissen. Der am heutigen Handelstag berechnete *Kapitalwert* bildet die Grundlage für den folgenden Handelstag.

Expertenwissen: Berechnung des Kapitalwerts

| Kapitalwert Long _{heute} | Kapitalwert Short _{heute} |
|---|---|
| $= \text{Kapitalwert Long}_{\text{vorheriger Handelstag}}$ $\times (1 + \text{Faktor} \times \text{Wertentwicklung Basiswert}_{\text{heute}})$ $+ \text{Finanzierungskomponente}_{\text{heute}}$ <p>mindestens aber 0,5% vom Kapitalwert Long_{vorheriger Handelstag}</p> | $= \text{Kapitalwert Short}_{\text{vorheriger Handelstag}}$ $\times (1 - \text{Faktor} \times \text{Wertentwicklung Basiswert}_{\text{heute}})$ $+ \text{Finanzierungskomponente}_{\text{heute}}$ <p>mindestens aber 0,5% vom Kapitalwert Short_{vorheriger Handelstag}</p> |

Die *Finanzierungskomponente* ist in der Regel rechnerisch negativ und wird den *Kapitalwert* entsprechend mindern.

■ Außerordentliche Anpassung des Kapitalwerts

Neben der handelstäglichen Berechnung des *Kapitalwerts* kann es auch zu außerordentlichen Anpassungen des *Kapitalwerts* kommen. Und zwar immer dann, wenn ein *Totalverlust* für Anleger droht und dieser vermieden werden soll.

Ein Beispiel macht deren Bedeutung klar: Ein Faktor Long Optionsschein mit Faktor 10 würde bei einem Kurseinbruch des *Basiswerts* von 10% wertlos (10 x 10% Verlust = 100% Verlust). Das soll durch die außerordentliche Anpassung verhindert werden. Daher werden Faktor Optionsscheine bei Emission mit einer *Anpassungsschwelle* für solche außerordentlichen Anpassungen ausgestattet, die handelstäglich angepasst wird. Die *Anpassungsschwelle* definiert, bei welcher für den Anleger ungünstigen (prozentualen) Kursveränderung des *Basiswerts* es zu einer außerordentlichen Anpassung des *Kapitalwerts* kommt. Bitte beachten Sie, dass es dennoch zu einem *Totalverlust* kommen kann (siehe die Fallstudie auf Seite 22).

Grundsätzlich gilt: Je höher der *Hebelfaktor* des Optionsscheins, desto kräftiger also die Kursausschläge des Faktor Optionsscheins sind, desto näher liegt die *Anpassungsschwelle* am aktuellen Kurs des *Basiswerts*.

Fällt der Kurs des *Basiswerts* untertäglich gegenüber dem *Referenzpreis* am vorherigen Handelstag und berührt oder unterschreitet dabei die täglich neu berechnete *Anpassungsschwelle*, kommt es bei einem Faktor Long Optionsschein untertäglich zu einer außerordentlichen Anpassung des *Kapitalwerts*. BNP Paribas ermittelt in diesem Fall einen sogenannten Anpassungskurs (der auch deutlich unter der *Anpassungsschwelle* liegen kann). Mit diesem Anpassungskurs wird dann ein angepasster *Kapitalwert* berechnet, wobei so getan wird, als ob der *Referenzpreis* am heutigen Handelstag gerade dem Anpassungskurs entspricht. Aufgrund des *Hebelfaktors* der Faktor Optionsscheine in Bezug auf die *Wertentwicklung des Basiswerts* wirkt sich eine nachteilige Anpassung des *Kapitalwerts* überproportional auf den Wert der Faktor Optionsscheine aus. Der Anpassungskurs wird auf der Internetseite von BNP Paribas veröffentlicht (siehe www.derivate.bnpparibas.com/faktor). Bei Faktor Short Optionsscheinen findet eine außerordentliche Anpassung des *Kapitalwerts* statt, wenn der Kurs des *Basiswerts* untertäglich die täglich neu berechnete *Anpassungsschwelle* berührt oder überschreitet.



■ Die Berechnung der Anpassungsschwelle

Faktor Long Optionsschein: $(1 - \text{Anpassungsschwelle in \%}) \times \text{Referenzpreis}_{\text{vorheriger Handelstag}}$

Beispiel mit Faktor 4 und Referenzpreis 100: $(1 - 22\%) \times 100 = 78$ Euro

Faktor Short Optionsschein: $(1 + \text{Anpassungsschwelle in \%}) \times \text{Referenzpreis}_{\text{vorheriger Handelstag}}$

Beispiel mit Faktor 4 und Referenzpreis 100: $(1 + 22\%) \times 100 = 122$ Euro

Je nach Kursverlauf sind unter Umständen sogar mehrere außerordentliche Anpassungen innerhalb eines Tages möglich.

Anleger müssen daher bei starken Kursveränderungen innerhalb eines Handelstages beachten, dass eine außerordentliche Anpassung eine Realisierung der Verluste bedeutet, da die Teilnahme an den Kursbewegungen des *Basiswerts* nun von einem niedrigeren (Faktor Long Optionsscheine) bzw. höheren (Faktor Short Optionsscheine) und somit ungünstigeren Niveau erfolgt. Ist das Ausgangsniveau des Kurses des *Basiswerts* sehr niedrig, wirken sich auch erhebliche Kursgewinne des Basiswerts nur geringfügig auf die Erholung des Faktor Optionsscheins aus.

Die *Anpassungsschwelle* kann zu bestimmten, bei Emission festgelegten Zeiträumen, durch die Kursbewegung des *Basiswerts* verletzt werden. Anleger sollten beachten, dass diese Zeiten von den Handelszeiten der Faktor Optionsscheine abweichen können, z.B. wenn der *Basiswert* 24 Stunden oder in einer anderen Zeitzone gehandelt wird. Die Handelszeiten unserer Faktor Optionsscheine sind auf unserer Internetseite www.derivate.bnpparibas.com/faktor ersichtlich.

