

BNP PARIBAS (FR) USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Promotioneel document | Oktober 2012

Gestructureerde obligatie uitgegeven door BNP Paribas SA (A2 / AA- / A+)

Dit document werd opgesteld in het kader van een openbaar aanbod in België.
De verkoopbeperkingen zijn opgenomen in het prospectus.

De inschrijvingsperiode loopt van 13 oktober (9 uur) tot 14 november 2012 (16 uur).

In bepaalde omstandigheden is een vervroegde afsluiting mogelijk, zoals beschreven in het Prospectus (zie deel B van de Final Terms).

Neem contact op met uw private banker voor meer informatie of om in te schrijven.

Evolutie, geen revolutie

De polemiek bestaat al langer dan vandaag: de Verenigde Staten en Europa verwijten China al jaren dat het zijn munt kunstmatig laag houdt. Dat doet het met een reden: een strategisch zwakke yuan bezorgt de Chinese uitvoer een belangrijk concurrentievoordeel op de internationale markten. Peking reageert dan ook terughoudend elke keer er sprake is van een waardeinstijging van de yuan.

Toch staat het Chinese groeiemodel op een keerpunt. De strategie van de Chinese regering wil overstappen van een groei die vooral wordt aangezwengeld door buitenlandse export, naar een groei die in toenemende mate door de binnenlandse consumptie wordt gedragen. Slaagt die overstap niet, dan dreigt de Chinese economische motor nog meer te sputteren dan momenteel het geval is. Binnen dit kader is een gecontroleerde stijging van de yuan wel bespreekbaar voor de Chinese overheid. Een eigen sterke munt is immers onontbeerlijk om de import minder duur te maken en de invloed van ingevoerde inflatie te temperen.

Peking toonde de afgelopen jaren wel een beetje goede wil. Toch is de geleidelijke opwaardering van de yuan allerminst revolutionair. We kunnen hooguit spreken van een evolutie in de nasleep van de steeds belangrijker rol die China speelt in de wereldeconomie. De afgelopen zes jaar bedroeg de gemiddelde jaarlijkse waardeinstijging van de yuan tegenover de Amerikaanse dollar ongeveer 4%. Tijdens het doorvoeren van de nieuwe strategie, is de Chinese groei evenwel aan het vertragen. Daarom valt niet uit te sluiten dat het tempo van de waardetoeename van de yuan de komende jaren zal afnemen. (Bron: BNP Paribas Fortis Private Banking)

Met de BNPP USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015 mikt u op een potentiële stijging van de yuan ten opzichte van de dollar. Als de yuan aan de verwachtingen voldoet, ontvangt u zelfs twee keer zijn stijging. Valt de yuan terug tegenover de dollar, dan heeft dat geen impact op het belegde kapitaal. Dit kapitaal is trouwens uitgedrukt in USD. Deze belegging is dan ook meteen een diversificatie van de beleggingen in USD binnen uw portefeuille.

Appreciatie van de Chinese yuan t.o.v. de Amerikaanse dollar tijdens de afgelopen 6 jaar

2006	2007	2008	2009	2010	2011	Gemiddelde 2006/2011
3,25%	6,95%	6,04%	0%	3,20%	4,72%	4,03%

Bron: Bloomberg



De **BNP PARIBAS USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015** is een schuldinstrument uitgegeven door BNP Paribas SA (FR). Door in te tekenen, leent u geld aan de emittent, die zich verbindt tot de terugbetaling op de eindvervaldag van minstens het belegde kapitaal in Amerikaanse dollar en tot de uitbetaling van een eventuele terugbetalingspremie die bepaald wordt door de evolutie van de wisselpariteit USD/CNY. Bij faillissement of wanbetaling van de emittent loopt u het risico om de sommen waarop u recht hebt, niet terug te krijgen en het belegde kapitaal te verliezen op de eindvervaldag.

De **BNPP USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015** is bestemd voor beleggers die in staat zijn de voordelen en risico's in te schatten van een belegging in dit complexe instrument. Zij doen dat op basis van hun financiële situatie en hun kennis en ervaring, en zijn onder meer vertrouwd met het verloop van de wisselpariteiten USD/CNY en EUR/USD en van de rentevoeten.

