



香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件的資料乃遵照香港聯合交易所有限公司的證券上市規則（「規則」）而刊載，旨在提供有關我們及我們的擔保人的資料；我們及我們的擔保人願就本文件的資料承擔全部責任。我們及我們的擔保人在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本文件所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令本文件或其所載任何陳述產生誤導。

本文件僅供參考，並不構成提出收購、購入或認購權證的邀請或邀約。

權證屬複雜產品，閣下處理權證時務請審慎行事。投資者務須注意，權證的價格可急升亦可急跌，權證持有人或會損失所有投資。因此，有意購買者應確保其了解權證的性質，並於投資權證之前仔細閱讀基本上市文件（定義見下文）及本文件內列明的風險因素；如有需要，應尋求專業意見。

權證構成我們（作為發行人）而非任何其他人士的一般無抵押合約責任，而擔保構成我們的擔保人而非任何其他人士的一般無抵押合約責任，倘若我們清盤，各權證與我們及我們的擔保人的所有其他無抵押責任（法律規定優先的責任除外）具有同等地位。如閣下購買權證，閣下是倚賴我們及我們的擔保人的信譽。倘若我們無力償債或未能履行我們於權證項下的責任，或我們的擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下的責任，則閣下可能無法收回有關權證的部份或全部應收款項（如有）。擔保人須遵守行使實施銀行復蘇和清算指令（「BRRD」）的法國法例項下的自救權力。

**無抵押結構性產品
商品期貨權證的推出公佈
及
補充上市文件**

發行人：BNP PARIBAS ISSUANCE B.V.
（於荷蘭註冊成立，其法定所在地於阿姆斯特丹）

由

擔保人：法國巴黎銀行
（於法國註冊成立的有限責任公司）

無條件及不可撤回地擔保

保薦人：法國巴黎證券（亞洲）有限公司

主要條款

權證 證券代號	10719
流通量提供者經紀編號	9764
發行額	60,000,000份權證
形式	歐式現金結算
類別	認沽
商品期貨	紐約商業期貨交易所輕甜原油2026年4月期貨合約
單位	桶
買賣單位	10,000份權證
每份權證的發行價（港元）	0.26
到期時就每個買賣單位應付的現金結算額（如有）	如屬一系列認購權證： $\frac{\text{權利} \times (\text{收市價} - \text{行使價}) \times \text{一個買賣單位}}{\text{每份權利的權證數目}}$ （按匯率兌換為結算貨幣） 如屬一系列認沽權證： $\frac{\text{權利} \times (\text{行使價} - \text{收市價}) \times \text{一個買賣單位}}{\text{每份權利的權證數目}}$ （按匯率兌換為結算貨幣）
行使價（美元）	50.00
收市價（適用於各系列權證）	由有關交易所於估值日公佈或刊登的每個單位商品期貨於有關交易所的結算價，以有關貨幣計值，但如發生市場中斷事件，我們有權秉誠釐定估值日的收市價，詳見產品細則4。
有關貨幣（適用於各系列權證）	美元
有關交易所（適用於各系列權證）	紐約商業期貨交易所（「NYMEX」）（或其繼任人或指定人士）
匯率（適用於各系列權證）	於估值日香港時間下午2時正或前後由我們經參考彭博專頁「BFIX」所列「USDHKD」匯率的中位報價所釐定的美元與港元之間的匯率（以每單位美元所兌之港元單位數目表示），或倘因任何原因而無法於估值日的有關時間取得該屏幕的匯率，則根據產品細則4以我們選擇的其他服務顯示有關資料的專頁。
權利	1個單位
每份權利的權證數目	200
推出日（適用於各系列權證）	2025年6月25日
發行日（適用於各系列權證）	2025年6月27日
上市日 ¹ （適用於各系列權證）	2025年6月30日
估值日（紐約時間） ²	2026年3月17日
到期日 ³	2026年3月18日

¹ 在推出日與預定上市日（不包括該兩日）之間的期間內，如在任何營業日因任何事件而導致聯交所(i) 整日停市；或(ii) 當日早於一般收市時間收市，則上市日將被延遲（毋須作任何進一步的通知或公佈），致使在推出日與延遲上市日（不包括該兩日）之間有兩個營業日不受上述發生的事件影響。

² 倘該日並非商品期貨交易日，則為緊隨的商品期貨交易日。「商品期貨交易日」指有關交易所預期開放進行買賣的日子。

³ 倘該日為星期六、星期日或香港公眾假期，則為緊隨並非星期六、星期日或香港公眾假期的日子。

權證證券代號	10719
交收日（適用於各系列權證）	估值日後第三個中央結算系統交收日
結算貨幣	港元
引伸波幅 ⁴	62.00%
有效槓桿比率 ⁴	2.31x
槓桿比率 ⁴	9.26x
溢價 ⁴	29.32%