Berechnung des Kapitalwerts bei außerordentlicher Anpassung

| Kapitalwert Long (bei der ersten untertägigen außerordentlichen Anpassung) | Kapitalwert Short (bei der ersten untertägigen außerordentlichen Anpassung) |
|---|---|
| = Kapitalwert Long _{vorheriger Handelstag} x (1 + Faktor x Wertentwicklung Basiswert _{angepasst}) + Finanzierungskomponente _{heute} mindestens aber 0,5% vom Kapitalwert Long _{vorheriger Handelstag} | = Kapitalwert Short _{vorheriger Handelstag} x (1 – Faktor x Wertentwicklung Basiswert _{angepasst}) + Finanzierungskomponente _{heute} mindestens aber 0,5% vom Kapitalwert Short _{vorheriger Handelstag} |

Hinweis: Bei jeder weiteren untertägigen außerordentlichen Anpassung und bei der nächsten Berechnung des Kapitalwerts ist die *Finanzierungskomponente* gleich null.

$$\text{Mit Wertentwicklung Basiswert}_{\text{angepasst}} = \frac{\text{Anpassungskurs}}{\text{Referenzpreis}_{\text{vorheriger Handelstag}}} - 1$$

Durch die außerordentliche Anpassung des *Kapitalwerts* soll ein *Totalverlust* vermieden werden; es sind aber trotzdem Verluste möglich, die einem *Totalverlust* entsprechen. Anleger sollten sich zudem darüber im Klaren sein, dass der Ausgleich eines hohen Verlusts nur möglich ist, wenn der Kurs des *Basiswerts* sich noch stärker in die Gegenrichtung bewegt. Das heißt, wenn das Ausgangsniveau des Kurses des *Basiswerts* sehr niedrig ist, wirken sich auch erhebliche Kursgewinne des *Basiswerts* nur geringfügig auf die Erholung des Faktor Optionsscheins aus. Ein Beispiel mit einer *Aktie* als *Basiswert* zeigt dies deutlich. Wenn der Aktienkurs von gestern 100 Euro auf heute 66,67 Euro fällt (Wertentwicklung von -33,33%), muss sich der Aktienkurs von heute auf morgen verdoppeln (Wertentwicklung von 100%), damit der *Kapitalwert* eines Faktor Long Optionsscheins mit Faktor 2 morgen wieder dem *Kapitalwert* von gestern entspricht (ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*).



Die Beispielszenarien in den nachfolgenden Fallstudien sind fiktiv und dienen lediglich der Veranschaulichung.

■ Fallstudie 1: Faktor Long Optionsschein auf eine Aktie

Markterwartung

Sie erwarten noch am heutigen Tag, spätestens aber am nächsten Handelstag einen starken Kursanstieg der *Aktie*. Daran möchten Sie mit einem Faktor Long Optionsschein mit dem Faktor 4 partizipieren.

Transaktion

Bei einem Kurs der *Aktie* von 100 Euro erfolgt der Kauf von 50 Faktor Long Optionsscheinen mit Faktor 4 auf die *Aktie* zum Preis von 50 Euro. Kaufpreis inklusive Transaktionskosten = 2.500 Euro (50 x 50 Euro) + 30 Euro (Transaktionskosten von 1,2%*).

*Angenommener Prozentsatz;
tatsächliche Transaktionskosten
können davon abweichen.

Eine *Finanzierungskomponente* wird aus Gründen der Einfachheit nicht berücksichtigt. Ferner wird angenommen, dass es während des betrachteten Zeitraums nicht zu Dividendenzahlungen oder Kapitalmaßnahmen im *Basiswert* kommt.

■ Szenario 1: Kontinuierlich steigende Kurse (trendstarker Markt)

Dieses Szenario wurde bereits auf Seite 9 beschrieben. Der Aktienkurs steigt nicht nur stark, sondern vor allem auch kontinuierlich.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 102,50 | 106,60 | 107,67 | 108,21 | 8,21 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | 2,50% | 4,00% | 1,00% | 0,50% | 8,21% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 55,00 | 63,80 | 66,35 | 67,68 | 17,68 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | 10,00% | 16,00% | 4,00% | 2,00% | 35,36% |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | 32,84% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.



■ Szenario 2: Seitwärtsbewegung mit moderater Bewegung nach oben und unten

Dieses Szenario wurde bereits auf Seite 10 beschrieben. Der Aktienkurs verhält sich hier relativ neutral.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|---|--------|---------|--------|---------|--------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 96,00 | 102,72 | 98,61 | 101,57 | 1,57 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -4,00% | 7,00% | -4,00% | 3,00% | 1,57% |
| Faktor Long Optionsschein 4x in Euro | 50,00 | 42,00 | 53,76 | 45,16 | 50,58 | 0,58 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | -16,00% | 28,00% | -16,00% | 12,00% | 1,15% |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | 6,28% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

■ Szenario 3: Starker Kurseinbruch, anschließende Erholung

In einem ungünstigen Szenario tritt das Gegenteil der erwarteten Bewegung ein und es kommt zunächst zu einem starken Kurseinbruch der *Aktie*. Um einen *Totalverlust* für den Anleger zu vermeiden, kommt es beim untertägigen Erreichen der *Anpassungsschwelle* zu einer außerordentlichen Anpassung bei Erreichen von 78 Euro am Tag 2 (siehe Tabelle). Damit wird ein Tageswechsel simuliert und – vorbehaltlich eines fortgesetzten Kursabschwungs – ein Verlust von 100 Prozent des Kapitaleinsatzes zunächst vermieden. Der Anpassungskurs für die Berechnung des *Kapitalwerts* wird von BNP Paribas bei 78 Euro ermittelt und entspricht damit der *Anpassungsschwelle*. Da ein großer Teil des eingesetzten Kapitals durch den Kurseinbruch aufgezehrt wurde, nimmt der Faktor Long Optionsschein an der anschließenden Kurserholung zwar mit dem konstanten *Hebelfaktor*, aber nur noch mit einem sehr geringen Kapitaleinsatz teil. Das heißt, wenn das Ausgangsniveau des Kurses des *Basiswerts* sehr niedrig ist, wirken sich auch erhebliche Kursgewinne des *Basiswerts* nur geringfügig auf die Erholung des Faktor Optionsscheins aus. Obwohl die *Aktie* über die betrachtete Haltedauer von fünf Handelstagen am Ende nur 5 Prozent verloren hat, haben Sie durch den Kauf des Faktor Long Optionsscheins mit Faktor 4 76,02 Prozent Ihres eingesetzten Kapitals über den Anlagezeitraum verloren. Somit von anfangs investierten 2.530 Euro also 1.930,55 Euro.



