# LEVIER CONSTANT POUR DES TENDANCES FORTES DE MARCHÉ

Communication à caractère promotionnel
Type de produit SSPA : 2300

## CERTIFICATS CONSTANT LEVERAGE

BNP PARIBAS

La banque d'un monde qui change

# Sommaire


03 Profiter des tendances fortes avec un levier constant

04 En bref

05 Comment fonctionnent les Certificats Constant Leverage

07 Trajectoire dépendante des Certificats Constant Leverage
- Scénario 1 : Le cours de l'action augmente continuellement
- Scénario 2 : Le cours de l'action se comporte de manière relativement neutre
- Scénario 3 : Le cours de l'action baisse
- Scénario 4 : Perte totale

11 Mécanisme de réinitialisation des Certificats Constant Leverage (Evénements de réinitialisation)

15 Performances comparées des Certificats Constant Leverage et de leurs sous-jacents

15 Étude de cas 1 : Certificat Facteur 4x Long sur une action
- Scénario 1 : Hausse continue du cours de l'action (tendance forte du marché)
- Scénario 2 : Évolution latérale avec hausse et baisse modérées
- Scénario 3 : Forte baisse du cours de l'action, reprise ultérieure
- Scénario 4 : Perte totale

17 Étude de cas 2 : Certificat Facteur 8x Short sur un contrat à terme sur matières premières
- Scénario 1 : Baisse des cours avec fluctuations du cours
- Scénario 2 : Mouvement latéral volatil
- Scénario 3 : Reprise du cours avec hausse des cours continue

19 Coûts des Certificats Constant Leverage

20 Risques liés à l'achat de Certificats Constant Leverage

21 Informations complémentaires

23 Mentions légales


**Les instruments financiers décrits dans ce document ne sont pas des parts d'un placement collectif de capitaux au sens de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont pas, dès lors, soumis à la surveillance de l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) et ne bénéficient pas de la protection dans le cadre de la LPCC. Les investisseurs supportent le risque de crédit et le risque de défaut de l'émetteur (et du garant, le cas échéant) et ne bénéficient pas de la protection du capital investi.[1]**

1) Pour plus d'informations, veuillez consulter les mentions légales à la page 23.

# Profiter des tendances fortes avec un levier constant

Les Certificats Constant Leverage – également appelés Certificats Facteur – sont des instruments financiers qui permettent aux investisseurs visant un horizon de placement à très court terme de mettre en œuvre leur stratégie d'investissement rapidement, de manière transparente et flexible. Selon leurs caractéristiques, les Certificats Constant Leverage permettent de profiter de la hausse ou de la baisse des cours de leurs sous-jacents. La nature particulière des Certificats Constant Leverage, qui se manifeste sous la forme d'un effet de levier constant, également appelé « facteur », révèle toute sa force dans des marchés laissant clairement apparaitre une tendance.

Les Certificats Constant Leverage diffèrent des produits à effet de levier classiques, tels que les Certificats Mini-Future ou les Knock-Out Warrants, de par les performances qu'ils sont susceptibles de réaliser. Les investisseurs potentiels doivent donc comprendre les facteurs influents des Certificats Constant Leverage et évaluer le comportement des cours de ces produits pour les utiliser avec succès.

## Levier constant

Chaque Certificat Constant Leverage présente un levier (facteur) constant et réplique ainsi la performance journalière d'un sous-jacent (une action, par exemple), multipliée par ce levier (facteur).[2] Les investisseurs peuvent ainsi réaliser des gains ou des pertes, selon l'orientation des variations de cours du sous-jacent.

## Durée illimitée

En principe, les Certificats Constant Leverage ont une durée illimitée.[3] Par conséquent, les investisseurs n'ont pas besoin d'adapter leur stratégie en fonction d'échéances précises. Néanmoins, les Certificats Constant Leverage conviennent mieux aux investisseurs visant un horizon de placement à très court terme allant de quelques minutes à une journée (intrajournalière). Les Certificats Constant Leverage nécessitent une surveillance permanente et le fait de détenir ce type de produit plus d'une journée pourrait compromettre leur performance.

## Un produit à structure simple, sans prix d'exercice ni barrières

Contrairement aux Certificats Mini-Future et aux Knock-Out Warrants, les investisseurs n'ont pas à se soucier d'éventuels niveaux de financement (prix d'exercice) ou d'éventuelles barrières (niveaux stop-loss). Seul le levier (facteur) est décisif.

## Réduction du risque de perte totale

Les Certificats Constant Leverage intègrent un mécanisme de réinitialisation qui permet de réduire le risque de perte totale en cas d'évolution défavorable du cours du sous-jacent (événement de réinitialisation). **Toutefois, en cas de circonstances défavorables, les détenteurs de Certificats Constant Leverage peuvent subir des pertes importantes, voire une perte totale du capital investi.**

## Un choix de produit rapide pour les investisseurs expérimentés

Les investisseurs expérimentés qui poursuivent leur stratégie en utilisant un levier (facteur) particulier n'ont pas besoin de consacrer du temps à trouver un produit à effet de levier adapté – il leur suffit simplement de choisir le Certificat Constant Leverage avec le levier (facteur) privilégié.

2) Certificats Constant Leverage ont un effet de levier sur la performance en pourcentage du sous-jacent entre deux séances boursières pendant lesquelles les Certificats Constant Leverage peuvent être négociés. Ainsi, le levier n'est réinitialisé que les jours de bourse où le sous-jacent peut être négocié et où SIX Swiss Exchange est ouvert.

3) Les Certificats Constant Leverage n'ont pas de date d'expiration prédéfinie. Toutefois, l'émetteur peut résilier un Certificat Constant Leverage, comme expliqué dans la documentation disponible sur le site www.bnpparibasmarkets.ch.

# En bref

## Avantages :

- Le levier (facteur) est le même tout au long de la vie du produit.
- Opportunité de profiter des tendances fortes de marché.
- Modest apport de capital initial
- Pas d'échéance prédéfinie
- Atténuation du risque grâce à un mécanisme de réinitialisation dont l'effet est toutefois limité en cas de conditions défavorables.

## Inconvénients :

- Risque de perte important, y compris risque de perte totale du capital initialement investi, si le sous-jacent n'évolue pas dans le sens souhaité.
- Lors des périodes de tendance latérale des marchés, les Certificats Constant Leverage peuvent se révéler moins performants que leur sous-jacent.
- L'émetteur peut résilier un Certificat Constant Leverage sous réserve d'un préavis dont les modalités sont détaillées dans la documentation disponible sur le site www.bnpparibasmarkets.ch. Dans ce cas, le montant de remboursement peut être sensiblement inférieur au capital initialement investi et/ou la résiliation peut survenir à un moment défavorable pour l'investisseur.
- Les investisseurs sont particulièrement exposés au risque de crédit de l'émetteur et du garant.

BUY
SELL
BUY
SELL
BUY
SELL

# Comment fonctionnent les Certificats Constant Leverage

Les Certificats Constant Leverage sont des produits à effet de levier qui amplifient la performance quotidienne de leur sous-jacent (une action, un indice, une matière première ou une paire de devises) par un levier (facteur) constant prédéfini.