Belangrijkste kenmerken

- ✓ Korte looptijd van drie jaar.
- ✓ Gestructureerde obligatie uitgegeven in Amerikaanse dollar (USD). Dit houdt een wisselkoersrisico in als de bedragen in USD weer omgezet worden naar EUR.
- ✓ Recht op terugbetaling tegen 100% van het belegde kapitaal in USD (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent.
- ✓ Mogelijke terugbetalingspremie gekoppeld aan de prestatie van de Chinese yuan (CNY) ten opzichte van de Amerikaanse dollar tussen de start- en eindwaarde.
- ✓ De terugbetalingspremie is gelijk aan 200% van elke waardeinstijging van de yuan (CNY) tegenover de USD, gemeten op basis van de evolutie van de pariteit USD/CNY. Een negatieve evolutie van deze pariteit betekent een waardeinstijging van de Chinese yuan tegenover de Amerikaanse dollar.
- ✓ De minimale inschrijving bedraagt 5.000 USD.

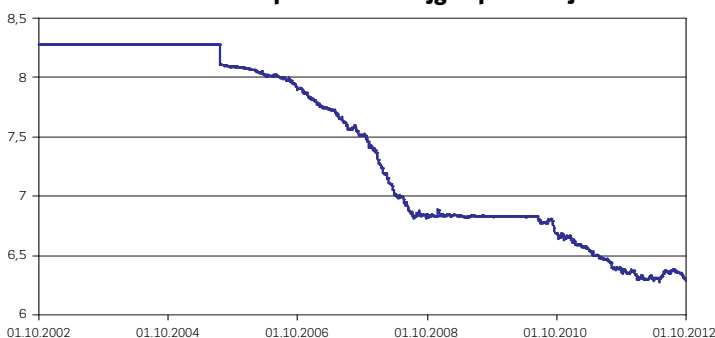
De Chinese yuan

Hoewel de officiële naam renminbi (RMB) is, wordt de nationale munteenheid van de Volksrepubliek China gewoonlijk 'yuan' genoemd. De yuan (CNY) is eigenlijk de eenheid van de renminbi.

Renminbi betekent 'geld van het volk'. De realiteit is licht anders. De Chinese overheid houdt de teugels van de yuan stevig in handen. Zo kan de munt bijvoorbeeld enkel in continentaal China worden verhandeld. Het jargon hanteert trouwens de termen 'onshore CNY', in tegenstelling tot de 'offshore CNH'. Deze laatste kan ook buiten China vrij verhandeld worden. Oorspronkelijk was dat in Hongkong en daarvan getuigt nog de 'H' in de benaming CNH. Vandaag de dag kan het ook al in Londen. Hoewel de CNY en CNH identieke biljetten vertegenwoordigen, verschilt het verloop ervan ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De vraag en het aanbod verschillen immers, al lijkt een langdurige afwijking niet erg waarschijnlijk.

U kunt de evolutie van de USD/CNY-pariteit dagelijks volgen op <http://www.bloomberg.com/quote/USDCNY:CUR>

Evolutie van de USD/CNY-pariteit in de afgelopen tien jaar



Bron: Bloomberg. Cijfers bepaald op 1 oktober 2012.

In juli 2005 werd de vaste koppeling tussen de yuan en de Amerikaanse dollar opgeheven. Sinds toen is de pariteit USD/CNY gedaald van 8,2770 naar 6,2847 op 1 oktober 2012. Dat betekent een waardetoeename van de yuan met 31,70%, zoals berekend met de formule hiernaast.

Gegevens uit het verleden vormen in geen geval een garantie voor de toekomst.

Goed om te weten

Een stijging van de Chinese yuan leidt tot een waardevermindering van de USD/CNY-pariteit.

Op 1 oktober 2012 was de USD/CNY-pariteit gelijk aan 6,2847. Dus: USD/CNY = 6,2847.