Negatives Szenario: Für Faktor Long Optionsschein

| | Tag 1 | Tag 2 untertägige Anpassung bei 78,00 Euro | Tag 2 Tagesende | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|---|--------|---|--------------------|--------|--------|--------|--|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 78,00 | 76,23 | 81,62 | 84,89 | 95,00 | -5,00 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Basiswerts in % | | -22,00% | -2,27% | 7,07% | 4,01% | 11,91% | -5,00% |
| Faktor Long Options- schein 4x in Euro | 50,00 | 6,00 | 5,46 | 7,00 | 8,12 | 11,99 | -38,01 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Optionsschein in % | | -88,00% | -9,08% | 28,28% | 16,04% | 47,64% | -76,02% |
| Anpassungsschwelle in Euro | | 78,00 | 60,84 | 59,46 | 63,66 | 66,21 | |
| Wertentwicklung der Aktie über 5 Tage x Faktor | | | | | | | -20,00% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

■ Szenario 4: Totalverlust

Das folgende Beispiel zeigt die Möglichkeit des *Totalverlusts* für den Anleger deutlich. Die *Aktie* verliert am zweiten Tag der beobachteten Handelswoche mehrfach untertäglich 22 Prozent bzw. 24 Prozent, was untertägige außerordentliche Anpassungen auslöst. Obwohl die *Wertentwicklung* des *Basiswerts* am Ende dieses Handelstags bei -64,86% liegt, ist der Faktor Long Optionsschein wertlos.

| | Tag 1 | Tag 2 1. untertägige Anpassung bei 76,00 Euro ¹ | Tag 2 2. untertägige Anpassung bei 59,28 Euro | Tag 2 3. untertägige Anpassung bei 45,05 Euro ² | Tag 2 4. untertägige Anpassung bei 35,14 Euro | Wertent- wicklung bis zum zweiten Handelstag |
|--|--------|---|--|---|--|---|
| Referenzpreis Aktie in Euro | 100,00 | 76,00 | 59,28 | 45,05 | 35,14 | -64,86 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Basiswerts in % | | -24,00% | -22,00% | -24,00% | -22,00% | -64,86% |
| Faktor Long Options- schein 4x in Euro | 50,00 | 2,00 | 0,24 | 0,01 | 0,00 | -50,00 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Optionsscheins in % | | -96,00% | -88,00% | -96,00% | -88,00% | -100,00% |
| Anpassungsschwelle in Euro | | 78,00 | 59,28 | 46,24 | 35,14 | |

¹ Die Anpassung erfolgt unter der Anpassungsschwelle von 78,00 Euro

² Die Anpassung erfolgt unter der Anpassungsschwelle von 46,24 Euro

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.



■ Fallstudie 2: Faktor Short Optionsschein auf einen Rohstoff-Future

Markterwartung

Sie erwarten innerhalb der nächsten drei Handelstage kontinuierlich fallende Kurse für einen Rohstoff-Future. An dieser Kursbewegung möchten Sie mit einem Faktor Short Optionsschein mit dem Faktor 8 partizipieren.

Transaktion

Bei einem Kurs des Rohstoff-Futures von 55 US-Dollar (USD) erfolgt der Kauf von 25 Faktor Short Optionsscheinen mit Faktor 8 zum Preis von 100 US-Dollar – entspricht bei einem angenommenen Wechselkurs von 1 Euro gleich 1,20 US-Dollar einem Europreis von 83,33 Euro. Kaufpreis inklusive Transaktionskosten = $(25 \times 83,33 \text{ Euro}) + 25 \text{ Euro (Transaktionskosten von 1,2\%*)} = 2.108,33 \text{ Euro}$.

*Angenommener Prozentsatz;
tatsächliche Transaktionskosten
können davon abweichen.

■ Szenario 1: Unter Kursschwankungen fallende Kurse

In einem für Anleger günstigen Szenario fallen die Notierungen des Rohstoff-Futures. Zwar wäre ein kontinuierliches Absinken noch besser für den Anleger gewesen, weil der Faktor Short Optionsschein gerade dann seine Stärke voll entfalten kann. Aber auch in diesem Szenario erzielen Anleger aufgrund des besonderen Hebelmechanismus der Faktor Optionsscheine (Pfadabhängigkeit) eine hohe *Rendite*.

Positives Szenario: Für Faktor Short Optionsscheine

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--|
| Referenzpreis Rohstoff-Future in US-Dollar | 55,00 | 52,25 | 52,77 | 50,66 | 49,14 | -5,86 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -5,00% | 1,00% | -4,00% | -3,00% | -10,65% |
| Faktor Short Optionsschein 8x in US-Dollar | 100,00 | 140,00 | 128,80 | 170,02 | 210,82 | 110,82 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | 40,00% | -8,00% | 32,00% | 24,00% | 110,82% |
| Anpassungsschwelle in US-Dollar | | 61,05 | 58,00 | 58,57 | 56,23 | |
| Wertentwicklung des Rohstoff-Futures über 5 Tage x Faktor | | | | | | -85,24% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.



■ Szenario 2: Volatile Seitwärtsbewegung

Ein ungünstiges Szenario für Anleger besteht nicht nur in steigenden, sondern auch in seitwärts tendierenden Notierungen des Rohstoff-Futures. Je volatilere diese Seitwärtsphase, desto höher fallen die Verluste aus, die aufgrund der täglichen Anpassungen und der Pfadabhängigkeit der Faktor Optionsscheine akkumuliert werden. Wenngleich der *Basiswert* nach einigen Tagen wieder auf dem Ausgangsniveau notiert, können Anlegern im Faktor Optionsschein dennoch Verluste in wesentlicher Höhe entstehen. Auch wenn der *Basiswert* über längere Zeiträume Schwankungen unterliegt, kann sich dies nachteilig auf den Kurs des Faktor Optionsscheins auswirken, selbst wenn sich der Kurs des *Basiswerts* über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat.

