

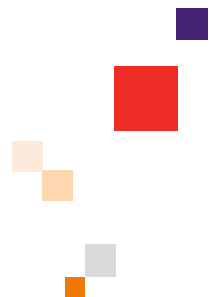


Rendement Certificaten



BNP PARIBAS | The bank for a changing world

www.bnpparibasmarkets.nl



Rendement Certificaten zijn complexe en risicovolle financiële producten en kennen geen gegarandeerde waarde en hebben een vooraf bepaalde looptijd. Aan een belegging in deze financiële producten zijn financiële risico's verbonden en de belegger dient zich te realiseren dat hij zijn belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Daarnaast loopt hij of zij kredietrisico op de uitgevende instelling. Rendement Certificaten worden uitgegeven door BNP Paribas SA ('BNP Paribas'). In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas lopen beleggers in de Rendement Certificaten het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Rendement Certificaten en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. BNP Paribas is eveneens market maker in de Rendement Certificaten.

Dit instrument richt zich tot ervaren beleggers die over voldoende kennis beschikken om, in het licht van hun financiële situatie, de voordelen en risico's te kunnen inschatten van een belegging in dit complexe instrument, vertrouwd zijn met de onderliggende waarde en die bereid zijn een significant kapitaalrisico te lopen.

Deze brochure dient slechts ter informatie, is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Rendement Certificaten en er kunnen geen rechten aan worden ontleend. Het aanbod van Rendement Certificaten vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de relevante definitieve voorwaarden. De beslissing om een Rendement Certificaten te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden genomen. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.bnpparibasmarkets.nl.

Wanneer koopt u een Rendement Certificaat?

De Rendement Certificaten van BNP Paribas bieden mogelijk een interessant alternatief voor een rechtstreekse belegging in aandelen. Dit product biedt een aantrekkelijk potentieel rendement bij een beperkt stijgende markt, maar ook als koers van de onderliggende waarde stagneert of gematigd daalt gedurende de looptijd van het Rendement Certificaat.

De Rendement Certificaten worden genoteerd op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext ("Euronext Amsterdam"), worden doorlopend verhandeld tussen 09:05 en 17:30 uur⁽¹⁾ en zijn te verkrijgen via een aantal banken en brokers.

Zoals ook geldt bij een rechtstreekse belegging in aandelen bieden de Rendement Certificaten géén kapitaalgarantie. Beleggers kunnen de volledige waarde van hun belegging verliezen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



In deze brochure leggen we u de werking, de voordelen, de risico's en de kosten van een belegging in Rendement Certificaten uit.

Kenmerken van een Rendement Certificaat

- Mogelijkheid om in te spelen op neutrale, beperkt stijgende of -dalende markten
- Aantrekkelijk potentieel rendement indien de onderliggende waarde boven de rendementgrens blijft noteren
- Uiteenlopende onderliggende waarden: keuze uit verschillende Europese en Amerikaanse aandelen en indices
- Looptijden van 6, 12 en 18 maanden
- Verhandelbaar via Euronext Amsterdam

(1) Onder normale marktomstandigheden en als er geen technische storingen zijn op de beurs of in handelssystemen.

Hoe werkt een Rendement Certificaat?

Rendement Certificaten worden uitgegeven met het doel om een vooraf bekend rendement te bieden in de situatie waarbij de koers van de onderliggende waarde niet onder een bepaald niveau terecht komt. Rendement Certificaten bieden daarmee een aantrekkelijk alternatief voor beleggers die verwachting hebben dat de onderliggende waarde beperkt zal dalen en niet sterk zal stijgen binnen een bepaalde periode.

Zes belangrijke begrippen

1. De onderliggende waarde: er is keuze uit verschillende Europese en Amerikaanse aandelen en indices.
2. De rendementgrens: dit is een ondergrens. Blijft de koers van de onderliggende waarde gedurende de looptijd boven deze grens, dan wordt de maximale uitbetaling uitgekeerd. Indien de grens ten minste eenmaal geraakt wordt, dan wordt uitgekeerd op basis van de slotkoers van de onderliggende waarde.
3. Het potentieel rendement: dit is de bovengrens in de onderliggende waarde waaraan de maximale uitbetaling gekoppeld is.
4. De maximale uitbetaling: het bedrag dat in euro op einddatum wordt uitgekeerd
5. De looptijd: dit is de periode tussen de uitgiftedatum en de vooraf vastgestelde einddatum. De looptijd kan variëren tussen 6, 12 en 18 maanden.
6. De ratio: een deelfactor die leidt tot een lagere absolute waarde van het Rendement Certificaat

Rendementgrens bepalend voor het rendement

Het rendement wat behaald kan worden met een belegging in Rendement Certificaten is afhankelijk van het koersverloop van de onderliggende waarde. Ook is het rendement gebonden aan een maximum. Bij een sterker stijgende onderliggende waarde kan een rechtstreekse belegging meer opleveren. In ruil voor het 'opgeven' van een gedeelte van het rendement bij een rechtstreekse belegging, is er bij Rendement Certificaten de mogelijkheid dat bij een beperkte daling, tot aan een vooraf bepaalde rendementgrens, het vooraf bekende maximum rendement volledig wordt uitgekeerd.

Samengevat:

- Als de onderliggende waarde gedurende de volledige looptijd bóven de rendementgrens heeft gehandeld, ontvangt de belegger op de einddatum het potentieel rendement, gedeeld door de ratio (en de wisselkoers indien toepasselijk). Dit is de maximale uitbetaling.
- Wanneer de onderliggende waarde tijdens de looptijd minstens éénmaal op of onder de rendementgrens heeft gehandeld, dan ontvangt de belegger op einddatum de slotkoers van de onderliggende waarde gedeeld door de ratio (en de wisselkoers indien toepasselijk) beperkt tot de maximale uitbetaling.

Wisselkoers

Rendement Certificaten zijn genoteerd in euro en de restwaarde van beëindigde Rendement Certificaten zal in euro plaatsvinden. Als de onderliggende waarde in een andere valuta dan de euro noteert, zal de koers van het Rendement Certificaat worden beïnvloed door wisselkoerseffecten. Een waardestijging van buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, terwijl een waardedaling in een negatief effect resulteert. De rendementgrens en het potentieel rendement worden uitgedrukt in die andere valuta. Het uiteindelijke rendement op een belegging in Rendement Certificaten kan op de einddatum als gevolg van ongunstige wisselkoersontwikkelingen negatief zijn, zelfs bij een restwaarde gelijk aan het potentieel rendement.

Ratio

De ratio is een deelfactor en wordt toegepast om het mogelijk te maken de Rendement Certificaten tegen een lagere absolute waarde aan te schaffen. Over het algemeen bedraagt de ratio van Rendement Certificaten bij uitgifte '1'. Dit betekent dat één Rendement Certificaat 1x de onderliggende waarde vertegenwoordigt. Soms is de koers van de onderliggende waarde in absolute zin groot of klein. Rendement Certificaten waar dat voor geldt, hebben een ratio die respectievelijk groter dan wel kleiner kan zijn dan '1'.