⁴ 此等數據或會因權證的年限而出現波動，且未必能與其他衍生工具權證發行人提供的類似數據予以比較。各發行人可能採用不同的定價模式。

重要資料

權證為涉及衍生工具的上市結構性產品。除非閣下完全了解及願意承擔權證所涉的風險，否則切勿投資權證。

閣下投資權證前應閱覽甚麼文件？

本文件必須與我們於2025年4月11日刊發的基本上市文件（「**基本上市文件**」）（經其任何增編所補充）（統稱「**上市文件**」）一併閱讀，尤其是我們的基本上市文件所載「**結構性產品的一般細則**」（「**一般細則**」）及「**現金結算商品期貨權證的產品細則**」（「**產品細則**」），並與一般細則一併統稱為「**細則**」一節。本文件（與我們的基本上市文件及「**產品概要**」一節所述的各份增編一併閱讀時）於本文件日期為準。閣下應仔細閱讀上市文件所載的風險因素。閣下在決定投資權證前，亦應考慮閣下的財政狀況及投資目標。我們不能向閣下提供投資建議。閣下在投資權證前必須確定權證是否符合閣下的投資需要。

權證是否有任何擔保或抵押？

我們於權證項下的責任由我們的擔保人無條件及不可撤銷地擔保。倘若我們無力償債或未能履行我們於權證項下的責任，而我們的擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下的責任，則閣下僅可以發行人及我們的擔保人的無抵押債權人身份提出申索。在此情況下，閣下可能無法收回有關權證的部份或全部應收款項（如有）。

我們的信貸評級是甚麼？

發行人的長期信貸評級如下：

<i>評級機構</i>	<i>於本文件日期的評級</i>
標普環球評級公司	A+(穩定評級展望)

我們的擔保人的長期信貸評級如下：

<i>評級機構</i>	<i>於本文件日期的評級</i>
穆迪投資者服務公司	A1(穩定評級展望)
標普環球評級公司	A+(穩定評級展望)

評級機構一般會向被其評級的公司收取費用。在評估我們的信譽時，閣下不應只倚賴我們的信貸評級，因為：

- 信貸評級並非買入、出售或持有權證的推薦意見；
- 公司的信貸評級可能涉及難以量化的因素，例如市場競爭、新產品及市場的成敗以及管理能力；
- 高信貸評級未必表示低風險。我們於本文件日期的信貸評級僅供參考。倘若我們的信貸評級被調低，權證的價值可能因而下跌；
- 信貸評級並非權證的流通量及波幅指標；而且
- 倘我們的信貸質素下降，信用評級可能被調低。

權證並無評級。

我們的信貸評級或會按各評級機構的全權酌情決定隨時更改或撤回。閣下應利用所得的公開資料自行研究，以不時取得有關我們的評級的最新資料。

發行人或我們的擔保人是否受規則第15A.13(2)條所指的香港金融管理局或規則第15A.13(3)條所指的證券及期貨事務監察委員會規管？

發行人不受規則第15A.13(2)條所指的香港金融管理局或規則第15A.13(3)條所指的證券及期貨事務監察委員會規管。我們的擔保人受香港金融管理局監管，亦受Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement監管。

發行人或我們的擔保人是否涉及任何訴訟？

除上市文件所披露者外，發行人、我們的擔保人及其各自的附屬公司均不知悉有任何針對其任何一方的尚未了結或威脅提出的重大訴訟或申索。

發行人及我們的擔保人的財政狀況自上個財政年度完結以來有否改變？

除我們的基本上市文件第5頁中「發行人及擔保人的財政狀況自上個財政年度完結以來有否變動？」一段所披露者外：

- 自2024年12月31日以來，發行人的財政或營業狀況並無重大不利轉變；及
- 自2024年12月31日以來，我們的擔保人的財政或營業狀況並無重大不利轉變。

產品概要

權證為涉及衍生工具的上市結構性產品。本概要向閣下提供有關權證的主要資料。閣下不應單憑本概要所載資料而投資權證。閣下在決定是否投資前，應閱讀並了解本文件的餘下章節，以及其他上市文件。