**En raison de l'effet de levier et du risque accru de perte liés aux produits à effet de levier, il est recommandé aux investisseurs d'utiliser des Certificats Constant Leverage uniquement dans le cadre d'une diversification de portefeuille et d'investir seulement une part minime de leur capital dans des Certificats Constant Leverage.**

Les investisseurs qui souhaitent profiter des hausses de cours du sous-jacent choisissent un Certificat Constant Leverage Long, c'est-à-dire un Certificat Facteur Long. Ceux qui anticipent une baisse des cours et souhaitent donc se positionner à la vente optent pour un Certificat Constant Leverage Short, c'est-à-dire un Certificat Facteur Short.

| Prévisions du marché | | Instrument adapté |
|---|---|---|
| Hausse du cours du sous-jacent | ▶ | Certificat Facteur Long |
| Baisse du cours du sous-jacent | ▶ | Certificat Facteur Short |

Les Certificats Constant Leverage conviennent aux investisseurs visant un horizon de placement à très court terme, allant de quelques minutes à une journée (intrajournalière).

**La durée d'investissement sur les Certificats Constant Leverage est généralement plutôt courte et va de quelques minutes à une journée (intrajournalière). Les Certificats Constant Leverage nécessitent une surveillance permanente et le fait de détenir ce type de produit plus d'une journée pourrait mettre en risque leur performance.**

L'effet de levier des Certificats Constant Leverage est basé sur une exigence de capitaux plus faible que celle requise dans le cas d'un investissement direct dans le sous-jacent. Du fait de cet effet de levier, les Certificats Constant Leverage amplifient la performance positive et négative relative du sous-jacent par un levier (facteur) prédéfini.

La performance du sous-jacent est mesurée en pourcentage de variation du cours de référence d'un jour de valorisation à l'autre. Pour les sous-jacents actions, il s'agit donc du cours de clôture de la veille sur la bourse concernée.

Performance du sous-jacent = (Cours de référence$_{\text{aujourd'hui}}$ / Cours de référence$_{\text{jour de négoce précédent}}$) – 1

Certificats Constant Leverage ont un effet de levier sur la performance en pourcentage du sous-jacent entre deux séances boursières pendant lesquelles les Certificats Constant Leverage peuvent être négociés. Ainsi, le levier n'est réinitialisé que les jours de bourse où le sous-jacent peut être négocié et où SIX Swiss Exchange est ouvert.

## Sous-jacents actions

Les Certificats Constant Leverage ne produisent pas de revenu constant, mais ils peuvent être liés à des sous-jacents actions susceptibles de verser un dividende. Après versement du dividende, la valeur de l'action est minorée du montant du dividende : le cours de l'action diminue d'un montant égal au dividende distribué, ce qui pèse sur la performance de l'action et, par conséquent, sur celle du Certificat Constant Leverage Long. Afin de garantir que le versement du dividende n'affecte pas la performance d'un Certificat Constant Leverage, le cours de référence sera ajusté du montant du dividende (après impôts) à la date de détachement du dividende.

Performance du sous-jacent avec versement d'un dividende
= (Cours de référence$_{\text{aujourd'hui}}$ + Ajustement du dividende$_{\text{aujourd'hui}}$) / Cours de référence$_{\text{jour de négoce précédent}}$ – 1

## Sous-jacents contrats à terme

Les Certificats Constant Leverage sur matières premières sont liés à des contrats à terme sous-jacents assortis d'une échéance.[4] Les Certificats Constant Leverage ont cependant une durée de vie illimitée. Les contrats à terme sous-jacents sont ainsi remplacés (« rolled over ») avant leur échéance par de nouveaux contrats assortis d'échéances ultérieures afin de préserver le caractère « perpétuel » des Certificats Constant Leverage. Il en résulte donc un coût de refinancement qui influe sur la performance du sous-jacent et qui est pris en compte une seule fois dans le calcul de la performance au lendemain du renouvellement du contrat concerné.

Performance du sous-jacent après renouvellement du contrat à terme sous-jacent le jour précédent
= Cours de référence$_{\text{aujourd'hui}}$ / (Cours de référence$_{\text{jour de négoce précédent}}$ + Coût de refinancement$_{\text{jour de négoce précédent}}$) – 1

Dans ce cas, le coût de refinancement est un montant positif ou négatif qui représente le coût dont doit s'acquitter l'émetteur pour dénouer ses positions de couverture sur les contrats à terme arrivant à échéance, minoré du coût dont doit s'acquitter l'émetteur pour mettre en place des couvertures sur le prochain contrat à terme liquide.

## Performance journalière du sous-jacent et effets sur le prix d'un Certificat Constant Leverage

| **Exemple : performance d'un sous-jacent (en %) hausse du cours** | | **Exemple : performance d'un sous-jacent (en %) baisse du cours** | |
|---|---|---|---|
| = [(Cours de référence$_{\text{aujourd'hui}}$/Cours de référence$_{\text{jour de négoce précédent}}$) – 1] x 100 | +1% | = [(Cours de référence$_{\text{aujourd'hui}}$/Cours de référence$_{\text{jour de négoce précédent}}$) – 1] x 100 | -2% |
| Effets sur le cours de | | Effets sur le cours de | |
| Certificat Facteur 4x Long | +4% | Certificat Facteur 6x Long | -12% |
| Certificat Facteur 4x Short | -4% | Certificat Facteur 6x Short | +12% |

Cet exemple n'est donné qu'à titre indicatif et ne présage aucunement de la performance future d'un Certificat Constant Leverage. Par souci de simplification, les coûts afférents n'ont pas été pris en compte.

Tout investissement dans un Certificat Constant Leverage induit des coûts pour l'investisseur. La somme de ces frais s'exprime sous la forme d'un coût de financement et est déduite quotidiennement de la valeur du Certificat Constant Leverage. Le coût de financement réduit donc par conséquent la performance positive et amplifie la performance négative d'un Certificat Constant Leverage. Les frais compris dans le coût de financement sont décrits à la page 19 « Coûts des Certificats Constant Leverage ».

4) Les métaux précieux sont l'exception, car ils sont principalement négociés sur le marché au comptant. Les Certificats Constant Leverage sur l'or, l'argent, le platine et le palladium font référence aux prix respectifs des matières premières physiques et non aux contrats à terme.

# Trajectoire dépendante des Certificats Constant Leverage

La condition préalable à un investissement réussi dans les Certificats Constant Leverage est, outre les attentes correctes du marché du point de vue de l'investisseur, une forte tendance des prix. Dans le cas d'un Certificat Constant Leverage Long ou d'un Certificat Facteur Long, un mouvement à la hausse constant et, dans le cas d'un Certificat Constant Leverage Short ou d'un Certificat Facteur Short, un mouvement à la baisse constant du sous-jacent. En revanche, les Certificats Constant Leverage ne conviennent pas aux marchés volatils (le prix du sous-jacent fluctue. Il augmente et diminue alternativement).