Zo kan een Rendement Certificaat op de AEX®-index een ratio van bijvoorbeeld '10' hebben. Dit geeft aan dat 10 Rendement Certificaten zich laten vergelijken met 1x de AEX®-index. De maximale uitbetaling op einddatum is dan altijd gelijk aan het potentieel rendement gedeeld door de ratio (en, indien van toepassing, de wisselkoers).

Corporate actions

Hoewel de meeste Rendement Certificaten op aandelen worden uitgegeven met een ratio van '1', kan er tijdens de looptijd een 'corporate action' (zoals een fusie, een overname, een kapitaalsplitsing, etc.) plaatsvinden die invloed heeft op de aandelenstructuur van de onderliggende waarde. De gevolgen van een dergelijke 'corporate action' voor de modaliteiten van een Rendement Certificaat wordt in principe in het Rendement Certificaat verwerkt door het aanpassen van de ratio.

Wanneer de ratio na de Corporate Action bijvoorbeeld '0,5' bedraagt, zullen het potentieel rendement en de rendementgrens van het Rendement Certificaat worden aangepast door deze te vermenigvuldigen met de nieuwe ratio (in dit geval dus '0,5'). Zo blijven ze in lijn liggen met de koers van het onderliggende aandeel.

De effectieve restwaarde die beleggers na de einddatum ontvangen indien het onderliggend aandeel niet onder de rendementgrens heeft gehandeld, blijft logischerwijs gelijk aan de maximale uitbetaling die werd bepaald bij uitgifte. Die is nu gelijk aan het potentieel rendement, aangepast aan de nieuwe aandelenstructuur, gedeeld door de ratio.

Hetzelfde geldt indien het aandeel wel onder de rendementgrens heeft gehandeld. Beleggers ontvangen dan na het bereiken van de einddatum een restwaarde gelijk aan de slotkoers van het aandeel gedeeld door de ratio (en, indien van toepassing, de wisselkoers). Zo blijft de restwaarde die beleggers ontvangen in verhouding met de aankoopprijs die zij betaald hebben.

Op de specifieke productdetailpagina op www.bnpparibasmarkets.nl wordt de ratio en de eigenschappen van het Rendement Certificaat gepubliceerd.

Assortiment

Rendement Certificaten zijn beschikbaar op uiteenlopende onderliggende waarden, zoals Europese en Amerikaanse aandelen en indices. Per onderliggende waarde worden er meerdere Rendement Certificaten uitgegeven met een verschillend risico-rendement profiel. Beleggers kunnen zo zelf Rendement Certificaten kiezen die het best bij hun persoonlijke risicoprofiel past. Over het algemeen geldt hoe hoger de rendementgrens wordt ingeschat, hoe hoger het overeenkomstig potentieel rendement. Er zullen op regelmatige basis nieuwe Rendement Certificaten worden uitgegeven.



Scenario's

De onderstaande scenario's zullen de werking van de Rendement Certificaten illustreren. Er wordt hiervoor een fictief in euro genoteerd aandeel X als onderliggende waarde en een looptijd van 1 jaar gebruikt. Dividenden worden buiten beschouwing gelaten. In de scenario's wordt veronderstelt dat het Rendement certificaat op moment van uitgifte wordt aangeschaft en wordt aangehouden tot op de einddatum.

Gedurende de looptijd van een Rendement Certificaat kan de koers op Euronext Amsterdam fluctueren en hoger of lager noteren dan de koers van de onderliggende waarde. Als het Rendement Certificaat op de beurs tegen een hogere koers wordt aangeschaft dan de koers van de onderliggende waarde (wisselkoersen buiten beschouwing gelaten) dan kan dit leiden tot een lager rendement op de belegging in Rendement Certificaten dan bij een rechtstreekse belegging in de onderliggende waarde in het geval dat de rendementgrens gedurende de looptijd tenminste eenmalig wordt geraakt of gepasseerd. De beheerskosten van de Rendement Certificaten zijn in het voorbeeld opgenomen. Lees voor meer informatie over beheerskosten het hoofdstuk 'Kosten' verderop in deze brochure.

In scenario's 1 en 2 worden Rendement Certificaten met een ratio gelijk aan '1' behandeld, in de daarop volgende scenario's 3 en 4 worden Rendement certificaten met een ratio anders dan '1' behandeld.

De voorbeelden zijn gebaseerd op aannames en zijn ter illustratie opgenomen. Deze voorbeelden zijn niet representatief voor toekomstige resultaten of rendementen⁽³⁾.

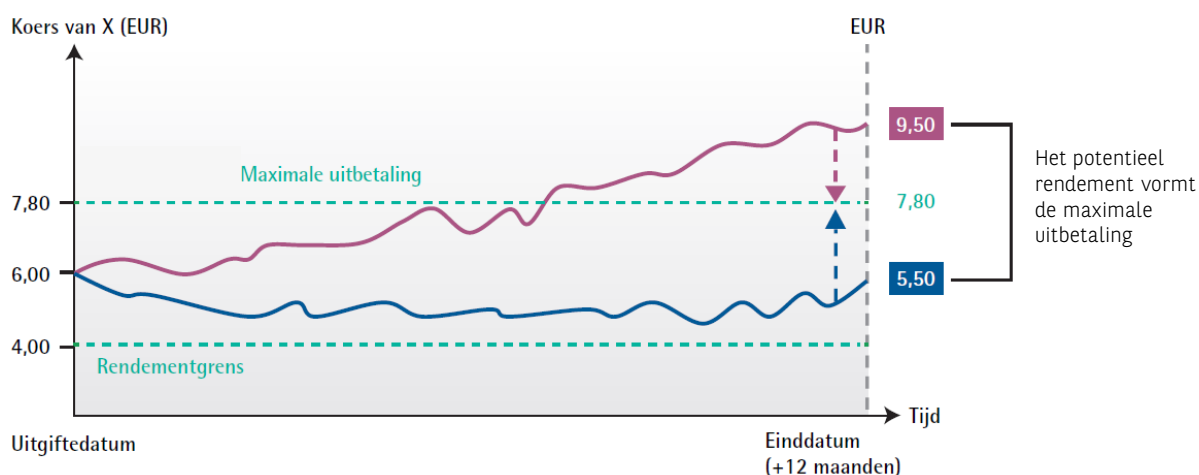
Scenario's van Rendement Certificaten met een ratio van '1'.

Stel dat aandeel X een koers heeft van EUR 6,00. U bent gematigd positief op het aandeel en verwacht dat de koers van het aandeel het komende jaar boven EUR 4,00 blijft. Stel u overweegt Rendement Certificaat Nr. 2 uit onderstaande figuur 1.: de onderliggende waarde is fictief aandeel X met een rendementgrens van EUR 4,00 en het daaraan gekoppelde potentieel rendement van EUR 7,80. Stel, het Rendement Certificaat wordt uitgegeven op EUR 6,00, en stel dat dit de koers is van het onderliggende aandeel X op het moment van uitgifte. De maximale uitbetaling op de einddatum is gelijk aan het potentieel rendement en het mogelijke procentuele rendement dat u op basis van deze parameters kan behalen, bedraagt in dit voorbeeld 30%.