權證概覽

- **何謂衍生權證?**

與商品期貨掛鈎的衍生權證是其價值源自掛鈎商品期貨表現的工具。投資衍生權證並無給予閣下於掛鈎商品期貨的任何權利。衍生權證的價格一般相當於掛鈎商品期貨價格的一部分，並可為閣下提供槓桿回報。相反地，亦可能擴大閣下的損失。

認購權證乃為認為掛鈎商品期貨的價格將於權證有效期內上升的投資者而設。

認沽權證乃為認為掛鈎商品期貨的價格將於權證有效期內下跌的投資者而設。

- **閣下如何及何時可取回閣下的投資?**

權證為與商品期貨掛鈎的歐式現金結算衍生權證。歐式權證僅可於到期日行使。當權證獲行使時，持有人有權根據上市文件所述的條款及細則獲得一筆稱為「**現金結算額**」（經扣除任何行使費用（定義見下文「權證有哪些費用及收費？」分節「行使費用」一段））的現金款項。**倘若現金結算額等於或低於行使費用，則閣下將損失閣下於權證的所有投資。**

- **權證如何運作?**

權證於到期時的潛在回報乃參考商品期貨的行使價與收市價的差額計算。

倘商品期貨的收市價高於行使價，則認購權證將於到期時自動行使，而持有人無需交付任何行使通知。收市價越高於行使價，到期時的收益將越高。倘收市價等於或低於行使價，閣下將損失閣下於認購權證的所有投資。

倘商品期貨的收市價低於行使價，則認沽權證將於到期時自動行使，而持有人無需交付任何行使通知。收市價越低於行使價，到期時的收益將越高。倘收市價等於或高於行使價，閣下將損失閣下於認沽權證的所有投資。

- **閣下於到期日前可否出售權證?**

可以。我們已申請將權證於聯交所上市及買賣。我們已作出一切所需安排以便權證獲納入中央結算及交收系統（「**中央結算系統**」）。權證須待取得上市批准後方可發行。由上市日起至權證的最後交易日止（包括首尾兩日），閣下可於聯交所買賣權證。權證的最後交易日與到期日之間應有三個中央結算系統交收日。概無申請將權證於任何其他證券交易所上市。

權證僅可按買賣單位（或其完整倍數）轉讓。若於聯交所轉讓權證，目前須於有關轉讓後不遲於兩個中央結算系統交收日進行交收。

流通量提供者將提供買入及／或賣出價為權證建立市場。參見下文「流通量」一節。

- **閣下的最高損失是甚麼?**

權證的最高損失將為閣下的全部投資金額加任何交易成本。

- **哪些因素釐定衍生權證的價格？**

衍生權證的價格一般視乎掛鈎資產（即權證的商品期貨）的價格而定。然而，於衍生權證整段有效期內，其價格將受多項因素影響，其中包括：

- 衍生權證的行使價；
- 掛鈎資產的價值及價格波幅（即掛鈎資產價格隨時間波動的量度單位）；
- 到期前剩餘時間：一般而言，衍生權證尚餘有效期越長，其價值將越高；
- 利率；
- 美元兌港元當時的匯率；
- 掛鈎資產的流通量；
- 掛鈎資產及衍生權證的供求；
- 我們的相關交易成本；及
- 衍生權證發行人及我們的擔保人的信譽。

由於衍生權證的價格不僅受掛鈎資產的價格所影響，故此衍生權證的價格變動未必與掛鈎資產的價格變動成比例，甚至可能背道而馳。例如：

- 若掛鈎資產的價格上升（就認購權證而言）或下跌（就認沽權證而言）但掛鈎資產的價格的波幅下跌，權證的價格或會下跌；
- 若權證處於極價外時（如當公平市值低於0.01港元時），權證的價格未必會受掛鈎資產的價格的任何上升（就認購權證而言）或下跌（就認沽權證而言）所影響；
- 若一系列權證的市場流通量偏高，權證的供求情況或會較掛鈎資產的價格對權證價格的影響更大；及/或
- 時間值下跌或會抵銷掛鈎資產的價格的任何上升（就認購權證而言）或下跌（就認沽權證而言），尤其當權證越接近到期時，其時間值會下跌得越快。

投資權證的風險

閣下必須閱讀本文件「主要風險因素」一節，以及我們的基本上市文件所載的風險因素。閣下在作出投資決定時應一併考慮所有此等因素。

流通量

- **如何聯絡流通量提供者提供報價？**

流通量提供者： 法國巴黎證券（亞洲）有限公司
地址： 中國香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
60樓和63樓
電話號碼： +852 2108 5600

