



Turbo's & trading

Nummer 728 2 juli 2019

MARKETING

Kiest u zelf, ASMI of ASML

ASML supersterk

Beleggen voor 8% rendement in 6 maanden met Adyen

Heeft u het "Visie en Tips 2019: de 2e helft Webinar" gemist?

Markets Update en Daily Charts video's

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

Kiest u zelf, ASMI of ASML



Jeroen Santen
Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge bestaat uit een aantal ervaren beroepshandelaren die gedurende beursuren in contact zijn met vele beleggers over de ontwikkelingen op de (Nederlandse) beurs. Op basis van het laatste nieuws, (kwartaal)cijfers, volatiliteit en Technische Analyse selecteert Active Hedge wekelijks een 'trending topic' uit de beleggerswereld. Active Hedge en BNP Paribas hebben samenwerkingsverband waarbij Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding artikelen schrijft gerelateerd aan beleggen en de beleggingsproducten die BNP Paribas uitgeeft.



ASMI. ASML. Een lekker hapje lettersoep bij elkaar en ze worden begrijpelijkerwijs ook nog wel eens door elkaar gehaald. Niet zo gek, de beide Nederlandse bedrijven leveren machines aan chipfabrikanten en delen een stukje van hun historie. ASML is ontstaan uit een joint venture van Philips en ASMI. Het DNA lijkt dus ook nog eens op elkaar, je zou kunnen zeggen dat het familieleden zijn. Toch zijn het twee verschillende bedrijven, met ieder hun eigen verhaal.

ASML staat vooral bekend als een super high tech bedrijf in de productie van lithografie machines. Fabrikanten die steeds snellere, zuinigere en betere microchips willen maken en bereid zijn om de machinerie daarvoor aan te schaffen (wat ze wel zullen moeten om bij de top te blijven horen) komen uit bij ASML. De nieuwste ontwikkeling heet EUV. De machines om daarmee te werken laten zien dat ook het onmogelijke mogelijk kan worden. Daar heeft ASML decennialang aan gewerkt. Het begint te lonen en dat verschaft de Veldhovense klabak een wereld aan technologische voorsprong die het nog vele jaren kan blijven uitbuiten. Toch begon ook ASML de pijn te voelen van een tijdelijke vraagterugval in chips wereldwijd. De orderportefeuille vertoonde tekenen van afkoeling en de koers smolt eind vorig jaar als sneeuw voor de zon weg. Dat kwaliteit uiteindelijk altijd fier overeind blijft, heeft het aandeel ASML inmiddels wel weer bewezen. De daling is compleet goedge maakt. Sterker, er werd zelfs een nieuwe recordkoers neergezet op 1 juli jl. nadat Trump een wapenstilstand in de handelsoorlog met de Chinese president Xi afsprak. Daarnaast wordt de verkoop van Amerikaanse fabrikanten aan Huawei weer voorzichtig toegestaan.

Dan ASMI, dat is een heel wat kleiner bedrijf gebleven dan ASML, ondanks (of misschien wel juist door) de jarenlange leiding van chippionier Arthur Del Prado. Hij stond eigenhandig aan de wieg van de Europese chip industrie. ASMI noemt zichzelf in de volksmond vaak ASM. De back-end activiteiten heten ASM Pacific Technologies en die zijn gevestigd in Taiwan. De front-end heet ASM Wafer Processing. Activistische aandeelhouders sturen al jaren

aan op cashen van het beter draaiende back-end, maar Del Prado wou daar nooit aan. Zoon Chuck is minder weerbarstig en verkocht al meerdere plukken aandelen, waarvan de opbrengst tot extra winstuitkeringen leidde. De techniek luistert naar namen als Atomic Layer Disposition (ALD) en PEALD. De omzet in 2018 was rond de €750 miljoen, terwijl ASML bijna €11 miljard wist om te zetten. Bij ASMI speelde recent ook nog een patentenkwestie met het Japanse Kokusai. Dat baarde beleggers zorgen. Het bedrijf heeft recent geschikt in het licentiedispuut en dat is een mooie opsteker, ook voor de koers van ASMI, die op dat nieuws net niet naar een nieuw record sprong. Wel is er net zoals bij ASML dit jaar al een gigantische herstelbeweging geweest.