Rendement Certificaat	Onderliggend aandeel	Koers van het aandeel	Looptijd (maanden)	Rendementgrens	Potentieel rendement	Max. Uitbetaling	Mogelijk % rendement
Nr. 1	X	EUR 6,00	12	EUR 4,50	EUR 8,10	EUR 8,10	35%
Nr. 2	X	EUR 6,00	12	EUR 4,00	EUR 7,80	EUR 7,80	30%
Nr. 3	X	EUR 6,00	12	EUR 3,50	EUR 7,50	EUR 7,50	25%
Nr. 4	X	EUR 6,00	12	EUR 3,00	EUR 7,20	EUR 7,20	20%

Figuur 1: tabel met vier fictieve Rendement Certificaten met uiteenlopende rendementgrenzen, potentiële rendementen, maximale uitbetalingen en mogelijke procentuele rendementen met hetzelfde fictieve aandeel X als onderliggende waarde. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

Scenario 1: de rendementgrens wordt tijdens de looptijd nooit bereikt.



Figuur 2: grafische weergave van de koers van aandeel X. De blauwe lijn geeft een gematigd dalende koers van aandeel X weer zonder dat de rendementgrens wordt geraakt en waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 2 lager sluit dan de maximale uitbetaling. De paarse lijn geeft een betrekkelijk sterk stijgende koers van aandeel X weer waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 2 hoger sluit dan de maximale uitbetaling. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

⁽³⁾ Scenario's, voorbeelden, indicatieve prijzen of analyses in deze brochure zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt er geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgave of analyses.

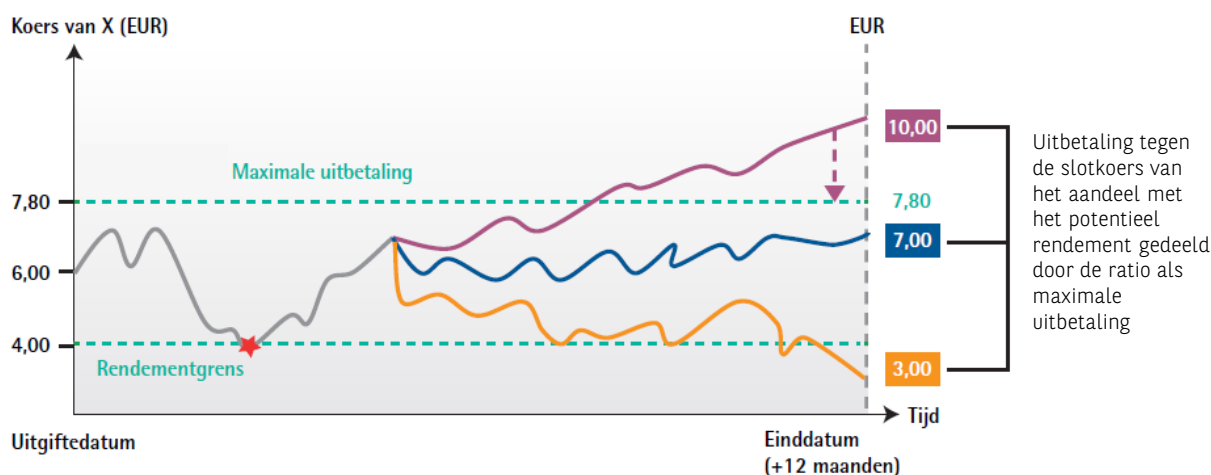
Gematigd dalende koers van aandeel X (de blauwe lijn in figuur 2):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 2 op de einddatum een hoger rendement dan het onderliggende aandeel X⁽⁴⁾.
- Aandeel X sluit op de einddatum op EUR 5,50 een negatief rendement van 8,3%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 2 bedraagt EUR 7,80, een positief rendement van 30%

Sterk stijgende koers van aandeel X (de paarse lijn in figuur 2):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 2 op de einddatum eveneens 30% rendement, dit is echter een lager rendement dan het rendement op het onderliggende aandeel X⁽⁴⁾.
- Aandeel X sluit op de einddatum op EUR 9,50 een positief rendement van 58,3%. De uitbetaling van Rendement Certificaat Nr. 2 bedraagt EUR 7,80, een positief rendement van 30%. De uitbetaling is beperkt tot het potentieel rendement en bedraagt daarom dus niet EUR 9,50.

Scenario 2: de rendementgrens wordt tijdens de looptijd tenminste éénmaal bereikt.



Figuur 3: grafische weergave van de koers van aandeel X. De gele lijn geeft een betrekkelijk sterk dalende koers van aandeel X weer waarbij de koers gedurende de looptijd van Rendement Certificaten Nr. 2 tenminste éénmaal de rendementgrens heeft geraakt of gepasseerd. De blauwe lijn geeft een gematigd stijgende koers van aandeel X weer waarbij eveneens de rendementgrens tenminste éénmaal werd geraakt én waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 2 lager sluit dan de maximale uitbetaling. De paarse lijn geeft een betrekkelijk sterk stijgende koers van aandeel X weer waarbij eveneens de rendementgrens tenminste éénmaal werd geraakt én waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 2 hoger sluit dan de maximale uitbetaling. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

Sterk dalende koers van aandeel X (de gele lijn in figuur 3):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 2 op einddatum een rendement gelijk aan dat van het onderliggende aandeel, met uitzondering van eventuele dividenden die tijdens de looptijd zijn uitgekeerd.
- Aandeel X sluit op de einddatum op EUR 3,00 een negatief rendement van 50%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 2 bedraagt EUR 3,00, eveneens een negatief rendement van 50%.

Gematigd stijgende koers van aandeel X (de blauwe lijn in figuur 3):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat op einddatum een rendement gelijk aan dat van het onderliggende aandeel, met uitzondering van de dividenden die tijdens de looptijd zijn uitgekeerd. Omdat de rendementgrens tenminste éénmalig is bereikt, is de maximale uitbetaling van EUR 7,80 niet meer van toepassing.
- Aandeel X sluit op de einddatum op EUR 7,00 een positief rendement van 16,7%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 2 bedraagt EUR 7,00, eveneens een positief rendement van 16,7%.

Sterk stijgende koers van aandeel X (de paarse lijn in figuur 3):

- In dit geval biedt het Rendement certificaat Nr. 2 op de einddatum een rendement van 30%, dit is echter een lager rendement dan het rendement op het onderliggende aandeel X. Omdat de uitbetaling beperkt is tot het potentieel rendement, is het rendement op Rendement Certificaat Nr. 2 lager dan het rendement op aandeel X.
- Aandeel X sluit op de einddatum op EUR 10,00, een positief rendement van 66,7%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 2 bedraagt EUR 7,80, een positief rendement van 30%. De uitbetaling is beperkt tot het potentieel rendement en bedraagt daarom dus niet EUR 10,00.

(4) Dividenden zijn in dit scenario buiten beschouwing gelaten.