U leest een pariteit altijd van rechts naar links. Ons voorbeeld geeft dus aan dat u 6,2847 CNY moest betalen om 1 USD te ontvangen.

Stijgt de yuan in waarde ten opzichte van de dollar, dan moet u steeds minder CNY's overhandigen om 1 USD te kopen. De waarde van de USD/CNY-pariteit zal in dat geval in de grafiek dus een neerwaartse trend laten zien.

Berekening gebruikt om de prestatie te bepalen (uitgedrukt in %) van de yuan ten opzichte van de dollar:

$$\left\{ \frac{\text{Oorspronkelijke pariteit USD/CNY}}{\text{Slotpariteit USD/CNY}} - 1 \right\} \times 100$$

Een belegging uitgedrukt in Amerikaanse dollar (USD)

De BNPP USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015 is **uitgegeven in USD**. Ze biedt dus ook een alternatief voor de belegger die de beleggingen in USD binnen zijn portefeuille wil diversifiëren. Dat houdt evenwel ook een wisselkoersrisico in.

Het **eindrendement in euro** zal namelijk niet alleen bepaald worden door de evolutie van de Chinese yuan tegenover de dollar, maar ook door de evolutie van de dollar tegenover de euro.

Stijgt de dollar op de vervaldag in waarde tegenover de euro, dan zal het eindrendement in euro evenredig groter zijn. Blijkt de dollar evenwel gedaald tegenover de euro op de vervaldag, dan zal het eindrendement in euro evenredig lager zijn. Het is zelfs mogelijk dat de belegger zijn oorspronkelijk belegde bedrag in euro dan niet volledig terugkrijgt.

Op 1 oktober 2012 was 1 EUR 1,2914 USD waard.

Om een coupure van 1.000 USD te verkrijgen aan deze koers, zou u 774,35 EUR moeten betalen (vóór kosten).

Als de USD op de eindvervaldag 10% in waarde daalt ten opzichte van de euro (naar 1,4349 USD voor 1 EUR), krijgt u slechts 696,91 EUR voor uw coupure van 1.000 USD (uitgezonderd eventuele terugbetalingspremie). U zult op die manier een minwaarde van 10% op de munt ondergaan hebben.

Omgekeerd zult u 851,79 EUR ontvangen voor uw coupure van 1.000 USD (uitgezonderd eventuele terugbetalingspremie) als de waarde van de USD met 10% stijgt ten opzichte van de euro (naar 1,1740 USD voor 1 EUR). Op die manier zult u een meerwaarde van 10% op de munt behaald hebben.

Evolutie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar tijdens de laatste tien jaar



Bron: Bloomberg. Cijfers bepaald op 1 oktober 2012.

Gegevens uit het verleden vormen in geen geval een garantie voor de toekomst.

200% van elke stijging van de CNY tegenover de USD op de eindvervaldag

Op de eindvervaldag geeft de BNPP USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015 recht op*:

- 100% terugbetaling van het belegde kapitaal in USD (exclusief kosten), plus
- een potentiële terugbetalingspremie in USD. Die wordt bepaald door de evolutie van de USD/CNY-pariteit tussen 21 november 2012 en 16 november 2015. Deze terugbetalingspremie is gelijk aan 200% van elke waardestijging van de yuan (CNY) tegenover de USD, gemeten op basis van de evolutie van de pariteit USD/CNY (berekeningwijze: zie hieronder). Als de waarde van de CNY ten opzichte van de USD afneemt of gelijk blijft, wordt geen terugbetalingspremie uitgekeerd. Er is geen begrenzing aan de prestatie van de yuan die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de terugbetalingspremie.

Terugbetalingspremie (in USD) = 200% van elke waardestijging van de yuan (CNY) tegenover de USD.

De prestatie van de yuan wordt gemeten op basis van de evolutie van de pariteit USD/CNY en berekend volgens de formule:

$$\left\{ \frac{\text{Oorspronkelijke pariteit USD/CNY}}{\text{Slotpariteit USD/CNY}} - 1 \right\} \times 100$$

Waarden van de USD/CNY-pariteit

Startwaarde: fixing van de USD/CNY-pariteit van 21 november 2012.