Chaque jour, un Certificat Constant Leverage investit la valeur du certificat de la veille majorée des gains ou minorée des pertes de la veille. L'effet de ce réinvestissement quotidien est similaire à l'effet d'intérêt composé.

L'exemple suivant, sur une période de plusieurs jours de bourse, montre clairement que la performance du Certificat Constant Leverage dépend non seulement du cours de référence du sous-jacent au début et à la fin de cette période, mais également de la façon dont le cours de référence se comporte lors des jours de bourse intermédiaires, c'est-à-dire « de la trajectoire du sous-jacent au cours de cette période ». Cette propriété est appelée trajectoire dépendante. Si le sous-jacent est soumis à de fortes fluctuations sur de plus longues périodes, cela peut avoir un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage, même si le cours du sous-jacent n'a pas changé de manière significative dans l'absolu sur une plus longue période.

Ci-après, nous examinons la performance fictive d'un Certificat Facteur 4x Long sur une action pendant une période de cinq jours de bourse consécutifs. Pour des raisons de simplification, les scénarios sont présentés sans tenir compte de la composante de financement et ne servent qu'à titre d'illustration. En outre, nous partons du principe qu'il n'y a aucun versement de dividendes ni aucune opération sur titres dans le sous-jacent au cours de la période prise en considération.

## Scénario 1 : Le cours de l'action augmente continuellement

Pour commencer, nous partons du principe que le cours de référence d'une action donnée évolue continuellement au cours des cinq jours de bourse pour passer de 100.00 francs suisses (jour de bourse 1) à 108.21 francs suisses (jour de bourse 5) (voir le tableau).

Si le Certificat Facteur 4x Long avait une valeur de 10.00 francs suisses le jour de bourse 1, il a une valeur de 11.00 francs suisses le jour de bourse 2, de 12.76 francs suisses le jour de bourse 3, de 13.27 francs suisses le jour de bourse 4 et enfin de 13.54 francs suisses le jour de bourse 5. L'augmentation du cours de l'action de 8,21 pour cent au cours des cinq jours de bourse entraîne une augmentation de la valeur du Certificat Facteur 4x Long de 35,40 pour cent. Note : ce pourcentage est supérieur à la performance de l'action (8,21 pour cent) multipliée par le facteur de 4 (32,84 pour cent).

| | **Jour 1** | **Jour 2** | **Jour 3** | **Jour 4** | **Jour 5** | **Performance sur 5 jours de bourse** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 102.50 | 106.60 | 107.67 | 108.21 | 8.21 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | 2,50% | 4,00% | 1,00% | 0,50% | 8,21% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 11.00 | 12.76 | 13.27 | 13.54 | 3.54 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | 10,00% | 16,00% | 4,00% | 2,00% | 35,40% |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | 8,21% x 4 = 32,84% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 2 : Le cours de l'action se comporte de manière relativement neutre

Si le cours de l'action oscille autour de 100.00 francs suisses les jours de bourse 1 à 4 et monte à 101.57 francs suisses le jour de bourse 5 dans notre exemple, la valeur du Certificat Facteur 4x Long ne serait que de 10.11 francs suisses, soit une augmentation d'à peine 1,10 pour cent. Cet exemple montre que la valeur du Certificat Facteur 4x Long à la fin de la période observée dépend du chemin intermédiaire (trajectoire) du cours de référence. Par conséquent, même si finalement, le cours de l'action augmente de 1,57 pour cent, le Certificat Facteur augmente « uniquement » de 1,10 pour cent, en raison de la baisse intermédiaire du cours de l'action – et donc aussi du Certificat Facteur 4x Long.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 96.00 | 102.72 | 98.61 | 101.57 | 1.57 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -4,00% | 7,00% | -4,00% | 3,00% | 1,57% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 8.40 | 10.75 | 9.03 | 10.11 | 0.11 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -16,00% | 28,00% | -16,00% | 12,00% | 1,10% |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | 1,57% x 4 = 6,28% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 3 : Le cours de l'action baisse

Si le cours de l'action baisse brusquement au début, se redresse entre-temps, mais est toujours en baisse de 13,46 pour cent le jour de bourse 5 dans notre exemple, cela se perçoit particulièrement dans la valeur du Certificat Facteur 4x Long, qui perd 73,00 pour cent.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 80.00 | 84.00 | 84.84 | 86.54 | -13.46 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -20,00% | 5,00% | 1,00% | 2,00% | -13,46% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 2.00 | 2.40 | 2.50 | 2.70 | -7.30 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -80,00% | 20,00% | 4,00% | 8,00% | -73,00% |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | -13,46% x 4 = -53,84% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 4 : Perte totale

L'exemple suivant montre clairement la possibilité d'une perte totale pour l'investisseur. Le cours de l'action baisse de 20,50 pour cent d'un jour à l'autre, ce qui correspond à une performance de -60,05 pour cent sur les cinq jours de bourse. À la fin du jour de bourse 5, le Certificat Facteur 4x Long a une valeur de seulement 0.01 franc suisse.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 79.50 | 63.20 | 50.25 | 39.95 | -60.05 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -20,50% | -20,50% | -20,50% | -20,50% | -60,05% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 1.30 | 0.17 | 0.02 | 0.01 | -9.99 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -82,00% | -82,00% | -82,00% | -82,00% | -99,99% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

Les Certificats Constant Leverage sont des instruments financiers à trajectoire dépendante qui déploient leur plein potentiel dans des marchés à tendance forte. Lors de périodes d'évolution latérale des marchés, les Certificats Constant Leverage peuvent toutefois subir une perte. **Par conséquent, l'investisseur qui souhaite conserver un Certificat Constant Leverage au-delà d'une journée doit revoir sa position au début de chaque jour de bourse et l'ajuster, si nécessaire, en fonction de la stratégie d'investissement ou de couverture souhaitée.**

A/THR
REV
FULL
ENG 1
ENG 2
ENG
MODE
NORM
IGN/
START
CRANK
OFF
ON
TILT
AUTO
ADF
OFF
STBY/CRS
PA

# Mécanisme de réinitialisation des Certificats Constant Leverage (Evénements de réinitialisation)

Afin d'assurer un levier (facteur) constant à l'ouverture de chaque séance boursière, le levier d'un Certificat Constant Leverage est réinitialisé quotidiennement à hauteur du levier cible du produit concerné après la clôture des marchés.[5]

Parallèlement, il peut se révéler nécessaire de réinitialiser exceptionnellement les Certificats Constant Leverage au cours d'une séance boursière dans le cas où le cours du sous-jacent évolue de manière marquée dans un sens défavorable.

## Réinitialisations journalières régulières

A la date d'émission d'un Certificat Constant Leverage, le cours de référence du sous-jacent, par exemple le cours de clôture d'un indice ou d'une action sur la bourse concernée, sert de base pour calculer la performance et finalement la valeur du Certificat Constant Leverage.

La performance d'un Certificat Constant Leverage n'importe quel jour de bourse s'exprime comme la performance relative de son sous-jacent (en pourcentage) multipliée par son levier (facteur) plus la composante de financement.