Scenario's van Rendement Certificaten met een ratio anders dan '1'

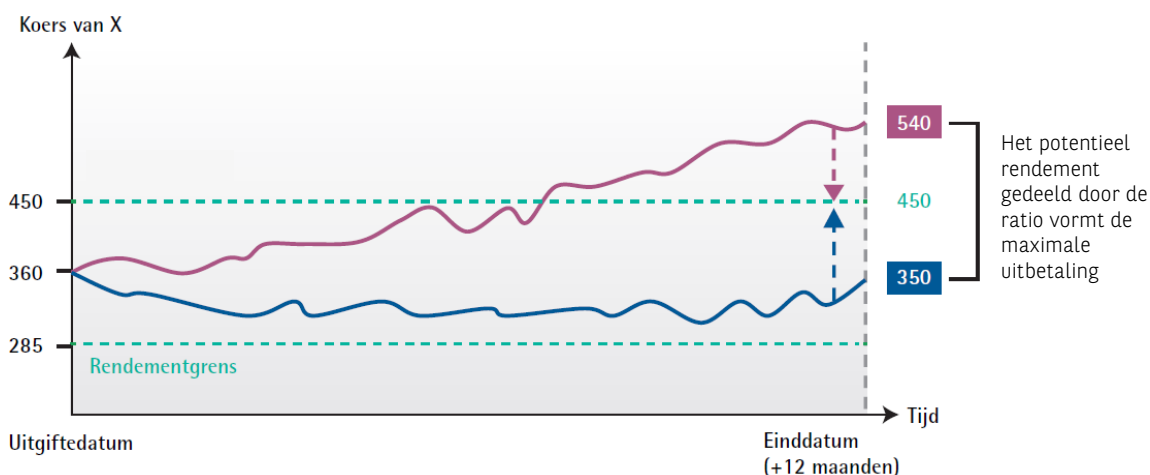
Scenario 3 en scenario 4 zullen de werking van de Rendement Certificaten met een index als onderliggend waarde en een ratio van '10' illustreren.

Stel dat de index X een koers heeft van 360 punten. U bent gematigd positief over de index en verwacht dat de koers van de index het komende jaar boven 285 punten blijft. Stel u overweegt Rendement Certificaat Nr. 3 uit onderstaande figuur 4.: de onderliggende waarde is de fictieve index X met een rendementgrens van 285 punten en het daaraan gekoppelde potentieel rendement van 450 punten. Stel, het Rendement Certificaat wordt uitgegeven op EUR 36,00, en stel dat dit de koers is van de onderliggende index op het moment van uitgifte gedeeld door de ratio. De maximale uitbetaling op de einddatum is gelijk aan het potentieel rendement en het mogelijke procentuele rendement dat u op basis van dit voorbeeld kan behalen, bedraagt in dit voorbeeld 25%.

Rendement Certificaat	Onderliggen de index	Koers van de index	Ratio	Looptijd (maanden)	Rendementgrens	Potentieel rendement	Max. Uitbetaling	Mogelijk % rendement
Nr. 1	X	360	10	12	315	486	EUR 48,60	35%
Nr. 2	X	360	10	12	295	468	EUR 46,80	30%
Nr. 3	X	360	10	12	285	450	EUR 45,00	25%
Nr. 4	X	360	10	12	275	432	EUR 43,20	20%

Figuur 4: tabel met vier fictieve Rendement Certificaten met ratio '10' en met uiteenlopende rendementgrenzen, potentiële rendementen, maximale uitbetalingen en mogelijke procentuele rendementen met dezelfde fictieve index X als onderliggende waarde. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

Scenario 3: de rendementgrens wordt tijdens de looptijd nooit bereikt.



Figuur 5: grafische weergave van de koers van index X. De blauwe lijn geeft een gematigd dalende koers van index X weer zonder dat de rendementgrens wordt geraakt en waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 3 lager sluit dan de maximale uitbetaling. De paarse lijn geeft een betrekkelijk sterk stijgende koers van index X weer waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 3 hoger sluit dan de maximale uitbetaling. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

Gematigde dalende koers van index X (de blauwe lijn in figuur 5)

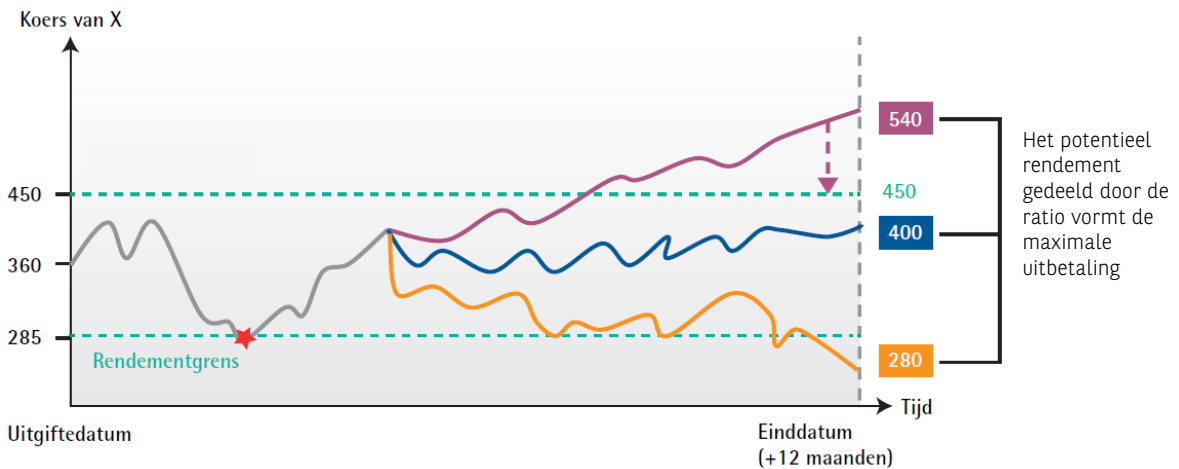
- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 3 op de einddatum een hoger rendement dan de onderliggende index X⁽⁵⁾.
- Index X sluit op de einddatum op 350 punten, een negatief rendement van 2,8%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat bedraagt EUR 45,00, een positief rendement van 25%. De uitbetaling in euro is namelijk gelijk aan het potentieel rendement gedeeld door de ratio.

Sterk stijgende koers van index X (de paarse lijn in figuur 5)

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 3 op de einddatum eveneens 25% rendement, dit is echter een lager rendement dan het rendement op de onderliggende index X⁽⁵⁾.
- Index X sluit op de einddatum op 540 punten een positief rendement van 50%. De uitbetaling van Rendement Certificaat Nr. 3 bedraagt EUR 45,00, een positief rendement van 25%. De uitbetaling is beperkt tot het potentieel rendement gedeeld door de ratio en bedraagt daarom dus niet $540 / 10 = \text{EUR } 54,00$.

(5) Dividenden zijn in dit scenario buiten beschouwing gelaten.

Scenario 4: de rendementgrens wordt tijdens de looptijd tenminste éénmaal bereikt.