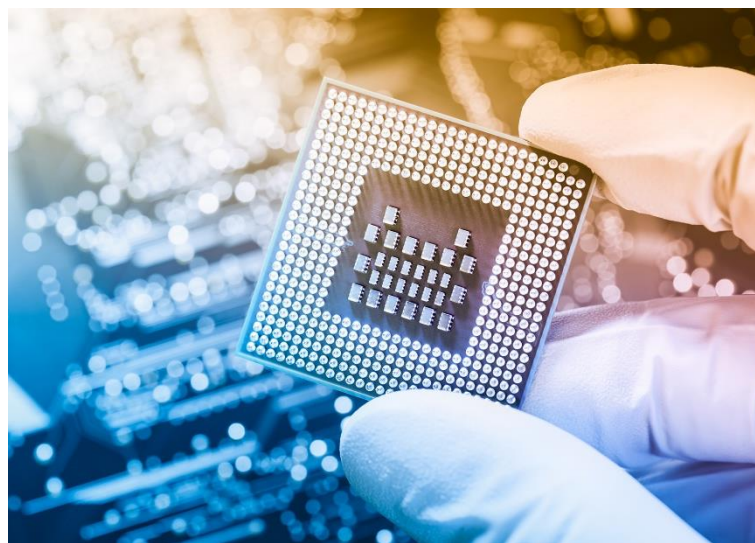
Welke is nu de betere van de twee om in te beleggen? Het is geen appels met peren, maar misschien eerder Elstars met Breaburns vergelijken. Beiden hebben nu weer de wind mee, maar moeten nog steeds voorzichtig vrezzen voor oplaaiend handelsgeweld. Alleen het weer is immers veranderlijker dan Trump. Wie weet is het bereiken van de toppen juist een moment om op de verkoop- of winstneemknop te gaan drukken. Eén ding blijft in ieder geval staan. Beide bedrijven hebben technologisch veel te bieden. In dat opzicht is ASML de favoriet en ASMI de underdog. ASMI is wellicht een aardigere kandidaat voor een overname, terwijl ASML op eigen kracht al heel veel heeft bereikt en naar verwachting nog veel meer kan bereiken. Zoals de volgende nog duurdere generatie EUV machines. Het is aan u te bepalen welke beter is. En wat leuker handelen is.

Auteur: Jeroen Santen

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Jeroen Santen in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Reuters 1-7-2019, ASMI Investor Relations, ASML Investor Relations, New York Times 29-6-2019, Bloomberg.



ASML supersterk

Diverse ontwikkelingen en perikelen op de fundamentele speelvelden worden door beleggers veelal positief beoordeeld. Uptrends worden vervolgd en er worden her en der records gevestigd, zoals op de weekgrafiek van ASML. Een uiterst sterke chart met mooie koopkansen voor trendvolgende beleggers.



Nico Bakker
Bakker Technische
Analyse Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

Uptrend valide

Dat er sprake is van een positieve ondertoon, ofwel stijgende trendfase, blijkt uit de serie hogere toppen en hogere bodems en uit koersvorming boven een licht opkullende gemiddelde lijn. Mijn marktensindicatoren staan stuk voor stuk in een plusstand, dus er zit meer stijging in het vat, de uptrend kan worden vervolgd tot aan de bovenkant van het ingetekende stijgingskanaal en dan hebben we het over ruim 200.