Eindwaarde: fixing van de USD/CNY-pariteit van 16 november 2015.

Opmerking: als wisselkoers geldt de referentiewisselkoers USD/CNY die dagelijks om 21.15 uur (Beijing-tijd) door Reuters wordt gepubliceerd.

Scenario's voor het verloop van het rendement

De volgende scenario's zijn louter bedoeld als illustratie voor de berekening van het rendement. Ze houden geen voorspelling in van de toekomstige evolutie van de USD/CNY-pariteit en geven evenmin een aanwijzing voor het eindrendement uitgedrukt in USD. Het eindrendement in EUR zal bovendien ook beïnvloed worden door de evolutie van de USD tegenover de EUR op de eindvervaldag (zie uitleg en voorbeeld op pagina 3).

	Negatief scenario	Neutraal scenario	Positief scenario
Startwaarde van de USD/CNY-pariteit	6,341	6,341	6,341
Eindwaarde van de USD/CNY-pariteit	7,247	5,980	5,817
Evolutie tussen de start- en eindwaarde	-12,5%	6%	9%
Terugbetalingspremie (bruto in USD)	0%	200% x 6% = 12%	200% x 9% = 18%
Terugbetaling* (in USD) op de eindvervaldag	100%	112%	118%
Actuariel brutorendement in USD op basis van de uitgifteprijs van 101,25%	-0,41%	3,42%	5,24%

* **Bij faillissement of wanbetaling van de emittent** zal de belegger geen terugbetalingspremie ontvangen en kan hij een lager bedrag terugbetaald krijgen dan zijn oorspronkelijk belegde kapitaal. Dat bedrag kan zelfs gelijk zijn aan nul.

Documentatie

Het Prospectus is samengesteld uit

- het **Basisprospectus** van het programma '€90.000.000.000 Programme for the Issuance of Debt Instruments' gedateerd op 1 juni 2012 en goedgekeurd door de Autorité des marchés financiers (AMF) in Frankrijk,
- de **Supplementen** bij het Basisprospectus gedateerd op 22 juni, 7 augustus en 14 september 2012, alle drie goedgekeurd door de AMF in Frankrijk, en
- de **Final Terms** gedateerd op 12 oktober 2012.

Deze vijf documenten zijn opgesteld in het Engels en, samen met een samenvatting van het basisprospectus in het Nederlands, Frans en Engels, gratis beschikbaar bij uw private banker en op www.bnpparibasfortis.be/emissies.



Voornaamste risico's

- ✓ **Wisselkoersrisico:** deze gestructureerde obligatie is uitgegeven in Amerikaanse dollar. Dit betekent dat de belegger op de eindvervaldag een bedrag in Amerikaanse dollar kan ontvangen dat na omzetting in euro, lager kan uitvallen dan het oorspronkelijk belegde bedrag in euro.
- ✓ **Kredietrisico:** bij faillissement of wanbetaling van de emittent loopt de belegger het risico zijn belegde kapitaal in USD (exclusief kosten) niet terug te krijgen op de eindvervaldag.
- ✓ **Risico op een slechte prestatie:** risico om geen terugbetalingspremie te ontvangen als de Chinese yuan tussen 21 november 2012 en 16 november 2015 in waarde gedaald of gelijk gebleven is tegenover de Amerikaanse dollar.
- ✓ **Liquiditeitsrisico:** deze gestructureerde obligatie is niet genoteerd op een gereguleerde markt. BNP Paribas Fortis garandeert de liquiditeit ervan door op te treden als koper of zo nodig als verkoper, behalve in uitzonderlijke omstandigheden. De belegger die zijn effecten wil doorverkopen voor de eindvervaldag of deze effecten wil kopen nadat de inschrijvingsperiode is beëindigd, moet ze verkopen/kopen tegen de prijs die door BNP Paribas Fortis wordt bepaald. Dit gebeurt op grond van de marktparameters van het moment (zie hieronder). Dat kan leiden tot een prijs die lager ligt dan de nominale waarde per coupure (1.000 USD). Die prijs zal worden bepaald aan de hand van een aankoop/verkoopvork van maximaal 1% in normale marktomstandigheden (exclusief makelaarskosten en taks op beursverrichtingen); zie rubriek 'Kosten en commissies' en 'Fiscaliteit' op pagina 6).
- ✓ **Risico op prijschommelingen van het effect (marktrisico):** het recht op terugbetaling tegen 100% van de nominale waarde in USD geldt alleen op de eindvervaldag. In de tussentijd kan de prijs van deze gestructureerde obligatie zowel stijgen als dalen, naargelang parameters als de financiële gezondheid van de emittent, de evolutie van de USD/CNY-pariteit en de rentevoeten.