Figuur 6: grafische weergave van de koers van index X. De gele lijn geeft een betrekkelijk sterk dalende koers van index X weer waarbij de koers gedurende de looptijd van Rendement Certificaten Nr. 3 tenminste éénmaal de rendementgrens heeft geraakt of gepasseerd. De blauwe lijn geeft een gematigd stijgende koers van index X weer waarbij eveneens de rendementgrens tenminste éénmaal werd geraakt én waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 3 lager sluit dan de maximale uitbetaling. De paarse lijn geeft een betrekkelijk sterk stijgende koers van index X weer waarbij eveneens de rendementgrens tenminste éénmaal werd geraakt én waarbij de koers op de einddatum van het Rendement Certificaat Nr. 3 hoger sluit dan de maximale uitbetaling. Bron: BNP Paribas 18 november 2014.

Sterk dalende koers van index X (de gele lijn in figuur 6):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat Nr. 3 op einddatum een rendement gelijk aan dat van de onderliggende index X, met uitsluiting van eventuele dividenden die tijdens de looptijd zijn uitgekeerd. De uitbetaling is gelijk aan de slotkoers van de index op einddatum, gedeeld door de ratio.
- Index X sluit op de einddatum op 280 punten een negatief rendement van 22,2%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 3 bedraagt $280 / 10 = \text{EUR } 28,00$, eveneens een negatief rendement van 22,2%.

Gematigd stijgende koers van index X (de blauwe lijn in figuur 6):

- In dit geval biedt het Rendement Certificaat op einddatum een rendement gelijk aan dat van de onderliggende index, met uitzondering van de dividenden die tijdens de looptijd zijn uitgekeerd. Omdat de rendementgrens tenminste éénmalig is bereikt, is de maximale uitbetaling van EUR 45,00 niet meer van toepassing. De uitbetaling is gelijk aan de slotkoers van de index op einddatum, gedeeld door de ratio.
- Index X sluit op de einddatum op 400 punten een positief rendement van 11,1%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 3 bedraagt $400 / 10 = \text{EUR } 40,00$, eveneens een positief rendement van 11,1%.

Sterk stijgende koers van index X (de paarse lijn in figuur 6):

- In dit geval biedt het Rendement certificaat Nr. 3 op de einddatum een rendement van 25%, dit is echter een lager rendement dan het rendement op de onderliggende index X. Omdat de uitbetaling beperkt is tot het potentieel rendement, is het rendement op Rendement Certificaat Nr. 3 lager dan het rendement op aandeel X.
- Index X sluit op de einddatum op 540 punten, een positief rendement van 50%. De uitbetaling van het Rendement Certificaat Nr. 3 bedraagt $450 / 10 = \text{EUR } 45,00$, een positief rendement van 25%. De uitbetaling is beperkt tot het potentieel rendement en bedraagt daarom dus niet $540 / 10 = \text{EUR } 54,00$.

Voor wie?

Beleggingsprofiel

U kunt Rendement Certificaten selecteren die passen bij uw beleggingsprofiel en mate van risicoacceptatie.

- Een offensievere belegger kan in algemene zin kiezen voor een Rendement Certificaat met een hogere rendementgrens die dichterbij de koers van de onderliggende waarde ligt, met het doel om zo een hoger potentieel rendement na te streven.
- Een defensievere belegger kan daarentegen overwegen een Rendement Certificaat te kiezen met een lagere rendementgrens die verder ligt van de koers van de onderliggende waarde, met het doel minder snel de rendementgrens te bereiken in ruil voor een lager potentieel rendement.

Aandeel of Rendement Certificaat ?

Bij het kiezen voor een rechtstreekse belegging in aandelen spelen verschillende overwegingen een rol. In het onderstaande overzicht wordt een aantal mogelijke marktsituaties en factoren die een rol spelen bij de keuze voor een rechtstreekse belegging in aandelen of Rendement Certificaten weergegeven.

	Aandeel	Rendement Certificaat
Sterk dalende markt	--	---
Gematigd dalende markt	-	++
Gematigd stijgende markt	+	++
Sterk stijgende markt	+++	++
Uitgekeerde dividenden	++	--
Beleggingstermijn	Middellange/ Lange termijn	6, 12 of 18 maanden

Risico's

De aanschaf van een Rendement Certificaat brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals kredietrisico, koersrisico en liquiditeitsrisico. Rendement Certificaten zijn daarom niet geschikt voor beleggers die deze risico's niet willen aanvaarden. Rendement Certificaten vormen net als aandelen beleggingen zonder kapitaalbescherming. In het uiterste geval kunt u uw gehele investering verliezen. Het is daarom van belang dat u de kenmerken en risico's van dit product begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Rendement Certificaten geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risico-bereidheid en andere persoonlijke en relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen.

Deze brochure dient slechts ter informatie, is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Rendement Certificaten en er kunnen geen rechten aan worden ontleend. Het aanbod van Rendement Certificaten vindt uitsluitend plaats op basis van het basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. De beslissing om een Rendement Certificaat te kopen moet dan ook op basis van die documenten worden gemaakt. Die documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.bnpparibasmarkets.nl.

Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van een aantal belangrijke risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het betreffende basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

Marktrisico en koersrisico

Bij een belegging in Rendement Certificaten loopt u marktrisico. Marktrisico omvat het risico van de beweeglijkheid van de markt als gevolg van alle gebeurtenissen die van invloed kunnen zijn op die markt. De koersontwikkeling van Rendement Certificaten is afhankelijk van onder meer de koersbewegingen van de onderliggende waarde, renteontwikkelingen, dividendontwikkelingen, volatiliteit op financiële markten in het algemeen en de onderliggende waarde in het bijzonder, de wisselkoers wanneer de onderliggende waarde in een andere munt dan de euro noteert, de resterende looptijd van het Rendement Certificaat en het kredietrisico op BNP Paribas. Hierdoor kan de waarde van een Rendement Certificaat fluctueren en kan de koers van een Rendement Certificaat lager zijn dan de prijs waarvoor het Rendement Certificaat is aangeschaft. Met name als de onderliggende waarde op het einde van de looptijd vlak boven de rendementgrens handelt, kan dit leiden tot een grillig koersverloop. Op einddatum wordt de restwaarde uitsluitend bepaald door het koersverloop van de onderliggende waarde. BNP Paribas geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van de Rendement Certificaten of onderliggende waarden.

Potentieel Rendement

Voor de Rendement Certificaten vormt het potentieel rendement de maximale uitbetaling op de einddatum, ook als de onderliggende waarde een hogere eindkoers behaalt dan het potentieel rendement. Als belegger profiteert u dus niet van de gehele stijging van de onderliggende waarde omdat de uitbetaling gemaximeerd wordt door het potentieel rendement.

Indien de rendementgrens wordt geraakt gedurende de looptijd, zal op einddatum de uitbetaling gebaseerd worden op het procentuele rendement dat de onderliggende waarde gerealiseerd heeft gedurende de looptijd met een maximum gelijk aan het potentieel rendement. Lees voor een toelichting op deze situatie scenario's 2 en 4 op pagina 7 en 9.

Dividenden

De eventuele dividenden die door de onderliggende waarde worden uitgekeerd, worden niet uitgekeerd aan de belegger. Op bijvoorbeeld de AEX index, bedraagt dit dividend 3,08% (Bron: Bloomberg per 24 oktober 2014). Dit historisch dividendrendement vormt echter geen indicatie voor het toekomstig dividendrendement van een rechtstreekse belegging in aandelen.