Dès que le cours de clôture du sous-jacent est connu à la fin de la séance boursière, la performance journalière du sous-jacent peut être calculée. Elle permet alors de calculer la valeur du Certificat Constant Leverage à laquelle ce dernier commencera à être négocié lors du prochain jour de bourse.

### Calcul de la valeur d'un Certificat Constant Leverage en cas de réinitialisation journalière

**Pour les Certificats Facteur Long :**

$$\text{Valeur du Certificat Facteur Long}_{\text{aujourd'hui}}$$
$$= (\text{Valeur du Certificat Facteur Long}_{\text{jour de négoce précédent}} \times (1 + \text{Levier} \times \text{Performance du sous-jacent}_{\text{aujourd'hui}}) + \text{Composante de financement}_{\text{aujourd'hui}})$$
mais au moins 0,5% de la valeur du $\text{Certificat Facteur Long}_{\text{jour de négoce précédent}}$

**Pour les Certificats Facteur Short :**

$$\text{Valeur du Certificat Facteur Short}_{\text{aujourd'hui}}$$
$$= (\text{Valeur du Certificat Facteur Short}_{\text{jour de négoce précédent}} \times (1 - \text{Levier} \times \text{Performance du sous-jacent}_{\text{aujourd'hui}}) + \text{Composante de financement}_{\text{aujourd'hui}})$$
mais au moins 0,5% de la valeur du $\text{Certificat Facteur Short}_{\text{jour de négoce précédent}}$

La composante de financement est généralement négative sur le plan arithmétique et diminue en conséquence la valeur d'un Certificat Constant Leverage.

Le levier (facteur) des Certificats Constant Leverage peut augmenter ou diminuer durant une séance boursière du fait des variations de cours du sous-jacent. Si le cours du sous-jacent augmente (diminue), le levier des Certificats Facteur Long diminue (augmente), alors que le levier des Certificats Facteur Short augmente (diminue). Le levier est réinitialisé quotidiennement après la fermeture des marchés, de sorte que les Certificats Constant Leverage entament la prochaine séance boursière à un niveau correspondant à leur levier cible.

5) Certificats Constant Leverage ont un effet de levier sur la performance en pourcentage du sous-jacent entre deux séances boursières pendant lesquelles les Certificats Constant Leverage peuvent être négociés. Ainsi, le levier n'est réinitialisé que les jours de bourse où le sous-jacent peut être négocié et où SIX Swiss Exchange est ouvert.

## Réinitialisations intrajournalières exceptionnelles

Les Certificats Constant Leverage sont en outre dotés d'un mécanisme de réinitialisation spécial qui permet d'atténuer le risque de perte totale supporté par les investisseurs. Sans ce mécanisme de réinitialisation spécial, un Certificat Facteur 10x Long perdrait quasiment toute sa valeur si le cours de son sous-jacent perdait dix pour cent (10 x perte de 10 pour cent de la valeur du sous-jacent = perte de 100 pour cent de la valeur du Certificat Facteur 10x Long). De la même manière, un Certificat Facteur Long 5x perdrait la moitié de sa valeur dans un tel cas.

C'est la raison pour laquelle les Certificats Constant Leverage sont dotés d'un seuil de réinitialisation à l'émission.[6] En fonction du levier (facteur), ce seuil de réinitialisation définit le niveau de contre-performance relative du sous-jacent déclenchant une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle de la valeur du Certificat Constant Leverage. En règle générale, plus le levier est élevé, plus la tolérance d'un Certificat Constant Leverage à une contre-performance du sous-jacent est faible et plus le seuil de réinitialisation est proche du cours actuel du sous-jacent.

### Calcul du seuil de réinitialisation

**Pour les Certificats Facteur Long : (1 – Seuil de réinitialisation en %) x Cours de référence**$_{\text{jour de négoce précédent}}$
Exemple avec facteur 4 et cours de référence 100.00 francs suisses : (1 – 22%) x 100.00 francs suisses = 78.00 francs suisses

**Pour les Certificats Facteur Short : (1 + Seuil de réinitialisation en %) x Cours de référence**$_{\text{jour de négoce précédent}}$
Exemple avec facteur 4 et cours de référence 100.00 francs suisses : (1 + 22%) x 100.00 francs suisse = 122.00 francs suisses

Si, un jour de bourse, le cours du sous-jacent baisse en dessous de son niveau du jour de négoce précédent (dans le cas des Certificats Facteur Long) ou dépasse son niveau du jour de négoce précédent (dans le cas de Certificats Facteur Short) à concurrence d'un niveau supérieur au pourcentage du seuil de réinitialisation, cela déclenche un événement de réinitialisation. Un tel événement de réinitialisation provoque une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle de la valeur du Certificat Constant Leverage qui est calculée de la même manière qu'une réinitialisation journalière régulière.

Un événement de réinitialisation ne peut survenir que durant les heures de négociation du sous-jacent sur la bourse concernée. Le cas échéant, toutes les positions de couverture mises en place sur le Certificat Constant Leverage seront débouclées et la valeur ajustée du Certificat Constant Leverage (produits issus du débouclement des positions de couverture) ainsi que le cours de réinitialisation (prix auquel les positions de couverture ont été débouclées) qui sert de base au calcul de la valeur du Certificat Constant Leverage après une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle seront calculés. Une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle simule, pour ainsi dire, le passage intrajournalier à une nouvelle séance boursière durant laquelle la valeur du Certificat Constant Leverage est de nouveau investie dans le sous-jacent en appliquant le levier (facteur) originel.

6) Des informations sur le seuil actuel de réinitialisation des Certificats Constant Leverage sont disponibles à tout moment sur la page consacrée à ces produits sur notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch.

## Calcul de la valeur du Certificat Constant Leverage lors de la première réinitialisation intrajournalière exceptionnelle

### Pour les Certificats Facteur Long :

Valeur du Certificat Facteur Long$_{aujourd'hui}$
= (Valeur du Certificat Facteur Long$_{jour\ de\ négoce\ précédent}$ x (1 + Levier x Performance du sous-jacent$_{ajustée}$) + Composante de financement$_{aujourd'hui}$)
mais au moins 0,5% de la valeur du Certificat Facteur Long$_{jour\ de\ négoce\ précédent}$

### Pour les Certificats Facteur Short :

Valeur du Certificat Facteur Short$_{aujourd'hui}$
= (Valeur du Certificat Facteur Short$_{jour\ de\ négoce\ précédent}$ x (1 – Levier x Performance du sous-jacent$_{ajustée}$) + Composante de financement$_{aujourd'hui}$)
mais au moins 0,5% de la valeur du Certificat Facteur Short$_{jour\ de\ négoce\ précédent}$

**Dans ce cas :** Performance du sous-jacent$_{ajustée}$ = (Cours de réinitialisation / Cours de référence$_{jour\ de\ négoce\ précédent}$) – 1

Veuillez noter : À chaque réinitialisation intrajournalière exceptionnelle suivante et à la réinitialisation journalière régulière suivante, la composante de financement est égale à zéro.