流通量提供者受聯交所及證券及期貨事務監察委員會規管。其為發行人的聯屬公司，並將於提供報價方面擔任我們的代理人。閣下可按上文所述電話號碼致電流通量提供者要求提供報價。

- **流通量提供者回應報價最長需時多久？** 流通量提供者將於10分鐘內回應報價，而報價將顯示於有關權證的交易版面上。
- **買入與賣出價之間的最大差價：** 20價位
- **提供流通量的最少權證數量：** 20個買賣單位

- **在何種情況下流通量提供者並無責任提供流通量?**

流通量提供者在若干情況下並無責任提供流通量。該等情況包括：

- (i) 於交易日每個上午交易時段的首五分鐘或於首次開始交易後的首五分鐘；
 - (ii) 開市前時段或收市競價交易時段（如適用）或聯交所指定的任何其他情況；
 - (iii) 當權證因任何原因暫停交易；
 - (iv) 當並無權證可供莊家活動進行時。在此情況下，流通量提供者須繼續提供買入價。我們或我們的任何聯屬公司以受信人或代理人身份持有的權證並非可供進行莊家活動的權證；
 - (v) 當出現流通量提供者控制以外的運作及技術問題，導致流通量提供者提供流通量的能力受阻時；
 - (vi) 若商品期貨或商品期貨市場於短時間內出現異常價格變動及高波幅水平，導致嚴重影響流通量提供者尋求對沖或將現有對沖平倉的能力；
 - (vii) 若發生或出現任何暫停或限制商品期貨的買賣；
 - (viii) 當商品期貨於有關交易所並無報價；或
 - (ix) 若權證的理論價值低於0.01港元。倘流通量提供者選擇在此情況下提供流通量，將同時提供買入及賣出價。
- 有關當流通量提供者未能提供流通量時的主要風險的進一步資料，閣下應閱讀「主要風險因素」一節「二級市場流通量可能有限」分節。

閣下如何取得進一步資料?

- **有關商品期貨的資料**
閣下可瀏覽有關交易所網站www.cmegroup.com以取得有關商品期貨的資料。
- **權證發行後有關權證的資料**
閣下可瀏覽我們的網站<https://www.bnppwarrant.com>以取得有關權證的資料或我們就權證所發出的任何通知。
- **有關我們及我們的擔保人的資料**
閣下應參閱本文件「我們及/或擔保人的其他資料」一節。閣下可瀏覽www.bnpparibas.com以取得有關我們及/或我們的擔保人的一般公司資料。

我們已於本文件載入有關網站的提述，以指明如何可取得進一步資料。於該等網站顯示的資料並不構成上市文件的一部分。我們概不就於該等網站顯示的資料的準確性或完整性承擔任何責任。閣下應自行作出盡職審查（包括但不限於網上搜尋），以確保閣下在檢視的是最新資料。

權證有哪些費用及收費?

- **交易費用及徵費**

就於聯交所進行的每項交易而言，買賣雙方須自行支付按權證的代價價值計算的下列交易費用及徵費：

- (i) 聯交所收取0.00565%的交易費；
- (ii) 證券及期貨事務監察委員會收取0.0027%的交易徵費；及
- (iii) 會計及財務匯報局收取0.00015%的交易徵費。

現時暫停徵收投資者賠償基金的徵費。

- **行使費用**

閣下有責任支付任何行使費用。行使費用指就行使權證所產生的任何收費或開支（包括任何稅項或稅款）。任何行使費用將自現金結算額（如有）扣除。倘若現金結算額等於或低於行使費用，則毋須支付任何款項。於本文件日期，毋須就現金結算權證（包括權證）支付任何行使費用。

- **印花稅**

於香港轉讓現金結算權證（包括權證）現時毋須支付任何印花稅。

閣下謹請注意，任何交易成本將減少閣下的盈利或增加閣下於權證的投資損失。

權證的法定形式是甚麼?

各系列權證將由一份以香港中央結算(代理人)有限公司(其為權證的唯一法定擁有人)的名義登記的環球證書代表。我們將不會就權證發出正式證書。閣下可安排閣下的經紀代表閣下於證券賬戶內持有權證；或如閣下擁有中央結算系統投資者戶口持有人的證券戶口，閣下可安排以該戶口持有權證。閣下將須倚賴中央結算系統的記錄及/或閣下自經紀收取的結單，作為閣下於權證的實益權益的憑證。

我們可否調整權證的條款或提早終止權證?