Wisselkoersrisico

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

Handelonderbrekingen

BNP Paribas onderhoudt onder normale omstandigheden een markt in Rendement Certificaten. Door omstandigheden kan het echter voorkomen dat er geen handel mogelijk is gedurende de beursuren van Euronext Amsterdam waardoor het niet mogelijk is om een Rendement Certificaat te kopen of te verkopen. Als aanbieder is BNP Paribas niet verplicht om de liquiditeit van de Rendement Certificaten op elk moment te garanderen. Na hervatting van de handel kunnen bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden vóór het moment van handelonderbreking. Lees voor meer informatie de paragraaf 'De markt in Rendement Certificaten'.

Kredietrisico

Beleggers in Rendement Certificaten lopen kredietrisico op BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. ('BNP Paribas') als uitgevende instelling en op BNP Paribas SA als garantiegiver. BNP Paribas heeft een credit rating van A+ afgegeven door Standard & Poor's Ltd. (S&P), van A+ afgegeven door Fitch Inc. (Fitch) en van A1 door Moody's Investor Services (Moody's) d.d. 9 januari 2014. Daar waar beleggers kredietrisico lopen, betekent dat in geval van insolventie van BNP Paribas, de beleggers in de Rendement Certificaten mogelijk minder terugkrijgen dan de waarde van het Rendement Certificaat en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. Rendement Certificaten worden aangehouden via het bewaringssysteem van Euroclear Nederland en zijn daardoor afgescheiden van het vermogen van de bank waarbij Rendement Certificaten worden aangehouden. De Belgische, Franse, Nederlandse en Britse depositogarantiestelsels zijn niet op Rendement Certificaten van toepassing. Beleggers verkrijgen met een belegging in Rendement Certificaten geen eigendomsrecht in de onderliggende waarde.

Handel door BNP Paribas

BNP Paribas kan als uitgevende instelling en in andere hoedanigheden long en short posities innemen in de onderliggende waarden van Rendement Certificaten. Dit kunnen zij doen om hun risico's met betrekking tot de Rendement Certificaten af te dekken of voor andere bankactiviteiten. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van de onderliggende waarde en/of het Rendement Certificaat (negatief als ook positief) beïnvloeden.

Stop on quote orders

Een aantal banken en brokers biedt de mogelijkheid om stop on quote orders te plaatsen voor Rendement Certificaten. Dit type order wordt geactiveerd door de bied- of laatprijs van de liquidity provider en niet door koersen die tot stand zijn gekomen door een transactie. Een stop on quote verkooporder wordt geactiveerd op basis van de biedprijs van de liquidity provider en een stop on quote kooporder op basis van de laatprijs van de liquidity provider. Het voordeel van stop on quote orders is dat ook bij minder frequent verhandelde Rendement Certificaten uw order eerder zal worden geactiveerd op of bij het door u gewenste niveau in vergelijking met een stop loss-order. Het risico van een stop on quote order is echter dat wanneer de spread (het verschil tussen de bied- en laatprijs) van een Rendement Certificaat tijdelijk wordt vergroot uw order kan worden geactiveerd en worden uitgevoerd op het moment dat er een relatief grote spread is. De market maker vergroot de spread (tijdelijk) of de stelling kan tijdelijk niet beschikbaar zijn wanneer er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers of wanneer de onderliggende waarde niet verhandelbaar is. BNP Paribas raadt u daarom aan uiterst voorzichtig te zijn met het gebruik van dit type orders. Informatie over de werking van stop on quote orders en de algemene werking van het marktplatform waarop Rendement Certificaten worden verhandeld kunt u vinden op de website van Euronext of via uw eigen bank of broker.

Berekeningsagent

De berekeningsagent (de juridische entiteit die de waarde van het product vaststelt) van het Rendement Certificaat is BNP Paribas Arbitrage S.N.C. en maakt onderdeel uit van dezelfde groep als de uitgevende instelling van het Rendement Certificaat. In het geval zich aangelegenheden voordoen die de waarde van het Rendement Certificaat kunnen beïnvloeden, kan de berekeningsagent naar eigen inzicht aanpassingen in het Rendement Certificaat doorvoeren.

Beëindiging Rendement Certificaten

Er zijn omstandigheden waaronder de uitgevende instelling kan besluiten om een Rendement Certificaat te beëindigen. Er kunnen zich bijvoorbeeld situaties voordoen waarbij het voor de uitgevende instelling niet langer mogelijk of wenselijk is bepaalde Rendement Certificaten uit te geven, posities in de onderliggende waarde in te nemen of omdat zij haar risico niet langer afdoende kan afdekken. Bij het beëindigen van een Rendement Certificaat in gevallen anders dan wanneer de vooraf vastgestelde einddatum wordt bereikt, wordt er een aankondiging gepubliceerd via de clearing en de website www.bnpparibasmarkets.nl. Daarnaast kunnen Rendement Certificaten zonder uitstaande positie worden beëindigd wanneer de rendementgrens is bereikt.

Afhandeling na bereiken afloopdatum

Rendement Certificaten kunnen verhandeld worden tot één dag voor de einddatum. Op de afloopdatum van de Rendement Certificaten, bij sluiting van de beurs, worden de Rendement Certificaten afgewikkeld en wordt de restwaarde in euro's die u per Rendement Certificaat zal ontvangen, vastgesteld.

De restwaarde wordt na afwikkeling van het Rendement Certificaat volledig automatisch verwerkt. Binnen vijf werkdagen na de einddatum maakt BNP Paribas de restwaarde over naar uw bank of broker; dit neemt normaliter één tot twee werkdagen in beslag.





Hoe koopt/verkoopt u Rendement Certificaten?

Waar koopt/verkoopt u een Rendement Certificaten?

Rendement Certificaten zijn verkrijgbaar via een aantal banken en/of brokers en/of vermogensbeheerders die toegang hebben tot Euronext Amsterdam. Kijk op www.bnpparibasmarkets.nl voor meer uitleg over de wijze waarop u tot koop/verkoop van een Rendement Certificaat kunt overgaan bij uw eigen bank en/of broker of neem contact op met een vermogensbeheerder of beleggingsadviseur indien u zich wilt laten adviseren.

De markt in Rendement Certificaten

Rendement Certificaten worden genoteerd op Euronext Amsterdam en zijn gedurende de looptijd, tot één dag voor de einddatum, van 9:05 uur tot 17:30 uur verhandelbaar.

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Rendement Certificaten. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden gedurende de handelsuren van een Rendement Certificaat op Euronext Amsterdam bereid is om Rendement Certificaten te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden tijdens genoemde beursuren een Rendement Certificaat te kopen of verkopen. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Rendement Certificaat te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Rendement Certificaat te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijzen wordt de spread genoemd. De bied- en laatprijzen, spread en de hoeveelheid Rendement Certificaten die BNP Paribas bereid is te kopen of verkopen worden door BNP Paribas bepaald aan de hand van onder andere de volgende factoren:

- de waarde of koers van de onderliggende waarde;
- vraag en aanbod in het Rendement Certificaat en de onderliggende waarde;
- onzekerheid en beweeglijkheid van de markt; en
- de openingstijden van de beurs waarop de onderliggende waarde(n) wordt verhandeld.