Voor welke belegger?

Als belegger dient u een belegging in dit type financieel instrument enkel te overwegen als dit aangewezen is in het licht van uw financiële situatie, uw beleggingsdoelstellingen en uw kennis en ervaring.

Op basis van de door BNP Paribas Fortis vastgelegde criteria is deze gestructureerde obligatie in de eerste plaats en binnen bepaalde grenzen bestemd voor beleggers met een **dynamisch (Dynamic) profiel**. Binnen nog strengere beperkingen kan zij ook geschikt zijn voor beleggers met een ander profiel.

Meer informatie over de verschillende risicoprofielen vindt u op www.bnpparibasfortis.be/privatebanking > Beleggingen > Dossiers > Uw beleggersprofiel.

Elke belegger wordt uitgenodigd om door zijn private banker te laten nagaan of een dergelijke belegging kan worden aanbevolen in het licht van zijn persoonlijke situatie.

Vooraleer op eigen initiatief een beleggingsbeslissing te nemen, verdient het aanbeveling om kennis te nemen van de inhoud van het Prospectus en meer bepaald van het onderdeel 'Risicofactoren', evenals van onze 'Informatiebrochure financiële instrumenten'.

Deze documenten zijn beschikbaar bij uw private banker of op de site www.bnpparibasfortis.be/privatebanking > Beleggingen > Wettelijke vermeldingen.