當發生若干事件(包括但不限於市場中斷事件)，我們有權調整權證的條款及細則。然而，我們無責任就影響商品期貨的每項事件調整權證的條款及細則。

倘若我們(i)因法律變動而導致我們履行於權證項下的責任變得非法或不可行，或(ii)因法律變動事件而令我們維持權證的對沖安排變得非法或不可行，則我們可提早終止權證。在此情況下，我們應付的款項(如有)將為權證的公平市值減去按我們所釐定將任何有關對沖安排平倉的成本，而有關款項或會大幅低於閣下的最初投資，甚至可能是零。

有關調整或提早終止事宜的詳情，請參閱一般細則8及產品細則4及5。該等事件可能對閣下的投資有負面影響，而閣下或會蒙受損失。

權證的交收方式

倘現金結算額為正數，則權證將於到期日以買賣單位的完整倍數自動行使。倘現金結算額為零或負數，或等於或低於行使費用，則閣下將損失閣下的所有投資。

我們將在不遲於交收日以結算貨幣向香港中央結算(代理人)有限公司(作為權證的登記持有人)交付一筆相等於現金結算額(經扣除任何行使費用(如有))的現金款項，然後香港中央結算(代理人)有限公司會將該款項分派予閣下的經紀(及如適用，其託管人)的證券戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人的證券戶口(視情況而定)。閣下或須倚賴閣下的經紀(及如適用，其託管人)以確保現金結算額(如有)已存入閣下於閣下的經紀所設立的戶口。我們一經向經營中央結算系統的香港中央結算(代理人)有限公司付款，即使中央結算系統或閣下的經紀(及如適用，其託管人)並無向閣下轉賬閣下所佔的付款，或延遲轉賬該付款，就該付款而言，閣下對我們再無任何權利。

倘於交收日發生交收中斷事件，或會延遲支付現金結算額(如有)，而我們亦因此未能於該日透過中央結算系統交付有關款項。有關進一步資料，參見產品細則3。

閣下可在何處閱覽權證的相關文件?

以下文件的副本可於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)以及本公司網站(<https://www.bnppwarrant.com>)瀏覽：

- 各上市文件(分別備有英文及中文版本)，包括
 - 本文件
 - 我們的基本上市文件
 - 於2025年4月30日刊發的增編

當中包括我們及我們的擔保人的最近期經審核綜合財務報表及任何中期或季度財務報表；及

- 核數師的同意書。

The documents above are available on the website of the HKEX at www.hkexnews.hk and our website at <https://www.bnppwarrant.com>.

權證於上市日前會否進行任何買賣？

權證有可能於上市日前進行買賣。倘若我們或我們的任何附屬公司或聯營公司自推出日起至上市日前進行任何權證買賣，我們將於上市日前向聯交所匯報該等買賣，而有關報告將於聯交所網站刊出。

核數師是否同意於上市文件載入其報告？

我們的核數師及擔保人的核數師（「**核數師**」）已發出且並無撤回同意書，同意按現行的形式及內容在我們的上市文件轉載其分別於2025年4月3日及2025年3月20日發出的報告，及／或引述其名稱。核數師的報告並非專為載入我們的上市文件而編製。核數師並無擁有我們或我們集團的任何成員公司的股份，亦無權利（無論可依法執行與否）認購或提名他人認購我們集團的任何成員公司的任何證券。

授權發行權證

權證已於2025年4月3日經我們的董事會批准發行。

銷售限制

權證並無亦不會根據1933年美國證券法（經修訂）（「**證券法**」）登記，故此在任何時間不會在美國境內直接或間接發售、出售、交付或買賣，亦不會向任何美國人士（定義見證券法）或代其或為其利益直接或間接發售、出售、交付或買賣。

發售或轉讓權證亦受我們的基本上市文件所指定的銷售限制所規限。

用語及差異

除另有所指外，本文件的用語具有細則所載的涵義。本文件與我們的基本上市文件如有任何歧義，概以本文件為準。

商品期貨資料

下文所載商品期貨的資料乃摘自或基於公開資料，包括有關交易所的網站www.cmegroup.com所公佈的資料。我們對於任何該等公開資料於本文件日期或任何其他時間是否真實、準確、完備、足夠或合理並無發表任何聲明，惟我們已採取合理審慎的態度並基於公開資料，以求正確地摘錄及／或轉載有關資料及／或準確地概述有關資料。

商品期貨概述

原油是交投活躍的商品。商品期貨是原油交易的流通市場，亦是全球交投量最高的實物商品期貨合約。基於其高流通性及價格透明度，商品期貨成為主要的國際定價指標。商品期貨的期權為投資者提供額外的風險管理及交易機會。