Door marktomstandigheden kan de spread wijzigen. Wanneer er bijvoorbeeld belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers dan vergroot de market maker de spread (tijdelijk) of kan de stelling tijdelijk niet beschikbaar zijn. Mogelijk kan de koers van de betreffende Rendement Certificaten na deze periode afwijken van de laatst beschikbare koers vóór aanvang van deze periode. Bij Rendement Certificaten op bijvoorbeeld Amerikaanse aandelen zal de spread over het algemeen groter zijn als de Amerikaanse beurs nog gesloten is. Een weergave van de spread treft u aan op de productpagina van de website (www.bnpparibasmarkets.nl). De getoonde informatie is vertraagd maar geeft een indicatie van de spread. Als u een transactie in een Rendement Certificaat doet, kan de tegenpartij ook een andere belegger zijn die op dat moment een betere prijs afgeeft dan BNP Paribas.

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

Heeft u vragen over de prijsvorming van een Rendement Certificaat bel dan met BNP Paribas via 0900 - MARKETS (0900 - 6275387, lokaal tarief) of +31-20-550 1150 (vanuit het buitenland). Zie ook 'handelsonderbrekingen' in de paragraaf Risico's.

Kosten

Beheerskosten

De totale beheerskosten over de gehele looptijd van een Rendement Certificaat met een looptijd van één jaar zijn 0,75% en deze kosten zijn in de koers verwerkt. Voor Rendement Certificaten met een looptijd van 6 maanden bedragen de kosten 0,5% (1% op jaarbasis), terwijl de kosten voor een Rendement Certificaat met een looptijd van 18 maanden 1,1% (0,73% op jaarbasis) bedragen. Ook in deze gevallen zijn de kosten in de koers van het Certificaat verwerkt.

Spread

Bij het aan- en verkopen dient u rekening te houden met de verschillen tussen bied- en laatprijzen. De grootte van de spread is onderhevig aan verandering en afhankelijk van de liquiditeit van de onderliggende waarde. Lees ook 'de markt in Rendement Certificaten' op pagina 14.

Aan- en verkoopprovisies

Over transacties in Rendement Certificaten worden aan- en verkoopprovisies in rekening gebracht. Tarieven hiervoor zijn afhankelijk van uw bank, broker of vermogensbeheerder. Een overzicht van toepasselijke vergoedingen en kosten kunt u bij uw bank of broker of vermogensbeheerder opvragen.

Overige kosten bank/broker

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

Belastingen

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



Juridische documentatie

Elke belegger wordt verzocht om voor elke inschrijving de onderliggende informatie met betrekking tot de Certificaten aan te vragen en aandachtig te lezen en de beslissing om in Certificaten te beleggen te overwegen in het licht van alle informatie die hierin wordt gegeven. De Juridische Documentatie bestaat uit: (a) het Basisprospectus, genaamd "Note, Warrant and Certificate Programme" goedgekeurd door de AMF (Autorité des marchés financiers, de Franse toezichthouder), (b) zijn eventuele supplementen, (c) de specifieke samenvatting van elke uitgifte en (d) de Definitieve Voorwaarden ("Final Terms") betreffende de beschouwde Rendement Certificaten.

De Juridische Documentatie die van toepassing is op elk Certificaat, is verkrijgbaar op de specifieke pagina over dit Certificaat op de website van de uitgevende instelling (markets.bnpparibas.nl) die de beleggers worden verzocht te raadplegen. Het Basisprospectus is eveneens verkrijgbaar op de website van de AMF (<http://www.amf-france.org/>).

Meer Informatie

Voor het actuele overzicht van de beschikbare Rendement Certificaten kunt u kijken op www.bnpparibasmarkets.nl, op de productpagina van de Rendement Certificaten. Na introductie kunt u het dagelijkse koersverloop, de kenmerken en relevante informatie over alle Rendement Certificaten ook terugvinden op deze website. Hier vindt u tevens het basisprospectus, de bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden, waarin onder meer de kosten, risico's en voorwaarden van de Rendement Certificaten staan beschreven. U kunt deze documenten ook aanvragen door te bellen naar 0900-MARKETS (0900- 6275387, lokaal tarief), een e-mail te sturen naar markets@bnpparibas.com of per post aan te vragen via BNP Paribas, Postbus 10042, 1001 EA Amsterdam. U kunt via deze weg ook terecht bij BNP Paribas indien u specifieke vragen heeft over het product.

Daarnaast biedt BNP Paribas u de mogelijkheid nieuws en updates over dit product te ontvangen. U kunt zich op de productpagina Rendement Certificaten op www.bnpparibasmarkets.nl aanmelden voor deze berichtgeving door te klikken op 'blijf op de hoogte'.

Over BNP Paribas

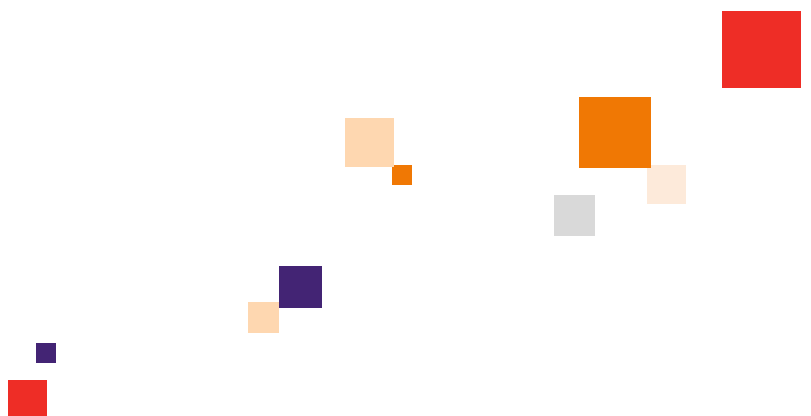
BNP Paribas SA is één van de banken met de beste kredietwaardigheid ter wereld (S&P's A+/ Fitch A+/ Moody's A1, d.d. 9 januari 2014). Met een aanwezigheid in meer dan 74 landen op 6 continenten telt de bank 185.000 werknemers. Het bedrijfsmodel van BNP Paribas stoelt op een combinatie van drie kernactiviteiten: Retail Banking, Investment Solutions en Corporate & Institutional Banking (CIB).

Vanuit CIB biedt BNP Paribas met beleggingsproducten toegang tot wereldwijde markten en diverse beleggingscategorieën. Naast de uitgifte van beleggingsproducten voor particuliere beleggers, is BNP Paribas in Nederland via haar dochters actief op het gebied van leasing, asset management, wealth management, securities services, consumentenkrediet, vastgoedadvies, factoring en verzekeringen.