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|---|--------|--------|---------|---------|--------|--|
| Referenzpreis Rohstoff-Future in US-Dollar | 55,00 | 52,25 | 55,39 | 57,05 | 54,77 | -0,23 |
| Tägliche Wertentwicklung des Basiswerts in % | | -5,00% | 6,00% | 3,00% | -4,00% | -0,43% |
| Faktor Short Optionsschein 8x in US-Dollar | 100,00 | 140,00 | 72,80 | 55,33 | 73,03 | -26,97 |
| Tägliche Wertentwicklung des Optionsscheins in % | | 40,00% | -48,00% | -24,00% | 32,00% | -26,97% |
| Anpassungsschwelle in US-Dollar | | 61,05 | 58,00 | 61,48 | 63,32 | |
| Wertentwicklung des Rohstoff-Futures über 5 Tage x Faktor | | | | | | -3,42% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

■ Szenario 3: Kursrally mit kontinuierlich steigenden Kursen

In einem weiteren ungünstigen Szenario tritt das Gegenteil der erwarteten Kursbewegung ein und der Rohstoff-Future steigt kontinuierlich und stark an. Um einen *Totalverlust* des Anlegers zu vermeiden, kommt es am Tag 3 beim untertägigen Erreichen der *Anpassungsschwelle* von 62,271 US-Dollar zu einer außerordentlichen Anpassung. Damit wird ein Tageswechsel simuliert und – vorbehaltlich eines fortgesetzten starken Kursanstiegs – ein Verlust von 100 Prozent des Kapitaleinsatzes zunächst vermieden. Der von BNP Paribas ermittelte Anpassungskurs entspricht in diesem Beispiel der *Anpassungsschwelle*. Da allerdings ein großer Teil des eingesetzten Kapitals durch den Kursanstieg aufgezehrt wurde, nimmt der Faktor Short Optionsschein an den danach möglicherweise moderat sinkenden Notierungen des *Basiswerts* (siehe Tabelle) mit dem konstanten *Hebelfaktor* teil, aber nur noch mit einem sehr geringen Kapitaleinsatz. Obwohl der *Basiswert* über die betrachtete Haltedauer von fünf Handelstagen am Ende nur etwa 2,24% zugelegt hat, haben Sie durch den Kauf des Faktor Short Optionsscheins mit Faktor 8 79,70% Ihres eingesetzten Kapitals über den Anlagezeitraum verloren. Das entspricht in unserem Beispiel 1.685,44 Euro. Dabei wird vereinfachend angenommen, dass der Wechselkurs Euro/US-Dollar gleich bleibt. Ferner wird angenommen, dass es während des betrachteten Zeitraums nicht zu einem Roll-Effekt zwischen den Kontrakten für den Rohstoff-Future kommt.



Negatives Szenario: Für Faktor Short Optionsscheine

| | Tag 1 | Tag 2 | Tag 3 nach untertägiger Anpassung bei 62,271 US-Dollar | Tag 3 Tagesende | Tag 4 | Tag 5 | Wertentwicklung über eine Handelswoche |
|---|--------|---------|---|--------------------|--------|--------|--|
| Referenzpreis Rohstoff-Future in US-Dollar | 55,00 | 56,10 | 62,271 | 61,025 | 59,195 | 56,234 | 1,23 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Basiswerts in % | | 2,00% | 11,00% | -2,00% | -3,00% | -5,00% | 2,24% |
| Faktor Short Optionsschein 8x in US-Dollar | 100,00 | 84,00 | 10,08 | 11,69 | 14,50 | 20,30 | -79,70 |
| Tägliche Wert- entwicklung des Optionsscheins in % | | -16,00% | -88,00% | 16,00% | 24,00% | 40,00% | -79,70% |
| Anpassungsschwelle in US-Dollar | | 61,050 | 62,271 | 69,121 | 67,738 | 65,706 | |
| Wertentwicklung des Rohstoff-Futures über 5 Tage x Faktor | | | | | | | 17,95% |

Die Szenariobeschreibung erfolgt ohne Berücksichtigung der *Finanzierungskomponente*, die sich in der Regel negativ auf den *Kapitalwert* auswirkt.

Bitte beachten Sie, dass es auch bei Faktor Short Optionsscheinen zu Kursbewegungen des *Basiswerts* kommen kann, die zu einem *Totalverlust* für Anleger führen.

Das kostet Sie ein Faktor Optionsschein

■ Die Finanzierungskomponente in der Übersicht:

- Der Wert eines Faktor Long Optionsscheins wird jeweils um die *Finanzierungskomponente* bereinigt. Die *Finanzierungskomponente* dient dazu, die Kosten von BNP Paribas zu decken. BNP Paribas kann die Höhe der einzelnen Bestandteile der *Finanzierungskomponente* innerhalb gewisser, bei Emission festgelegter Bandbreiten täglich neu festlegen. Bestandteile der *Finanzierungskomponente* sind, wie nachfolgend erläutert: Faktor, Referenzzinssatz, Zinsmarge, Absicherungskosten und Verwaltungsentgeltsatz. Die einzelnen Bestandteile der *Finanzierungskomponente* werden in Prozent p. a. ausgedrückt und auf der Internetseite www.derivate.bnpparibas.com/faktor veröffentlicht.
- Der Faktor entspricht dem dem Faktor Optionsschein zugewiesenen konstanten Faktor.
- Der Referenzzinssatz beschreibt den Geldmarktzinssatz für die Währung des *Basiswerts*, d.h. zum Beispiel bei einem *Basiswert*, der in US-Dollar notiert, den USD Libor. Unter Berücksichtigung der Zinsmarge entspricht er bei Faktor Long Optionsscheinen den Finanzierungskosten von BNP Paribas für die mit dem Faktor gehebelte Position in dem *Basiswert*. Dabei wird das eingesetzte Kapital des Anlegers in der zu finanzierenden Position berücksichtigt. Bei Faktor Short Optionsscheinen entspricht der Referenzzinssatz unter Berücksichtigung der Zinsmarge dem, in der Regel positiven, Finanzierungsergebnis der mit dem Faktor gehebelten Short-Position in dem *Basiswert*. Dabei wird das eingesetzte Kapital des Anlegers in dem Finanzierungsergebnis berücksichtigt.
- Die Zinsmarge bezeichnet einen Aufschlag auf den oder Abzug vom Referenzzinssatz, der dazu dient, Abweichungen zwischen der von BNP Paribas erzielbaren Verzinsung und den Marktzinsen auszugleichen.