商品期貨每手買賣單位為1,000桶，最低價格變動為每桶0.01美元，而每日最高價格變動為每桶10美元或每份商品期貨10,000 美元。

取得更多關於商品期貨的資訊

閣下可於有關交易所的網站（www.cmegroup.com）查閱更多關於商品期貨的資料（包括商品期貨的買賣價）。該網站所提供的數據已經有關交易所批准轉載。

有關交易所的聯絡資料

地址 : New York Mercantile Exchange, Inc. (紐約商業期貨交易所)
: World Financial Center
: One North End Avenue
: New York, NY 10282
: United States of America
電話號碼 : +1 212 299 2000
網站 : www.cmegroup.com

有關交易所概述

有關交易所是位於美國紐約市的實物商品期貨交易所。交易透過兩個主要部門進行，即(1)NYMEX部門，提供原油、取暖油、汽油、天然氣、丙烷、煤、電、白金及鈾的買賣；及(2)COMEX部門，提供黃金、銀、銅及鋁的買賣。紐約商業期貨交易所並不釐定交易商品的價格。商品價格透過在紐約商業期貨交易所交易大堂由會員代表客戶或公司或自行參與的公開持續拍賣釐定。拍賣過程稱為公開叫價。

商品期貨的收市價於過去5年的歷史高位或低位

年份	2026年4月期貨合約	
	最高收市價 (美元)	最低收市價 (美元)
2020	52.81	41.16
2021	61.87	44.11
2022	74.33	59.89
2023	72.77	61.08
2024	73.20	63.31
2025 (截至推出日, 紐約時間)	69.37	56.86

價格來源：彭博通訊社

於推出日（即本文件刊發日期前的最後實際可行日期）營業時間完結時紐約商業期貨交易所輕甜原油2026年4月期貨合約的收市價為 61.00美元。

閣下可於有關交易所的網站www.cmegroup.com或路透社「CLJ6」專頁查閱紐約商業期貨交易所輕甜原油2026年4月期貨合約的收市價。

主要風險因素

閣下必須連同我們的基本上市文件所載的風險因素一併閱讀以下主要風險因素。以下主要風險因素並不一定涵蓋與權證有關的所有風險。閣下對權證如有任何問題或疑問，閣下應徵求獨立專業意見。

無抵押結構性產品

權證並無以我們或我們的擔保人的資產或任何抵押品作抵押。

信譽風險

如閣下購買權證，閣下是倚賴我們及我們的擔保人而非任何其他人士的信譽。倘若我們無力償債或未能履行我們於權證項下的責任，或我們的擔保人無力償債或未能履行其於我們的擔保人在2025年4月11日簽立的擔保書（「擔保」）項下的責任，則不論商品期貨的表現如何，閣下僅可以我們或我們的擔保人的無抵押債權人身份提出申索，且可能無法收回有關權證的部份或全部應收款項（如有）。

權證並非保本且於到期時可能毫無價值

雖然權證的成本可能相當於商品期貨價值的一部分，但權證的價格變動可能較商品期貨的價格變動更迅速。基於權證既有的槓桿特點，商品期貨的價格的輕微變動會導致權證的價格出現重大變動。

有別於股票，權證的年期有限並將於到期日到期。在最壞的情況下，權證或會於到期時變得毫無價值，而閣下將損失所有投資。衍生權證只適合願意承擔可能損失其所有投資的風險的具經驗投資者。

權證可能會波動

權證的價格可急升亦可急跌。

閣下於買賣權證前應仔細考慮（其中包括）下列因素：

- (i) 權證當時的買賣價；
- (ii) 權證的行使價；
- (iii) 商品期貨的買賣價；
- (iv) 商品及／或商品期貨的價值及價格波幅；
- (v) 到期前剩餘時間；
- (vi) 現金結算額的可能範圍；
- (vii) 利率；
- (viii) 美元兌港元當時的匯率；
- (ix) 商品期貨的流通量；
- (x) 相關交易成本（包括行使費用（如有））；
- (xi) 權證的供求；
- (xii) 商品及／或商品期貨的供求；及
- (xiii) 發行人及我們的擔保人的信譽。

除商品及／或商品期貨的買賣價外，權證的價格亦可能受所有此等因素影響。因此，權證的價格變動未必與商品及／或商品期貨的價格變動成比例，甚至可能背道而馳。閣下在作出投資決定時應一併考慮所有此等因素。