Recordregen

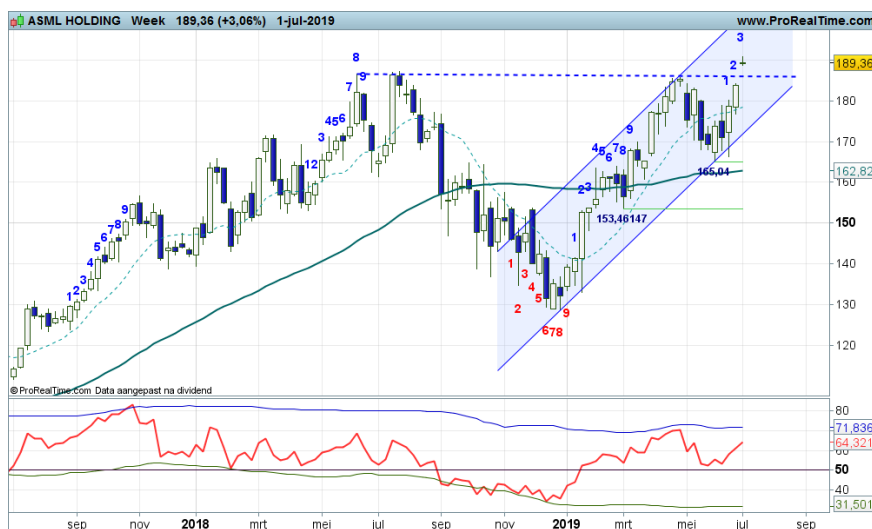
Deze week lukt het de bulls om boven de 186 weerstand en recente top uit te breken. Dit impliceert dat zij thans bewegen op 'uncharted territory', ze zijn nog nooit zo hoog geweest. En dat is toch altijd even wennen voor de spelers. Geen houvast aan routepaaltjes, vrije ruimte, op eigen kracht de route vervolgen, zo luidt thans de opdracht. Omdat er deze week met een redelijke gap is geopend, kan er wat tegengas komen van de beer. Een milde terugval naar 186 om dit als nieuwe steun te testen, past in het plaatje. Mochten de bulls onverhoopt terugvallen

onder het 186 kantelpunt, dan is er behoefte aan een extra aanloop tot circa 180 zonder dat de trend in gevaar komt. Al met al dus positieve vooruitzichten en derhalve koopkansen voor trendbeleggers.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter [@TheDailyTurbo](https://twitter.com/TheDailyTurbo) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

ASML HOLDING



Weekgrafiek SBM ASML HOLDING, Bron: BTAC Visuele Analyse, 2 juli 2019

[Bekijk de BNP Paribas
Turbo's](#)

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Jim Tehupuring
ProBeleggen B.V.

Jim Tehupuring is directeur/eigenaar van ProBeleggen en spreekt veelvuldig bij seminars, symposia. Veel beleggers kennen hem van zijn marktanalyses bij RTL Z, BNR Nieuwsradio of zijn column in de Telegraaf. Jim heeft een voorliefde voor derivaten.

Beleggen voor 8% rendement in 6 maanden met Adyen

Adyen: €650

Het is nog maar 1 jaar geleden dat 'payment service provider' Adyen naar de beurs ging. U herinnert het zich vast wel, want het was een van de meest succesvolle beursintroducties in jaren. De emissieprijs werd bepaald op €240 (de bovenkant van de prijsvork) en het aandeel opende op 12 juni 2018 60% hoger op €410. Zoals u hieronder ziet schommelde de koers behoorlijk met een piek op €758. Dalingen waren er ook, maar lager dan de openingskoers in juni noteerde Adyen niet. Op dit moment noteert het aandeel ruim €650. Daarmee is het bedrijf €20 miljard waard. Ongeveer evenveel als ABN Amro en iets minder dan Ahold Delhaize...