Le fait de simuler le passage à une nouvelle séance boursière et d'ajuster la valeur du Certificat Constant Leverage doit permettre d'éviter une perte totale. Néanmoins, des pertes d'investissement sur Certificats Constant Leverage quasi totales ou totales peuvent survenir. De plus, les investisseurs doivent garder à l'esprit qu'une perte lourde ne peut être compensée que si le sous-jacent évolue dans le sens inverse de manière encore plus marquée, comme c'est le cas pour tout autre investissement. Par conséquent, pour compenser une perte journalière de 50 pour cent, un gain de 100 pour cent sera nécessaire le jour suivant pour rétablir la position initiale.

Durant les périodes de marché extrêmement défavorables, plusieurs réinitialisations intrajournalières exceptionnelles peuvent survenir au cours d'une seule et même séance boursière. Par ailleurs, si une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle survient peu avant la clôture du marché, la réinitialisation ne sera effective que lors de la prochaine séance boursière, lorsque les conditions de marché seront revenues à la normale.

# Performances comparées des Certificats Constant Leverage et de leurs sous-jacents

Les exemples de scénarios dans les études de cas suivantes sont fictifs et ne sont fournis qu'à titre d'illustration.

## Étude de cas 1 : Certificat Facteur 4x Long sur une action

**Attentes du marché**
Un investisseur s'attend à une forte augmentation du cours de l'action pour ce jour de bourse, mais au plus tard le jour de bourse suivant. L'investisseur veut y prendre part avec un Certificat Facteur Long présentant un levier (facteur) de 4.

**Transaction**
Il achète 50 Certificats Facteur 4x Long sur l'action, dont le cours est de 100.00 francs suisses, au prix de 10.00 francs suisses. Le prix d'achat est de 500.00 francs suisses (50 x 10.00 francs suisses).

Par souci de simplification, la composante de financement n'est pas prise en compte. En outre, nous partons du principe qu'il n'y a aucun versement de dividendes ni aucune opération sur titres dans le sous-jacent au cours de la période prise en considération.

## Scénario 1 : Hausse continue du cours de l'action (tendance forte du marché)

Ce scénario a déjà été décrit à la page 7. Le cours de l'action augmente non seulement fortement, mais surtout continuellement.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 102.50 | 106.60 | 107.67 | 108.21 | 8.21 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | 2,50% | 4,00% | 1,00% | 0,50% | 8,21% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 11.00 | 12.76 | 13.27 | 13.54 | 3.54 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | 10,00% | 16,00% | 4,00% | 2,00% | 35,40% |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | 8,21% x 4 = 32,84% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 2 : Évolution latérale avec hausse et baisse modérées

Ce scénario a déjà été décrit à la page 8. Le cours de l'action se comporte ici de manière relativement neutre.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 96.00 | 102.72 | 98.61 | 101.57 | 1.57 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -4,00% | 7,00% | -4,00% | 3,00% | 1,57% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 8.40 | 10.75 | 9.03 | 10.11 | 0.11 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -16,00% | 28,00% | -16,00% | 12,00% | 1,10% |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | 1,57% x 4 = 6,28% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 3 : Forte baisse du cours de l'action, reprise ultérieure

Dans un scénario défavorable, l'inverse du mouvement attendu se produit et une forte baisse initiale du cours de l'action survient. Pour éviter une perte totale pour l'investisseur, une réinitialisation intrajournalière exceptionnelle a lieu lorsque le seuil d'ajustement à 78.00 francs suisses est atteint lors du deuxième jour de bourse (voir le tableau). Cela simule une réinitialisation journalière et, sous réserve d'une baisse continue du cours, évite une perte de 100,00 pour cent du capital investi. BNP Paribas a fixé le niveau d'ajustement pour le calcul de la valeur du Certificat Constant Leverage à 78.00 francs suisses, ce qui correspond au seuil de réinitialisation. Étant donné qu'une grande partie du capital investi a été consommée par l'effondrement du cours, le Certificat Constant Leverage participe à la reprise ultérieure du cours avec l'effet de levier constant (facteur), mais seulement avec un très petit investissement en capital. Cela signifie que si le niveau initial du cours du sous-jacent est très bas, des hausses du cours même importantes n'auront qu'un effet mineur sur la reprise du Certificat Constant Leverage. Même si l'action n'a finalement perdu que cinq pour cent au cours de la période de détention de cinq jours de bourse prise en compte, l'investisseur a perdu 76,10 pour cent de son capital investi au cours de la période d'investissement en achetant le Certificat Facteur 4x Long.

| | **Jour 1** | **Jour 2**<br>Réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à CHF 78.00 | **Jour 2**<br>Fin de la journée | **Jour 3** | **Jour 4** | **Jour 5** | **Performance sur 5 jours de bourse** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 78.00 | 76.23 | 81.62 | 84.89 | 95.00 | -5.00 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -22,00% | -2,27% | 7,07% | 4,01% | 11,91% | -5,00% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 1.20 | 1.09 | 1.40 | 1.62 | 2.39 | -7.61 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -88,00% | -9,08% | 28,28% | 16,04% | 47,64% | -76,10% |
| Seuil de réinitialisation (en CHF) | | 78.00 | 60.84 | 59.46 | 63.66 | 66.21 | |
| Performance de l'action sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | | -5,00% x 4 = -20,00% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 4 : Perte totale

L'exemple suivant montre clairement la possibilité d'une perte totale pour l'investisseur. L'action perd respectivement 22,00 pour cent et 24,00 pour cent plusieurs fois au cours du deuxième jour de la semaine de bourse observée, ce qui déclenche des réinitialisations intrajournalières exceptionnelles. Même si la performance du sous-jacent est de -64,86 pour cent à la fin de cette journée de bourse, le Certificat Facteur 4x Long est sans valeur.

| | **Jour 1** | **Jour 2**<br>1. réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à CHF 76.00[7] | **Jour 2**<br>2. réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à CHF 59.28 | **Jour 2**<br>3. réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à CHF 45.05[8] | **Jour 2**<br>4. réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à CHF 35.14 | **Performance jusqu'au deuxième jour de bourse** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence de l'action (en CHF) | 100.00 | 76.00 | 59.28 | 45.05 | 35.14 | -64.86 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -24,00% | -22,00% | -24,00% | -22,00% | -64,86% |
| Certificat Facteur 4x Long (en CHF) | 10.00 | 0.40 | 0.05 | 0.01 | 0.00 | -10.00 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -96,00% | -88,00% | -96,00% | -88,00% | -100,00% |
| Seuil de réinitialisation (en CHF) | | 78.00 | 59.28 | 46.24 | 35.14 | |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

7) La réinitialisation a lieu en dessous du seuil de réinitialisation à 78.00 francs suisses.
8) La réinitialisation a lieu en dessous du seuil de réinitialisation à 46.24 francs suisses.

## Étude de cas 2 : Certificat Facteur 8x Short sur un contrat à terme sur matières premières

**Attentes du marché**

Un investisseur s'attend à une baisse continue du cours d'un contrat à terme sur matières premières pour les trois prochains jours de bourse. L'investisseur veut prendre part à cette fluctuation du cours avec un Certificat Facteur Short présentant un levier (facteur) de 8.