時間耗損

在所有其他因素均相同的情況下，權證的價值有可能隨時間而遞減。因此，權證不應被視為長線投資產品。

商品期貨於海外交易所進行買賣

商品期貨在位於香港境外的有關交易所進行買賣。權證的價格將反映商品期貨的價格，而該價格僅會就商品期貨在有關交易所的交易時段內而變動。因此，商品期貨的價格將會於聯交所買賣時段（當有關交易所並無進行買賣的期間）維持穩定。權證的價格將會因應商品期貨在有關交易所買賣而於聯交所開始及／或結束進行買賣的期間而相對波動。

香港與紐約市的時差

商品期貨的收市價將為於估值日就結算有關交易所的商品期貨的收市價，而該價格僅會於聯交所結束買賣後始予提供。閣下在評估商品期貨的買賣價時，應注意香港與紐約市的時差問題。

匯率風險

於商品期貨的買賣價乃以美元報價，而權證則以港元結算，故我們於計算現金結算額而將美元兌換為港元時或會存在匯率風險。

釐定外幣兌港元所用的匯率乃經參考由彭博營運及管理的參考專頁而作出。然而，若彭博不再在其服務專頁提供有關資料，我們或會參考當時我們認為合理且屬合適的其他服務專頁釐定有關匯率。

有別於投資商品期貨

投資權證有別於投資商品期貨。於權證的整段有效期內，閣下對商品期貨並無任何權利。商品期貨的價格變動未必導致權證的市值出現相應變動，尤其當權證的理論價值等於或低於0.01港元時。倘若閣下有意購買權證以對沖閣下有關商品及／或商品期貨的風險，則閣下於商品及／或商品期貨及權證的投資均有可能蒙受損失。

二級市場流通量可能有限

流通量提供者可能是權證的唯一市場參與者，因此，權證的二級市場流通量可能有限。二級市場流通量越少，閣下越難以在到期前變現權證的價值。

謹請閣下注意，流通量提供者未必可在出現阻礙其提供流通量的運作及技術問題時提供流通量。即使流通量提供者可於該等情況提供流通量，但其提供流通量的表現或會受不利影響。例如：

- (i) 流通量提供者所報的買入與賣出價之間的差價或會遠超於其一般水平；
- (ii) 流通量提供者所提供的流通量數目或會遠低於其一般水平；及／或
- (iii) 流通量提供者回應報價的所需時間或會大幅長於其一般水平。

與調整有關的風險

當發生若干事件（包括但不限於市場中斷事件），我們有權調整權證的條款及細則。然而，我們無責任就影響商品期貨的每項事件調整權證的條款及細則。任何調整或不作出任何調整的決定或會對權證的價值造成不利影響。有關調整的詳情，請參閱一般細則8及產品細則4。

可能提早終止

倘若我們(i)因法律變動事件而導致我們履行於權證項下的責任變得非法或不可行，或(ii)因法律變動事件而令我們維持權證的對沖安排變得非法或不可行，則我們或會提早終止權證。在此情況下，我們應付的款項（如有）將為權證的公平市值減去按我們所釐定將任何有關對沖安排平倉的成本，而有關款項或會大幅低於閣下的最初投資，甚至可能是零。有關我們提早終止的權利的詳情，請參閱產品細則5。

權證的行使與結算之間存在時差

權證的行使與支付現金結算額（經扣除行使費用（如有））之間存在時差。透過中央結算系統以電子方式交收或付款或會出現延誤。

利益衝突

我們及我們的附屬公司及聯屬公司均從事各類商業及投資銀行、經紀、基金管理、對沖、投資及其他活動，並且可能管有有關商品期貨的重要資料，或刊發或更新有關商品期貨的研究報告。該等活動、資料及／或研究報告或會涉及或影響商品期貨，且或會引致對閣下不利的後果或就發行權證構成利益衝突。我們並無責任披露該等資料，且或會在無需考慮權證的發行的情況下，刊發研究報告及從事任何該等活動。

在我們的日常業務過程中，我們及我們的附屬公司及聯屬公司或會就其本身或就我們客戶的利益進行交易，並可能就商品及／或商品期貨或有關衍生工具訂立一項或多項交易。此舉或會間接影響閣下的利益。

並無直接合約權利

權證以總額登記方式發行，並於中央結算系統內持有。閣下將不會收取任何正式證書，而閣下的名稱將不會記入權證的登記冊內。閣下於權證的權益的憑證及最終支付現金結算額（經扣除行使費用（如有））的效率均受中央結算系統規則所規限。閣下將需倚賴閣下的經紀（或（如適用）其直接或間接託管人）及閣下自其收取的結算書，作為閣下於權證的權益的憑證。閣下對我們或我們的擔保人並無任何直接合約權利。為保障閣下作為權證投資者的權利，閣下將需倚賴閣下的經紀（及（如適用）其直接或間接託管人）代表閣下採取行動。倘閣下的經紀或（如適用）其直接或間接託管人：