Belangrijkste kenmerken van deze uitgifte

Emittent	BNP Paribas SA (afgekort 'BNPP'), société anonyme naar Frans recht. Rating (<i>perspectief</i>) van de emittent: A2 (<i>stable outlook</i>) bij Moody's, AA- (<i>negative outlook</i>) bij Standard & Poor's en A+ (<i>stable outlook</i>) bij Fitch. Een rating wordt louter ter informatie gegeven en vormt geen aanbeveling tot kopen, verkopen of houden van de effecten van de emittent. De rating kan op elk ogenblik door het ratingagentschap worden geschorst, gewijzigd of opgeheven.
Effecten	<ul style="list-style-type: none">• Nominale waarde: 1.000 USD. Minimale inschrijving vastgelegd op 5.000 USD.• Bedrag van de uitgifte: minimaal 1 miljoen USD en maximaal 50 miljoen USD.• ISIN-code: XS0832432107 – Serie 15238.• Niet-achtergestelde effecten aan toonder, vertegenwoordigd door een collectieve schuldtitle en onderworpen aan het Engels recht.• Deze gestructureerde obligatie zal niet noteren op een gereguleerde markt (zie 'Liquiditeitsrisico' op pagina 5).
Risico's	De belangrijkste risico's van deze gestructureerde obligatie worden beschreven op pagina 5.
Uitgifte- en betaaldatum	21 november 2012.
Uitgifteprijs	101,25% van de nominale waarde. De uitgifteprijs omvat een plaatsingscommissie van 1,25% en een jaarlijkse commissie van maximaal 1% voor de distributie van de gestructureerde obligatie (zie de rubriek 'Kosten en commissies' hieronder).
Eindvervaldag	21 november 2015, dat is dus een looptijd van drie jaar.
Terugbetalingsprijs	Recht op terugbetaling tegen 100% van het belegde kapitaal in USD (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent.
Rendement	<ul style="list-style-type: none">• Onderliggende waarde: wisselpariteit USD/CNY, die de evolutie van de Chinese yuan tegenover de Amerikaanse dollar weerspiegelt.• De terugbetalingspremie is gelijk aan 200% van elke waardestijging van de CNY tegenover de USD, gemeten op basis van de evolutie van de pariteit USD/CNY. Als de waarde van de CNY ten opzichte van de USD afneemt of gelijk blijft, wordt geen terugbetalingspremie uitgekeerd.• Startwaarde van de USD/CNY-pariteit: referentiewisselkoers gepubliceerd op 21 november 2012.• Eindwaarde van de USD/CNY-pariteit: referentiewisselkoers gepubliceerd op 16 november 2015.• Opmerking: als wisselkoers geldt de referentiewisselkoers die door Reuters dagelijks om 21.15 uur (Beijing-tijd) wordt gepubliceerd.
Kosten en commissies	Kosten <ul style="list-style-type: none">• Financiële dienst: gratis bij BNP Paribas Fortis in België.• Bewaring op effectenrekening: gratis op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis.• Makelaarsloon: uitvoerige informatie over de kosten voor de verkoop of terugkoop van de effecten na de inschrijvingsperiode vindt u in de brochure 'Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen'. Die is gratis beschikbaar bij uw private banker of via www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen > Nuttige info > Kosten en taken. Commissies ten laste van de particuliere belegger en begrepen in de uitgifteprijs van 101,25% <ul style="list-style-type: none">• Eenmalige plaatsingscommissie van 1,25%. Op de uitgiftedatum zal de emittent deze commissie weer afstaan aan BNP Paribas Fortis in haar hoedanigheid van verdeler.• Jaarlijkse commissie van maximaal 1% van de nominale waarde van de effecten, ontvangen door de verdeler voor de verdeling en de promotie van de gestructureerde obligatie en in de hoedanigheid van zakenaanbrenger. De potentiële belegger wordt verzocht om het Prospectus te raadplegen voor meer informatie over de commissies.
Fiscaliteit	Fiscaal regime voor particuliere beleggers in België <p>Op grond van nieuwe fiscale wetgeving die sinds 1 januari 2012 van kracht is, zijn de inkomsten uit buitenlandse schuldtitle die worden geïnd door een in België gevestigde financiële tussenpersoon, onderworpen aan de roerende voorheffing (RV) van 21%. Bovendien zijn natuurlijke personen die roerende inkomsten ontvangen voor een bedrag van meer dan 20.020 euro (voor het inkomstenjaar 2012) voortaan een bijkomende heffing op roerende inkomsten van 4% verschuldigd op het hogere gedeelte. Als de bijkomende heffing aan de bron wordt ingehouden op hun roerende inkomsten, zijn de roerende voorheffing en de bijkomende heffing voor particuliere beleggers bevrijdend. Als de bijkomende heffing daarentegen niet aan de bron wordt ingehouden, is de roerende voorheffing niet bevrijdend en moet de particuliere belegger zijn roerende inkomsten aangeven in de personenbelasting. De fiscale behandeling is afhankelijk van de individuele situatie van elke belegger en kan later nog wijzigen. Andere beleggerscategorieën worden verzocht zich te informeren over het belastingstelsel dat op hen van toepassing is.</p> Taks op beursverrichtingen (TOB): <ul style="list-style-type: none">• Geen TOB verschuldigd op de primaire markt (dus tijdens de inschrijvingsperiode).• TOB van 0,09% bij de verkoop en aankoop op de secundaire markt (maximaal 650 euro per verrichting).
Documentatie	De documentatie bij deze gestructureerde obligatie staat beschreven op pagina 4. De belegger die zijn effecten in bewaring geeft op een effectenrekening van BNP Paribas Fortis kan de evolutie van de waarde dagelijks volgen via PC banking. BNP Paribas Fortis zal aan de beleggers alle belangrijke wijzigingen meedelen in het risicoprofiel en/of de waarde van de BNPP USD CHINESE YUAN PARTICIPATION NOTE 2015 via de site www.bnpparibasfortis.be/emissies .