- Die Absicherungskosten bezeichnen die Kosten von BNP Paribas für die Aufrechterhaltung der mit dem Faktor gehebelten Position in dem *Basiswert*, die täglichen Transaktionskosten für das Aufrechterhalten der Position sowie die für den Erwerb von Instrumenten, die BNP Paribas zur Absicherung einsetzt, anfallenden Kosten.
- Der Verwaltungsentgeltsatz deckt die Kosten von BNP Paribas für Strukturierung, Marketmaking (Preisstellung) und Abwicklung der Wertpapiere und beinhaltet auch die Marge von BNP Paribas.
- Da sich die Absicherungskosten und der Verwaltungsentgeltsatz sowie gegebenenfalls (wenn der *Basiswert* kein Terminkontrakt ist) die Zinsmarge jeweils auf die – vom Faktor abhängig – gehebelte Position im *Basiswert* beziehen, sind diese Kosten umso höher, je höher der Faktor ist.
- Insgesamt ist die *Finanzierungskomponente* in der Regel rechnerisch negativ. Die *Finanzierungskomponente* wird daher in der Regel den Wert der Faktor Optionsscheine und damit den Ertrag für den Anleger mindern.
- Neben diesen unmittelbar den Wert des Faktor Optionsscheins beeinflussenden Kosten kommen für den Anleger Gebühren durch den Spread (Differenz von Ankauf- zum Verkaufskurs) sowie durch Transaktionsgebühren hinzu.

Das sind Ihre Chancen und Risiken

■ Die Chancen

- Faktor Optionsscheine bieten Anlegern in Phasen konstanter Kurstrends die Chance auf hohe *Renditen* bei geringerem Kapitaleinsatz im Vergleich zu einer Direktinvestition in den *Basiswert*.
- Die Kursbewegungen des *Basiswerts* werden von Faktor Optionsscheinen nahezu unmittelbar (abgesehen von der *Finanzierungskomponente*) mit Hebelwirkung nachvollzogen.
- Faktor Optionsscheine werden auf *Basiswerte* in nahezu allen Anlageklassen emittiert. Somit hat der Anleger die Möglichkeit, mit Hebelwirkung an den für ihn vorteilhaften Kursentwicklungen zu partizipieren.
- Sofern die Abwicklungswährung nicht Ihre Anlagewährung ist, besteht die Chance auf Wechselkursgewinne.

■ Die Risiken

- Faktor Optionsscheine sind komplexe, schwer zu verstehende, spekulative Finanzinstrumente. Anleger tragen das Risiko, dass der Wert eines Faktor Optionsscheins während der *Laufzeit* wie vorstehend beschrieben nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann. Bei Faktor Optionsscheinen werden die täglichen Kursveränderungen des *Basiswerts* gehebelt mit der Folge, dass Kursgewinne und -verluste überproportional ausfallen. Ein hoher *Hebelfaktor* des Faktor Optionsscheins kann selbst bei geringfügigen Kursänderungen des *Basiswerts* zu hohen Verlusten führen und birgt daher ein hohes Verlustrisiko. Zudem wird der Wert um die in der Regel rechnerisch negative *Finanzierungskomponente* bereinigt, so dass die tatsächliche *Wertentwicklung* niedriger ausfällt.

Ungünstigster Fall: Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

- Der Kurs des Faktor Optionsscheins hängt nicht nur vom Kurs des *Basiswerts* am Anfang und am Ende eines Zeitraums (z. B. der geplanten Anlagedauer) ab, sondern auch davon, wie sich der *Referenzpreis* an den Handelstagen dazwischen verhält, also welchen Pfad der *Basiswert* während dieses Zeitraums „einschlägt“. Es reicht demnach nicht, dass der *Basiswert* sein Ausgangsniveau wieder erreicht, um den Verlust des *Kapitalwerts* aufzufangen. Auch wenn der *Basiswert* über längere Zeiträume Schwankungen unterliegt, kann sich dies nachteilig auf den Kurs des Faktor Optionsscheins auswirken, selbst



wenn sich der Kurs des *Basiswerts* über einen längeren Zeitraum absolut betrachtet nicht wesentlich geändert hat.