Contact met BNP Paribas

Tel: 0900-MARKETS (0900-6275387, lokaal tarief)

Email: markets@bnpparibas.com



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

Rendement Certificaten worden uitgegeven door BNP Paribas SA ('BNP Paribas'). In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas lopen beleggers in de Rendement Certificaten het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Rendement Certificaten en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen

Dit document werd voorbereid door BNP Paribas SA of zijn dochterondernemingen of ondernemingsgroep ("BNP PARIBAS"). Dit document is louter informatief bedoeld en dient om informatie te verstrekken over de belangrijkste kenmerken van de Rendement Certificaten die in dit document worden beschreven. Het bevat geen uitputtend overzicht van alle mogelijke risico's die daaraan verbonden zijn, of de kenmerken van de Rendement Certificaten die erin worden beschreven. Dit document is niet opgevat of bedoeld als, en maakt geen deel uit van een aanbod of een uitnodiging om een aanbod te doen. Het is evenmin een uitnodiging of aanbeveling om een of andere transactie aan te gaan, noch een officiële of informele bevestiging van termijnen en voorwaarden. Dit document is niet bedoeld als een substituuut voor een advies dat wordt gegeven door een bank of financiële raadgever alvorens een transactie met afgeleide instrumenten aan te gaan, en het vormt geen aanbiedingsdocument of prospectus. Het is evenmin bedoeld om als basis te dienen om te beslissen om transacties aan te gaan in Rendement Certificaten of financiële belangen die in dit document worden beschreven. Aan potentiële beleggers wordt derhalve aangeraden om, alvorens een belegging in Rendement Certificaten aan te gaan, zelf inlichtingen in te winnen over de aard van deze producten en de risico's die eraan verbonden zijn. Een aanbod of een uitnodiging om een aanbod te doen, een uitnodiging of aanbeveling om gelijk welke transactie aan te gaan, zal enkel plaatsvinden op basis van een aanbiedingsdocument of, indien van toepassing, een prospectus, dat gratis verkrijgbaar is via www.bnpparibasmarkets.nl (website Nederland). U kunt ook telefonisch contact opnemen via het nummer 0900-6275387 (Nederland, lokaal tarief), of u kunt een e-mail sturen naar markets@bnpparibas.com, of een aanvraag indienen via de post op het adres BNP PARIBAS Markets, Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam.

De aankoop van Rendement Certificaten impliceert bepaalde risico's, zoals marktrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's. Beleggers moeten zich ervan vergewissen dat ze de aard van al deze risico's begrijpen, alvorens ze een beleggingsbeslissing nemen met betrekking tot de Rendement Certificaten. Beleggers moeten voorzichtig afwegen of de Rendement Certificaten geschikt zijn voor hen, rekening houdend met hun ervaring, doelstellingen, financiële situatie en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel moeten beleggers, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, professioneel advies inwinnen, dat relevant is en specifiek voor de beleggingsbeslissing in kwestie. BNP PARIBAS zal niet optreden als zaakwaarnemer of adviseur bij de structurering, emissie en verkoop van de Rendement Certificaten. Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie die wordt verstrekt door BNP PARIBAS en door andere instellingen die betrouwbaar worden geacht. In dit document geeft BNP PARIBAS een betrouwbare weergave van dergelijke informatie; BNP Paribas levert echter geen enkele garantie met betrekking tot de juistheid van de gepresenteerde gegevens die werden verkregen van derden. BNP PARIBAS neemt geen enkele verplichting op zich om informatie in dit document na te kijken en te corrigeren. Elke handeling of verzuim door BNP PARIBAS of zijn leidinggevendenden, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie in dit document vormt geen verbintenis of garantie van BNP PARIBAS of enige andere persoon of wordt niet geacht dat te vormen. Dit document bevat voorbeelden die gebaseerd zijn op scenario-analyses en/of back-testing. Dit betekent dat de gegeven voorbeelden gebaseerd zijn op veronderstellingen en dat ze niet indicatief zijn voor toekomstige resultaten van het product. Een ieder die een obligatie of enig ander financieel belang ontvangt, dat aan bod komt in dit document, is alleen gebonden door de termijnen en voorwaarden van het definitieve aanbiedingsdocument of, indien van toepassing, prospectus dat is uitgegeven in verbond ermee, en alleen op basis daarvan zullen inschrijvingen voor Rendement Certificaten of andere financiële belangen worden aanvaard. Niettegenstaande de juridische verantwoordelijkheid voor informatieverstrekking, aanvaardt BNP PARIBAS geen enkele aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims die ontstaan door of in verbond met een belegging in Rendement Certificaten beschreven in dit document. BNP PARIBAS treedt niet op als financieel adviseur of zaakwaarnemer met betrekking tot een transactie, de Rendement Certificaten of andere verplichtingen die beschreven worden in dit document. BNP PARIBAS verstrekt geen enkele garantie of advies betreffende fiscale, wettelijke en boekhoudkundige aangelegenheden met betrekking tot enige jurisdictie. Dit document is niet bedoeld voor distributie of gebruik door enige persoon of entiteit in gelijk welke jurisdictie of land waar dergelijke distributie of gebruik in strijd zou zijn met de lokale wetgeving en reguleringen. De informatie in dit document is eigendom van BNP PARIBAS en wordt verstrekt op verzoek van een beperkt aantal ontvangers en mag niet worden uitgegeven, geheel noch gedeeltelijk, of anderszins worden verdeeld aan derden zonder de schriftelijke toestemming van BNP PARIBAS.

De Rendement Certificaten' mogen op geen enkel moment worden aangeboden, noch verkocht in de Verenigde Staten of aan U.S.-staatsburgers (zoals gedefinieerd in de Regulation S onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals geamendeerd). De Rendement Certificaten zijn niet geregistreerd, en zullen dat niet worden, onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals geamendeerd, of de wetgeving inzake Rendement Certificaten van gelijk welke staat in de Verenigde Staten, maar kan het voorwerp uitmaken van U.S. belastingvereisten. Door de aankoop van Rendement Certificaten verklaart en garandeert de belegger dat hij geen U.S.-staatsburger is en dat hij niet aankoopt voor rekening of in het voordeel van een U.S.-staatsburger. De Rendement Certificaten mogen niet worden aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd zonder inachtneming van alle toepasselijke wetten en reguleringen inzake Rendement Certificaten.

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

Alle rechten zijn voorbehouden, tenzij ze expliciet worden verleend. Reproductie van de inhoud van dit document in gelijk welke vorm, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming is verboden, tenzij het bedoeld is voor persoonlijk gebruik. Dit document bevat merken van BNP PARIBAS en andere maatschappijen binnen de groep BNP PARIBAS. De merken bevatten het logo van BNP PARIBAS en de merknaam BNP PARIBAS. Voor informatie over de merken van BNP PARIBAS of een van de maatschappijen van de groep, kunt u contact opnemen met BNP PARIBAS, via het hoofdkantoor in 16 boulevard des Italiens - 75009 Parijs, geregistreerd in Frankrijk onder het nummer 662 042 449 RCS Paris. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indexen die geïdentificeerd worden in dit document, zijn eigendom van de relevante Index Sponsors. De relevante Index Sponsors zijn op geen enkele wijze betrokken bij de oprichting of verkoop van Rendement Certificaten, noch verstrekken zij enig advies met betrekking tot de aankoop van Rendement Certificaten. Dit document werd herzien op 9 januari 2015.





BNP PARIBAS | The bank for a changing world