**Transaction**

Il achète 25 Certificats Facteur 8x Short sur le contrat à terme sur matières premières, dont le cours est de 55.00 dollars américains, au prix de 10.00 dollars américains. Le prix d'achat est de 250.00 dollars américains (25 x 10.00 dollars américains).

## Scénario 1 : Baisse des cours avec fluctuations du cours

Dans un scénario favorable à l'investisseur, le cours du contrat à terme sur matières premières baisse. Il est vrai qu'une baisse continue aurait été encore meilleure pour l'investisseur, car c'est précisément dans un tel environnement que le Certificat Facteur Short peut déployer son plein potentiel. Cependant, même dans ce scénario, l'investisseur obtient un rendement élevé grâce au mécanisme de levier spécial des Certificats Constant Leverage (trajectoire dépendante).

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence du contrat à terme sur matières premières (en USD) | 55.00 | 52.25 | 52.77 | 50.66 | 49.14 | -5.86 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -5,00% | 1,00% | -4,00% | -3,00% | -10,65% |
| Certificat Facteur 8x Short (en USD) | 10.00 | 14.00 | 12.88 | 17.00 | 21.08 | 11.08 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | 40,00% | -8,00% | 32,00% | 24,00% | 110,80% |
| Seuil de réinitialisation (en USD) | | 61.05 | 58.00 | 58.57 | 56.23 | |
| Performance du contrat à terme sur matières premières sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | -10,65% x 8 = -85,20% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 2 : Mouvement latéral volatil

Un scénario défavorable pour l'investisseur serait non seulement une augmentation, mais aussi une tendance d'évolution latérale du cours du contrat à terme sur matières premières. Plus cette phase latérale est volatile, plus élevées sont les pertes accumulées en raison des ajustements quotidiens et de la trajectoire dépendante des Certificats Constant Leverage. Même si l'actif sous-jacent revient à son niveau initial après quelques jours, les investisseurs qui ont misé sur le Certificat Facteur Short peuvent encore subir des pertes importantes. En outre, si le sous-jacent est sujet à des fluctuations sur de plus longues périodes, cela peut avoir un impact négatif sur le cours du Certificat Constant Leverage, même si le cours du sous-jacent n'a pas changé de manière significative dans l'absolu sur une plus longue période.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3 | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence du contrat à terme sur matières premières (en USD) | 55.00 | 52.25 | 55.39 | 57.05 | 54.77 | -0.23 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | -5,00% | 6,00% | 3,00% | -4,00% | -0,42% |
| Certificat Facteur 8x Short (en USD) | 10.00 | 14.00 | 7.28 | 5.53 | 7.30 | -2.70 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | 40,00% | -48,00%- | -24,00% | 32,00% | -27,00% |
| Seuil de réinitialisation (en USD) | | 61.05 | 58.00 | 61.48 | 63.32 | |
| Performance du contrat à terme sur matières premières sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | -0,42% x 8 = -3,36% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.

## Scénario 3 : Reprise du cours avec hausse des cours continue

Dans un autre scénario défavorable, l'inverse du mouvement attendu des cours se produit et le contrat à terme sur matières premières augmente continuellement et fortement. Pour éviter une perte totale pour l'investisseur, un ajustement exceptionnel est effectué lorsque le seuil d'ajustement de 62.27 dollars américains est atteint lors du jour de bourse 3. Cela simule un changement journalier et, sous réserve d'une forte augmentation continue du cours, évite une perte de 100,00 pour cent du capital investi. Le niveau d'ajustement fixé par BNP Paribas correspond au seuil d'ajustement dans cet exemple. Cependant, étant donné qu'une grande partie du capital investi a été consommée par l'augmentation du cours, le Certificat Facteur Short participe à la baisse modérée potentielle ultérieure du cours du sous-jacent (voir le tableau) avec l'effet de levier constant (facteur), mais seulement avec un très petit investissement en capital. Même si l'actif sous-jacent n'a gagné qu'environ 2,25 pour cent au cours de la période de détention de cinq jours de bourse, l'investisseur a perdu 79,70 pour cent de son capital investi au cours de la période d'investissement en achetant le Certificat Facteur Short présentant un facteur de 8. Par souci de simplification, nous partons du principe qu'il n'y a aucun renouvellement du contrat à terme sur matières premières au cours de la période prise en considération.

| | Jour 1 | Jour 2 | Jour 3<br>Réinitialisation intrajournalière exceptionnelle à 62.27 USD | Jour 3<br>Fin de la journée | Jour 4 | Jour 5 | Performance sur 5 jours de bourse |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cours de référence du contrat à terme sur matières premières (en USD) | 55.00 | 56.10 | 62.27 | 61.03 | 59.19 | 56.24 | 1.24 |
| Performance journalière du sous-jacent (en %) | | 2,00% | 11,00% | -2,00% | -3,00% | -5,00% | 2,25% |
| Certificat Facteur 8x Short (en USD) | 10.00 | 8.40 | 1.01 | 1.17 | 1.45 | 2.03 | -7.97 |
| Performance quotidienne du certificat (en %) | | -16,00% | -88,00% | 16,00% | 24,00% | 40,00% | -79,70% |
| Seuil de réinitialisation (en USD) | | 61.05 | 62.27 | 69.12 | 67.74 | 65.70 | |
| Performance du contrat à terme sur matières premières sur 5 jours de bourse x facteur | | | | | | | 2,25% x 8 = 18.00% |

La description du scénario ne tient pas compte de la composante de financement, qui a généralement un impact négatif sur la valeur du Certificat Constant Leverage.



**Veuillez noter que dans le cas des Certificats Facteur Short, des mouvements de cours du sous-jacent peuvent également se produire, ce qui entraîne une perte totale pour l'investisseur.**

# Coût des Certificats Constant Leverage

Un investissement dans des Certificats Constant Leverage induit des coûts pour l'investisseur. En effet, avec les Certificats Constant Leverage, les investisseurs ne paient qu'une partie de l'actif sous-jacent; la partie restante est financée par l'émetteur. Néanmoins, les investisseurs participent pleinement à l'évolution du cours du sous-jacent (moins les coûts encourus), ce qui crée un effet de levier à la fois à la hausse et à la baisse.

La valeur d'un Certificat Constant Leverage est ajustée en fonction de la composante de financement dans chaque cas.[9] La composante de financement sert à couvrir les coûts de BNP Paribas. BNP Paribas peut fixer quotidiennement le montant des différents éléments de la composante de financement dans certaines fourchettes fixées lors de l'émission.[10] Les éléments qui constituent la composante de financement, expliqués ci-dessous, sont les suivants : facteur, taux d'intérêt de référence, marge d'intérêt, coûts de couverture et commission de gestion. La composante de financement est exprimée en pourcentage par an et publiée sur le site www.bnpparibasmarkets.ch.