- Trotz des (außerordentlichen) Anpassungsmechanismus sind im Tagesverlauf hohe Verluste, bis hin zum *Totalverlust*, möglich. Der Anpassungsmechanismus sollte keinesfalls als ein Sicherheitspuffer angesehen werden. Bei starken Kursveränderungen innerhalb eines Handelstages kann die Anpassungsschwelle untertägig außerordentlich angepasst werden, was einer sofortigen Realisierung eines Verlustes gleichkommt.
- Im Falle einer außerordentlichen Anpassung wird der Anpassungskurs durch BNP Paribas ermittelt und als Basis für die Berechnung des *Kapitalwerts* verwendet. Eine nachteilige Anpassung wirkt sich aufgrund der Hebelkomponente überproportional auf den Wert der Faktor Optionsscheine aus. Wenn darüber hinaus das Ausgangsniveau bei einer außerordentlichen Anpassung des *Basiswerts* sehr niedrig ist, wirken sich auch erhebliche Kursgewinne des *Basiswerts* nur geringfügig auf die Erfolgung des Faktor Optionsscheins aus.
- Bei Faktor Optionsscheinen erhalten Sie keine auf den *Basiswert* bezogenen Dividenden.
- Es besteht ein Wechselkursrisiko, wenn die Abwicklungswährung nicht Ihre Anlagewährung ist.
- Die *Emittentin* kann Interessenkonflikten in Bezug auf den *Basiswert* unterliegen (siehe dazu Seite 37).
- Sie sind dem Risiko der Insolvenz, das heißt der Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der *Emittentin* bzw. dem Risiko der Insolvenz der Garantin ausgesetzt (eingehend dazu Seite 38). Die *Emittentin* ist eine 100%ige Tochter der BNP Paribas S.A. Zwischen der *Emittentin* und der BNP Paribas S.A. besteht ein deutschrechtlicher Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag sowie eine deutschrechtliche Garantie. Dennoch ist ein *Totalverlust* des eingesetzten Kapitals möglich.
- Faktor Optionsscheine unterliegen keiner *Einlagensicherung*.
- Die *Emittentin* kann die Faktor Optionsscheine zu einem von ihr bestimmten Zeitpunkt kündigen (siehe dazu Seite 37). In diesem Fall kann der Rückzahlungsbetrag unter Umständen auch erheblich unter dem Erwerbspreis liegen (ungünstigster Fall: *Totalverlust*). Zudem tragen Sie das Risiko, dass zu einem für Sie ungünstigen Zeitpunkt gekündigt wird und Sie den Rückzahlungsbetrag nur zu schlechteren Bedingungen wieder anlegen können. Anleger in Faktor Optionsscheinen sollten regelmäßig auf die Internetseite schauen, um sich sowohl über den Wert ihres Faktor Optionsscheins als auch über Neuigkeiten zum Produkt zu informieren.



BNP Paribas in Deutschland



BNP Paribas ist eine führende europäische Bank mit internationaler Reichweite und betreibt in Europa sowohl in Frankreich, Belgien, Italien als auch in Luxemburg Privatkundengeschäft. Sie ist mit mehr als 200.000 Mitarbeitern, davon knapp 150.000 in Europa, in 71 Ländern vertreten. BNP Paribas ist die Muttergesellschaft der BNP Paribas Gruppe. In Deutschland ist die BNP Paribas Gruppe seit 1947 aktiv und hat sich mit 13 Gesellschaften erfolgreich am Markt positioniert. Privatkunden, Unternehmen und institutionelle Kunden werden von rund 5.300 Mitarbeitern bundesweit in allen relevanten Wirtschaftsregionen betreut.

Das breit aufgestellte Produkt- und Dienstleistungsangebot von BNP Paribas entspricht nahezu dem einer Universalbank.

Deutschland ist ein Kernmarkt für die BNP Paribas Gruppe – das hier angestrebte Wachstum ist auf Kontinuität ausgerichtet und eine der tragenden Säulen der Europa-Strategie von BNP Paribas.

Das Rating der Agenturen S&P und Moody's finden Sie stets aktuell auf der Internetseite www.bnpp.de

Als *Emittentin* im Derivate-Bereich wird BNP Paribas regelmäßig für ihre herausragenden Leistungen ausgezeichnet. 2020 etwa mit dem Preis für den besten Anbieter für Privatanleger, verliehen von der Ratingagentur Scope. 2019 erhielt unser Team die Auszeichnung „Zertifikatehaus des Jahres 2019“, verliehen von Euro, Euro am Sonntag und BÖRSE ONLINE. „Bestes Marketmaking, beste Produktpalette und Top-Service“, das war die Begründung der unabhängigen Jury von Finanzjournalisten, Brokern und Börsenvertretern. Damit erhielt BNP Paribas den Preis nach 2014, 2015 und 2018 bereits zum vierten Mal. Zuvor hatte BNP Paribas bei den Zertifikate Awards in Berlin den erstmals verliehenen Jury-Preis für den Besten Anbieter für Privatanleger gewonnen. In Österreich konnte BNP Paribas zudem bereits mehrmals den Preis für den besten Anbieter von *Hebelprodukten* in Empfang nehmen.



Zertifikatehaus des Jahres
2014, 2015, 2018, 2019



Award Austria
1. Platz Hebelprodukte
2015, 2016, 2018
1. Platz Sekundärmarkt 2019



Scope Award
Bester Zertifikate Emittent
im Sekundärmarkt
2020

■ Service für Sie

Auf unserer Internetseite finden Sie Real-time-Indikationen der An- und Verkaufskurse aller unserer Faktor Optionsscheine. Außerdem veröffentlichen wir hier täglich die aktualisierten *Referenzpreise* und *Anpassungsschwellen* sowie ggf. Anpassungskurse unserer Produkte und mögliche Veränderungen der Kosten (d. h. von Bestandteilen der *Finanzierungskomponente*).

■ Rechtliche Dokumente

Zudem stehen Ihnen hier auch die rechtlich relevanten Dokumente für Risikoaufklärung und Vertrieb, wie etwa Wertpapierprospekt und Basisinformationsblatt (BIB) zum Download zur Verfügung. Anleger in Faktor Optionsscheinen sollten regelmäßig auf die Internetseite schauen, um sich sowohl über den Wert ihres Faktor Optionsscheins als auch über Neuigkeiten zum Produkt zu informieren.

■ Hier handeln Sie

Alle Faktor Optionsscheine der BNP Paribas werden an der Frankfurter Wertpapierbörse am Handelsplatz Börse Frankfurt Zertifikate und an der Börse Stuttgart notiert und sind dort im Rahmen der Börsenzeiten handelbar. Im außerbörslichen Direkthandel mit Onlinebanken können Sie Faktor Optionsscheine grundsätzlich zwischen 8 und 22 Uhr handeln. Diese Zeiten finden Sie auch auf der Internetseite von BNP Paribas.