- (i) 未能根據閣下的指示採取行動；
- (ii) 無力償債；或
- (iii) 未能履行其責任，

則閣下將需在向我們提出申索的權利前，根據閣下與閣下的經紀之間的安排條款先向閣下的經紀採取行動，以確立閣下於權證的權益。閣下在採取該等法律程序時或會遇到困難。此乃複雜的法律範疇，有關進一步資料，閣下應尋求獨立法律意見。

閣下不應僅倚賴上市文件作為投資決定的唯一準則

上市文件並無考慮到閣下的投資目標、財政狀況或特定需要。上市文件內的任何內容均不應視為我們或我們聯屬公司於投資權證或商品期貨的建議。

相關清算機構在擔保人倒閉或很可能倒閉時所採取的監管行動 將會對權證的價值構成重大影響

擔保人是一家於法國註冊成立的信貸機構，須遵守法國有關執行銀行復蘇及清算指令（Bank Recovery and Resolution Directive）（2014/59/EU）（「BRRD」）的法例。BRRD（經不時修訂）規定就信貸機構及投資公司的復甦及清算設立歐洲聯盟框架。於法國，若干清算機構獲BRRD賦予相當權力，可在相關實體（例如擔保人及其若干聯屬公司）瀕臨倒閉的情況下，對其採取或行使一系列措施或權力。該等權力包括自救權力（定義見擔保書），即註銷或轉換擔保人在擔保書項下所有或部分應付的任何金額，或轉換為擔保人（或其他人士）的其他證券或其他義務，包括修訂擔保書的合約條款。相關法國清算機構就擔保人行使BRRD項下任何清算權力可能對權證的價值構成重大不利影響，而閣下可能未能收回權證項下的所有或甚至部分到期金額。

同意自救權力

投資於權證，即表示閣下承認、接受、確認及同意按合約形式受相關清算機構對擔保人行使任何自救權力（定義見擔保書）的影響所約束。如就擔保人的擔保行使任何自救權力，閣下可能未能自擔保人根據擔保收回權證項下的所有或甚至部分到期金額（如有），或閣下可能獲取擔保人（或其他人士）發行的其他證券以取代閣下於權證項下的應收款項，有關金額可能遠少於閣下於權證項下的應收款項（如有）。此外，相關清算機構可能行使自救權力而毋須事先通知閣下。

金融機構（處置機制）條例

金融機構（處置機制）條例（香港法例第628章）（「FIRO」）為金融機構設立一個有序處置的機制，以避免或減輕對香港金融體系穩定和有效運作（包括繼續履行重要的金融職能）所構成的風險。FIRO旨在向相關處置機制當局賦予和及時與有序處置有關的各種權力，以使出現經營困境的金融機構能夠穩定並具延續性。具體而言，預期在符合某些保障措施的情況下，有關處置機制當局將獲賦予權力，以影響債權人於處置時收取的合約性權利及財產性權利以及付款（包括任何付款的優先順序），包括但不限於對出現經營困境的金融機構的全部或部分負債進行撇帳，或將有關全部或部分負債轉換為權益。

發行人並不受FIRO規管及約束。然而，擔保人作為受香港金融管理局規管的認可機構，須受FIRO規管及約束。有關處置機制當局根據FIRO對擔保人行使任何處置權力時，或會對權證的價值造成重大不利影響，因而閣下或不能收回所有或部分權證到期款項。

我們及/或擔保人的其他資料

並無有關我們或擔保人的更新資料。

參與各方

發行人的註冊辦事處

Herengracht 595
1017 CE Amsterdam
The Netherlands

我們的擔保人的註冊辦事處

16, Boulevard des Italiens
75009 Paris
France
(註冊號碼: 662 042 449)
香港營業地點
中國
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
60樓和63樓

保薦人

法國巴黎證券(亞洲)有限公司

中國
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
60樓和63樓

香港法律顧問

金杜律師事務所

香港
中環
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈
13樓

發行人的核數師

Deloitte Accountants B.V.

Gustav Mahlerlaan 2970
P.O. Box 58110
1040 HC Amsterdam
The Netherlands

我們的擔保人的核數師

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-la-Défense Cedex
France

Ernst & Young et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
France

流通量提供者

法國巴黎證券(亞洲)有限公司

中國
香港
中環
金融街8號
國際金融中心二期
60樓和63樓