- Le facteur correspond à l'effet de levier constant attribué au Certificat Constant Leverage.
- Le taux d'intérêt de référence décrit le taux d'intérêt du marché monétaire dans la devise du sous-jacent. Il correspond, pour les Certificats Facteur Long, en tenant compte de la marge de taux d'intérêt, aux coûts de financement de BNP Paribas pour la position sur le sous-jacent multipliés par le facteur. Le capital investi par l'investisseur est pris en compte dans la position à financer. Pour les Certificats Facteur Short, en tenant compte de la marge de taux d'intérêt, le taux d'intérêt de référence correspond au résultat de financement, généralement positif, de la position courte sur le sous-jacent multiplié par le facteur. Le capital investi par l'investisseur est pris en compte dans le résultat de financement.
- La marge de taux d'intérêt désigne une majoration ou une déduction du taux d'intérêt de référence, qui est utilisée pour compenser les écarts entre le taux d'intérêt réalisable par BNP Paribas et les taux d'intérêt du marché.
- Les coûts de couverture désignent les coûts encourus par BNP Paribas pour maintenir la position sur le sous-jacent multipliés par le facteur, les coûts de transaction quotidiens pour maintenir la position et les coûts encourus pour l'acquisition d'instruments utilisés par BNP Paribas pour la couverture.
- La commission de gestion (spread de financement) couvre les coûts de structuration, de tenue de marché (fixation des prix) et de règlement des produits de BNP Paribas et inclut également la marge de BNP Paribas.

Étant donné que les coûts de couverture et la commission de gestion ainsi que, le cas échéant (si le sous-jacent n'est pas un contrat à terme), la marge de taux d'intérêt sont tous liés à la position à effet de levier – dépendante du facteur – sur le sous-jacent, plus le facteur est élevé, plus ces coûts sont élevés.

La composante de financement est généralement négative sur le plan arithmétique. Par conséquent, la composante de financement diminuera généralement la valeur des Certificats Constant Leverage et donc, le rendement pour l'investisseur.

En plus des éléments de coût énumérés ci-dessus, un écart entre les cours acheteur et vendeur (différence entre le prix d'achat et le prix de vente) et des frais de transaction sont encourus lors de la négociation (achat/vente) de Certificats Constant Leverage.

9) La formule exacte permettant de calculer le coût de financement figure dans les termes et conditions du produit téléchargeables à tout moment sur notre site internet www.bnpparibas-markets.ch.

10) Les fourchettes à l'intérieur desquelles l'émetteur peut déterminer les différents éléments de la composante de financement figurent dans les termes et conditions du produit téléchargeables à tout moment sur notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch.

# Risques liés à l'achat de Certificats Constant Leverage

Les investisseurs doivent avoir connaissance des risques liés à l'acquisition de Certificats Constant Leverage. Une description de ces risques est fournie ci-après, figure également dans les termes et conditions du produit concerné ou dans le programme d'émission, disponibles à tout moment sur notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch.

## Risque de prix

Certains critères déterminant l'évolution des prix peuvent grever la valeur d'un Certificat Constant Leverage, qui, dans certaines circonstances, peut se révéler nettement inférieure au prix d'émission. Dans le pire des cas, l'investisseur peut perdre la totalité du capital investi.

## Risque de résiliation/risque de réinvestissement

L'émetteur a le droit de résilier un Certificat Constant Leverage, sous réserve d'en informer au préalable les investisseurs.[11] Dans ce cas, la valeur de rachat peut se révéler nettement inférieure au prix d'émission initial et, dans le pire des cas, la valeur de rachat peut même être nulle, soit une perte totale du capital investi. Par ailleurs, les investisseurs courent le risque d'une résiliation survenant à un moment inopportun, de sorte que la valeur de rachat ne peut être réinvestie qu'à des conditions moins favorables.

## Risques liés au sous-jacent

Le sous-jacent d'un Certificat Constant Leverage peut être complexe et sa valeur peut fluctuer fortement (volatilité). Si, par exemple, le sous-jacent est un contrat à terme sur matières premières, les investisseurs peuvent être exposés au risque de liquidité et au risque de coût. Les Certificats Constant Leverage adossés à des sous-jacents des marchés émergents induisent les risques typiquement liés aux investissements sur les marchés émergents (par exemple risques politiques) et peuvent induire un risque de perte totale supérieur à celui lié aux Certificats Constant Leverage adossés à des sous-jacents des marchés développés.

## Risque de change

Les Certificats Constant Leverage sont exposés au risque de change dès lors que le sous-jacent est négocié dans une devise différente de celle du Certificat Constant Leverage. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence tant positive que négative sur la valeur d'un investissement en Certificats Constant Leverage.

## Risque de crédit/risque de défaut

L'investisseur supporte le risque de défaut de paiement et de faillite de l'émetteur ainsi que le risque de défaut de paiement et de faillite du garant. En cas de faillite probable ou certaine de l'émetteur et/ou du garant, l'investisseur peut perdre une partie ou la totalité du capital, ou recevoir d'autres instruments financiers en remplacement, ou subir un changement des termes et conditions des Certificats Constant Leverage.

11) Les Certificats Constant Leverage n'ont pas de date d'expiration prédéfinie. Toutefois, l'émetteur peut résilier un Certificat Constant Leverage, comme expliqué dans la documentation disponible sur le site www.bnpparibasmarkets.ch.

# Informations complémentaires

## Au service des investisseurs

Les investisseurs peuvent trouver les informations tarifaires relatives à nos Certificats Constant Leverage en temps réel sur notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch. Les valeurs des Certificats Constant Leverage, les prix de référence, les seuils de réinitialisation et les valeurs des éléments du coût de financement sont publiés sur le site internet également. Les investisseurs peuvent en outre consulter les documents légaux, tels que le programme d'émission et les termes et conditions des produits. Nous vous conseillons de consulter notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch le plus souvent possible pour suivre l'évolution de la valeur de votre investissement et pour connaître les dernières informations relatives au produit dans lequel vous investissez.

## Comment négocier

Nos Certificats Constant Leverage sont soit cotés à la SIX Swiss Exchange et peuvent y être négociés tous les jours de bourse entre 9h15 et 17h15, soit dans le cadre de la négociation hors cote via Swiss DOTS (pour les clients de Swissquote et de PostFinance) entre 8h00 et 22h00 tous les jours. Des informations sur le lieu et les heures de négoce de chaque produit sont également disponibles sur notre site internet.

## Nous contacter

Nos experts en produits sont disponibles tous les jours entre 8h00 et 18h00 par téléphone au 058 212 68 50 ou par e-mail à markets.ch@bnpparibas.com pour les questions, les demandes de prix et les informations complémentaires.[12]

## Restez informés

Sur notre site internet www.bnpparibasmarkets.ch, vous trouverez notre offre complète d'information, à commencer par notre lettre d'information matinale Märkte & Zertifikate *daily* qui propose une analyse technique des principaux sous-jacents jusqu'à nos webinaires hebdomadaires, en passant par Märkte & Zertifikate *focus*, qui aborde des sujets intéressants et d'actualité à intervalles réguliers.[13] Nous vous tenons au courant gratuitement. Vous pouvez vous abonner directement sur notre site internet, par e-mail à markets.ch@bnpparibas.com ou en appelant le 058 212 68 50.[12] Vous pouvez bien entendu annuler votre abonnement à tout moment en nous contactant par les mêmes moyens.