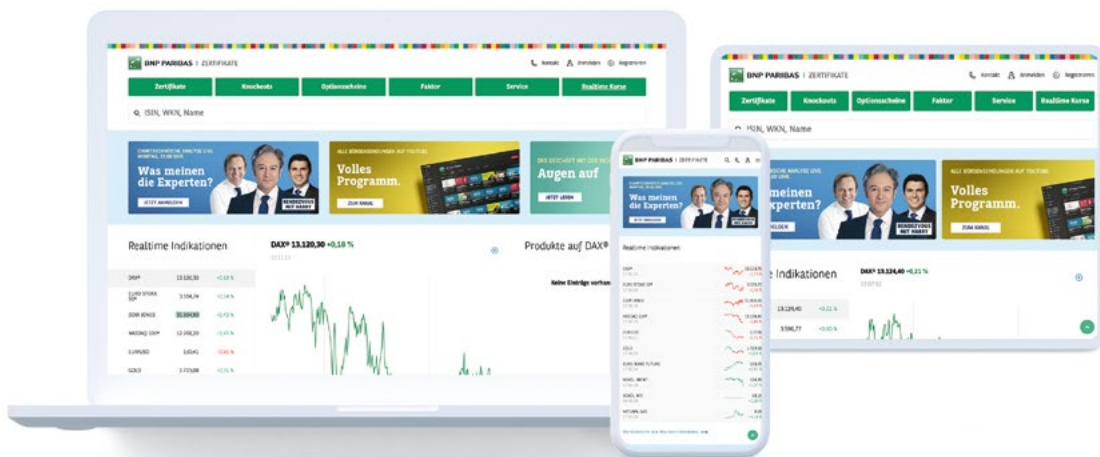


■ So erreichen Sie uns

Unsere Produktexperten stehen Ihnen während der Handelszeiten unter **069 7193 3111** für alle Fragen, Preisauskünfte und weitere Informationen zur Verfügung. Per E-Mail erreichen Sie uns unter **derivate@bnpparibas.com**. Aus Österreich erreichen Sie uns unter **0800 295 518**.

■ So informieren Sie sich

Auf unserer Internetseite finden Sie unter der Rubrik „Service“ unser umfangreiches Informationsangebot – vom morgendlichen „Daily“ mit einer charttechnischen Einschätzung zu den wichtigsten *Basiswerten* über unsere wöchentlichen Sendungen bis hin zu unserem monatlichen Magazin. Gerne halten wir Sie auf dem Laufenden – kostenlos und per E-Mail. Die Anmeldung erfolgt über unsere Internetseite und kann selbstverständlich jederzeit direkt aus unserer E-Mail heraus widerrufen werden.





WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE – BITTE LESEN.

Diese Broschüre von BNP Paribas S.A. – Niederlassung Deutschland ist eine Produktinformation und Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die sich an private und professionelle Kunden in Deutschland, Österreich und Luxemburg richtet, wie definiert in § 67 deutsches Wertpapierhandelsgesetz (WpHG), § 1 Z 35 und 36 österreichisches Wertpapieraufsichtsgesetz 2018 (WAG 2018) und Anhang III des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor in seiner gültigen Fassung (Loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier), der den Anhang II der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente sowie zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (MiFID II) in Luxemburg umgesetzt hat. Er stellt weder ein Angebot noch eine Beratung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten irgendeiner Finanzanlage dar. Ferner handelt es sich nicht um eine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Insbesondere stellt diese Broschüre keine Anlageberatung bzw. Anlageempfehlung dar, weil er die persönlichen Verhältnisse des jeweiligen Anlegers nicht berücksichtigt.

Es handelt sich um eine Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit bzw. der Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt. Der Erwerb von hierin beschriebenen Finanzinstrumenten bzw. Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf Basis der im jeweiligen Prospekt nebst etwaigen Nachträgen und den endgültigen Angebotsbedingungen sowie den Basisinformationsblättern (KIDs) enthaltenen Informationen. Diese Dokumente erhalten Sie in deutscher oder englischer Sprache kostenfrei in Deutschland von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main sowie unter www.derivate.bnpparibas.com. Die in dieser Broschüre enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen.

Diese Werbe- bzw. Marketingmitteilung ersetzt keine persönliche Beratung. BNP Paribas S.A. rät dringend, vor jeder Anlageentscheidung eine persönliche Beratung in Anspruch zu nehmen und den jeweiligen Prospekt nebst etwaigen Nachträgen, die jeweiligen endgültigen Angebotsbedingungen sowie das jeweilige Basisinformationsblatt (KID) gut durchzulesen. BNP Paribas S.A. (samt Zweigniederlassungen) ist kein Steuerberater und prüft nicht, ob eine Anlageentscheidung für den Kunden steuerlich günstig ist. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Kunden ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Kurse bzw. der Wert eines Finanzinstruments können steigen und fallen.



Basisinformationsblatt:

Für die hierin beschriebenen Wertpapiere steht ein Basisinformationsblatt (KID) zur Verfügung. Dieses erhalten Sie in deutscher oder englischer Sprache kostenfrei in Deutschland von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main, Senckenberganlage 19, 60325 Frankfurt am Main sowie unter www.derivate.bnpparibas.com unter Eingabe der Wertpapierkennnummer (WKN oder ISIN) des Wertpapiers.

Hinweis auf bestehende Interessenkonflikte zu den besprochenen Wertpapieren/Basiswerten bzw. Produkten, die auf diesen Wertpapieren/Basiswerten basieren:

Als Universalbank kann BNP Paribas S.A., ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine andere Gesellschaft der BNP Paribas Gruppe mit Emittenten von in der Broschüre genannten Wertpapieren/Basiswerten in einer umfassenden Geschäftsbeziehung stehen (zum Beispiel Dienstleistungen im Investmentbanking oder Kreditgeschäfte). Sie kann hierbei in Besitz von Erkenntnissen oder Informationen gelangen, die in dieser Werbe- bzw. Marketingmitteilung nicht berücksichtigt sind. BNP Paribas S.A., ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder eine andere Gesellschaft der BNP Paribas Gruppe oder auch Kunden von BNP Paribas S.A. können auf eigene Rechnung Geschäfte in oder mit Bezug auf die in dieser Werbemitteilung angesprochenen Wertpapiere/Basiswerte getätigt haben oder als Marketmaker für diese agieren. Diese Geschäfte (zum Beispiel das Eingehen eigener Positionen in Form von Hedge-Geschäften) können sich nachteilig auf den Marktpreis, Kurs, Index oder andere Faktoren der jeweiligen genannten Produkte und damit auch auf den Wert der jeweiligen genannten Produkte auswirken. BNP Paribas S.A. unterhält interne organisatorische, administrative und regulative Vorkehrungen zur Prävention und Behandlung von Interessenkonflikten.

Wichtige Information für US-Personen:

Die hierin beschriebenen Produkte und Leistungen sind nicht an US Personen gerichtet. Diese Broschüre darf nicht in die USA eingeführt oder gesandt oder in den USA oder an US-Personen verteilt werden.

Emittentenrisiko:

Die in dieser Broschüre beschriebenen Wertpapiere werden von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main emittiert und von der BNP Paribas S.A. garantiert. Als Inhaberschuldverschreibungen unterliegen die von BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH Frankfurt am Main emittierten und von der BNP Paribas S.A. garantierten Wertpapiere keiner Einlagensicherung. Der Anleger trägt daher mit Erwerb des Wertpapiers das **Ausfallrisiko** der Emittentin sowie der Garantin. Angaben zum maßgeblichen Rating von BNP Paribas S.A. sind unter www.derivate.bnpparibas.com erhältlich. Ein **Totalverlust** des vom Anleger eingesetzten Kapitals ist möglich.

Marken:

DAX® und TecDAX® sind eingetragene Marken der Deutschen Börse AG. STOXXSM, STOXX 50SM und EURO STOXX 50SM Index sind Marken der STOXX Limited. STOXX Limited ist ein Unternehmen der Deutschen Börse. SMI® ist eine eingetragene Marke der SIX Swiss Exchange. ATX (Austrian Traded Index®) und RDX (Russian Depository Index®) werden durch die Wiener Börse AG real-time berechnet und veröffentlicht. WIG 20® ist eine eingetragene Marke der Warsaw Stock Exchange. BUX® ist eine eingetragene Marke der Budapest Stock Exchange. Dow Jones Industrial AverageSM ist ein Dienstleistungszeichen von McGraw-Hill Companies. S&P 500® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies, Inc. Nasdaq 100® ist eine eingetragene Marke von The Nasdaq Stock Market, Inc. NYSE Arca Gold Bugs Index ist Eigentum der NYSE Euronext. Nikkei 225® Index ist Eigentum der Nihon Keizai Shimbun, Inc. TOPIX® ist Eigentum der Japan Exchange Group. Hang Seng IndexSM und Hang Seng China Enterprises IndexSM sind Eigentum von Hang Seng Indexes Company Limited. KOSPI 200SM ist Eigentum der Korea Stock Exchange. SET 50SM ist ein eingetragenes Warenzeichen der Stock Exchange of Thailand. MSCI® ist ein eingetragenes Warenzeichen von MSCI Inc. IBEX 35 ist ein eingetragenes Warenzeichen der Sociedad de Bolsas S.A. CECE EUR Index® ist Eigentum und eingetragenes Warenzeichen der Wiener Börse AG. Der FTSE/ASE 20 Index® ist gemeinsames Eigentum der Athens Stock Exchange und von FTSE International Limited und wurde für den Gebrauch durch BNP Paribas S.A. – Niederlassung Deutschland lizenziert. FTSE International Limited fördert, unterstützt oder bewirbt nicht diese Produkte. FTSE™, FTSE® und Footsie® sind registrierte Marken der London Stock Exchange Plc und The Financial Times Limited und werden von FTSE International unter



einer Lizenz verwendet. NIFTY 50SM ist ein eingetragenes Warenzeichen der National Stock Exchange of India. S&P Toronto Stock Exchange 60 Index® ist ein eingetragenes Warenzeichen der McGraw-Hill Companies Inc. Dow Jones Turkey Titans 20 Index ist eine Dienstleistungsmarke von Dow Jones & Company, Inc. und wurde für den Gebrauch durch BNP Paribas S.A. – Niederlassung Deutschland lizenziert. LPX 50® und LPX® Major Market Index sind eingetragene Marken der LPX GmbH, Basel. Jim Rogers, James Beeland Rogers, Jr., Rogers, Rogers International Commodity Index®, und RICISM, Rogers International Commodity Index®-Agriculture und RICISM-A, Rogers International Commodity Index®-Metals und RICISM-M, Rogers International Commodity Index®-Energy und RICISM-E sind Warenzeichen und Dienstleistungszeichen und/oder eingetragene Marken von Beeland Interests, Inc., die im Eigentum und unter der Kontrolle von James Beeland Rogers, Jr. stehen, und werden unter Lizenz genutzt. Der Name und das Konterfei von Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. sind Warenzeichen und Dienstleistungszeichen von James Beeland Rogers, Jr. S/P GSCI® ist eingetragenes Warenzeichen von McGrawHill Companies Inc. GPR 250 Global Index ist eingetragenes Warenzeichen von Global Property Research. MSCI® World Index und MSCI® Emerging Markets sind eingetragene Warenzeichen von MSCI Inc.

© 2022 BNP Paribas. Alle Rechte vorbehalten. Wiedergabe oder Vervielfältigung des Inhalts dieser Broschüre oder von Teilen davon in jeglicher Form ohne unsere vorherige Einwilligung sind untersagt.

Datum und Uhrzeit der ersten Verbreitung August 2020

Grundsätze zur Weitergabe von Anlage- und Anlagestrategieempfehlungen sowie Informationen über eigene Interessen und Interessenkonflikte:

<https://www.derivate.bnpparibas.com/service/disclosure/mad-mar>

Informationen über Interessen und Interessenkonflikte des Erstellers:

www.excellents.de/MAD-MAR.pdf

BNP Paribas S.A. – Niederlassung Deutschland

Zertifikate

Senckenberganlage 19

60325 Frankfurt am Main

Ihr persönlicher Kontakt

TEL: +49 69 7193 3111 (von 8:00 Uhr bis 22:00 Uhr)

E-MAIL: derivate@bnpparibas.com



BNP PARIBAS | ZERTIFIKATE