12) Nous attirons votre attention sur le fait que les conversations téléphoniques sont enregistrées. Par votre appel, vous approuvez cette pratique commerciale.
13) Märkte & Zertifikate *daily* et Märkte & Zertifikate *focus* sont uniquement disponibles en allemand. Les webinaires sont proposés en français et en allemand.

WALL ST
1-9
WALL ST
1-9
BROADWAY
60-90
CANYON OF HEROES

# Mentions légales

Les produits ne présentent pas un capital garanti, par conséquent, il y a un risque que le capital investi soit partiellement ou totalement perdu.

Les Certificats Constant Leverage sont émis par BNP Paribas Issuance BV – et garantis par BNP Paribas SA - (ensemble « BNP Paribas »). En cas de faillite ou de défaut de paiement de BNP Paribas l'investisseur court le risque de recevoir moins que la valeur des Certificats Constant Leverage et même, dans le pire des cas, de perdre la totalité de son investissement.

Ce document a été rédigé par une entité du Groupe BNP Paribas (« Groupe BNP Paribas ») et **constitue un support publicitaire au sens de l'article 68 de la Loi fédérale sur les services financiers (LSFin).** Ce document n'est destiné qu'à des fins informatives et fournit des renseignements sur les principales caractéristiques des produits qui y sont décrits. Ce document ne fournit pas une liste exhaustive de tous les risques associés à un investissement dans les produits décrits ni l'ensemble des caractéristiques de ces derniers. Le présent document n'a pas été rédigé ou établi dans le but de constituer une offre ou une invitation à faire une offre. Il ne s'agit pas non plus d'une invitation ou d'une recommandation à s'engager dans une transaction ni une confirmation officielle ou officieuse des termes et conditions d'une quelconque transaction. Il ne constitue pas non plus un prospectus au sens de la réglementation applicable. C'est pourquoi il est recommandé aux investisseurs potentiels de s'informer correctement sur la nature de ces produits et des risques qui y sont associés, avant d'investir dans ces produits. Un investissement dans ces produits peut entraîner des risques tels que, sans que cette liste ne soit limitative : les risques de marché, les risques de crédit et les risques de liquidité. Les investisseurs doivent s'assurer qu'ils ont compris la nature de tous ces risques avant de prendre une décision de placement dans les produits. Au regard de ces risques, les investisseurs doivent avoir la connaissance requise et l'expérience nécessaire pour évaluer les caractéristiques et les risques associés à chaque opération envisagée. Les investisseurs doivent soigneusement étudier si les produits sont adaptés au regard de leur expérience, de leurs objectifs, de leur situation financière et d'autres éléments pertinents. En cas de doute, les investisseurs doivent, avant de prendre une décision d'investissement, faire appel à un conseiller financier; ils ne peuvent en aucun cas s'en remettre au Groupe BNP Paribas pour ce faire. Le Groupe BNP Paribas n'assume aucune obligation de conseil à son égard, notamment pour ce qui a trait à l'opportunité de cette opération ou à son adéquation avec ses besoins ou contraintes propres. En conséquence, lorsque l'investisseur conclura l'opération envisagée, il sera réputé en avoir compris et accepté les termes et conditions, ainsi que les risques qui y sont associés. L'investisseur sera considéré comme (i) agissant pour son compte propre, (ii) ayant pris sa décision d'investissement en toute indépendance. Il appartient à tout investisseur de procéder à une étude et une évaluation des risques, des avantages et inconvénients de l'opération, y compris de ses aspects juridiques, fiscaux et comptables. **Ce document ne constitue pas un prospectus au sens de l'ancien article 652a et de l'ancien article 1156 du Code des obligations (CO), ni un prospectus simplifié au sens de l'ancien article 5 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC), ni un prospectus au sens de l'article 35 et suivants de la LSFin, ni une feuille d'information de base pour instruments financiers au sens de l'article 58 et suivants de la LSFin ni un document équivalent.** Les éléments ci-dessus ne constituent qu'un résumé des informations contenues dans la documentation juridique qui pourra, le cas échéant, être mise en place par le biais d'un prospectus simplifié. Dans cette hypothèse, le prospectus correspondant, toute feuille d'information de base et/ou les conditions finales (Final Terms) seront disponibles, gratuitement, sur le site internet www.bnpparibasmarkets.ch. Une version écrite sera disponible en prenant contact auprès de BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Exchange Traded Solutions, Selnaustrasse 16, case postale, 8022 Zurich, Suisse ou en composant le numéro de téléphone suivant +41 58 212 68 50. Certaines informations et avis contenus dans ce document ont été obtenus à partir de sources estimées fiables, cependant le Groupe BNP Paribas ne fait aucune déclaration ou ne donne aucune garantie, expresse ou implicite quant au fait que de telles informations sont pertinentes, précises ou complètes, ces dernières n'ayant aucune valeur contractuelle. Les scénarios, performances historiques, prix indicatifs ou exemples de rendements sont inclus à des fins d'illustration uniquement, aucune garantie n'étant donnée quant à la possibilité pour de tels scénarios ou rendements de se réaliser. Aucune assurance n'est donnée quant au fait qu'une transaction pourra avoir lieu sur la base de ces conditions indicatives ou à d'autres conditions. Aucune des sociétés du Groupe BNP Paribas ne saurait être tenue pour responsable du fait de toute perte ou préjudice, direct ou indirect résultant de l'utilisation du contenu de ce document.

Ces produits ne sont pas destinés à être distribués aux États-Unis et/ou à des U.S. Persons ou dans des états où la commercialisation des titres n'est pas autorisée. Le présent document n'est pas et ne constitue pas une offre de titres aux États-Unis et les titres ne sont pas enregistrés en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié.

BNP Paribas est une société anonyme de droit français réglementée par la Banque centrale européenne à Francfort-sur-le-Main (Allemagne) et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution à Paris (France), dont le siège social est situé 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris (France).

Les succursales de BNP PARIBAS, Paris, Zurich et Lancy/Genève sont supervisées en Suisse en tant que succursales d'une banque étrangère par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Mai 2025 © BNP Paribas. Tous droits sont réservés. Les informations contenues aux présentes ne doivent en aucun cas faire l'objet de reproduction, copies, distribution ou divulgation à des tiers autres que vos conseillers agissant dans le cadre de leur activité professionnelle ou dans les conditions prévues par la loi, sans le consentement préalable et écrit de BNP Paribas SA. Ce document contient les marques BNP Paribas et d'autres sociétés du groupe BNP Paribas. Les marques comportent notamment le logo de BNP Paribas et le nom de marque BNP Paribas. Pour toute information sur les marques de BNP Paribas ou sur une des sociétés du groupe, vous pouvez contacter BNP Paribas à son siège social situé au 16 boulevard des Italiens - 75009 Paris, France enregistré sous le numéro 662 042 449 RCS Paris. Tous les droits de propriété intellectuelle relatifs aux indices identifiés dans le présent document sont la propriété des sponsors de ces indices. Ceux-ci ne sont impliqués d'aucune façon dans la création ou la vente de produits, et ne donnent aucun conseil quant à l'opportunité d'investir dans les produits.

BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change