Koersverloop Adyen sinds beursgang juni 2018

Adyen

Dit is een bedrijf waar Nederland trots op kan zijn. Adyen bestaat nog geen 15 jaar, speelt in op e-commerce en fintech en is wereldwijd actief. Adyen is een zogeheten 'unicorn', een bedrijf dat binnen 10 jaar tijd €1 miljard waard werd. Adyen levert een technologisch hoogstaand betaalplatform dat het mogelijk maakt om via ruim 100 verschillende betaalmethoden (creditcards, Ideal) in ruim 100 verschillende valuta betalingen te doen. Wanneer je je als webshop je aansluit op de technologie van Adyen is je potentiële klantengroep enorm. De eerste echt grote klant van Adyen was Groupon en inmiddels is de lijst met grote internationale partijen lang: Netflix, Ebay, H&M, Uber, Booking, Adidas, Spotify. Voor elke aankoop die online gedaan wordt ontvangt Adyen een kleine bedrag. Maar waar iedereen online gaat, ziet Adyen kansen op het tegengestelde pad. Wanneer je betaalt via een kassa in de gewone winkel, is de kans groot dat Adyen hier iets aan verdient.



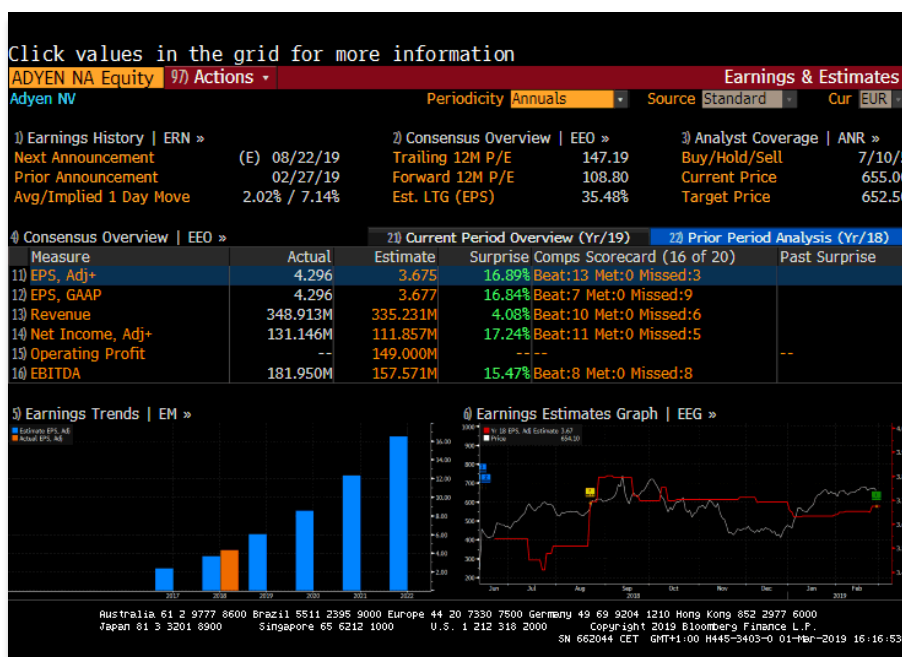
Wat is Adyen waard?

De bedragen via de betaalplatformen van Adyen groeien extreem hard in aantallen. Adyen verwerkt almaar meer transacties. Hieronder zie je de winstgroei. In 2018 groeide de winst met hetzelfde hoge tempo door. En zelfs harder dan verwacht, dankzij de enorme operationele hefboom. De eerste 6 maanden zette Adyen €156 miljoen om met 45% marge. In het tweede half jaar was dit €192 miljoen met maar liefst 58% marge. In 2018 werd er voor €159 miljard aan betaling verricht via Adyen. Zoals hieronder te zien is, wordt verwacht dat deze ontwikkeling zich doorzet. Adyen zet in op de heersende trend van e-commerce en globalisering.



Ontwikkeling Verwerkt volume. Gerealiseerde omzet en Operationeel resultaat

In 2018 verdiende Adyen per aandeel €4,30. Substantieel meer dan de verwachte €3,70. De snelle rekenaars onder ons, komen tot een koers/winstverhouding van bijna 150 op dit moment. Eigenlijk belachelijk hoog. Hieronder zie je echter dat naar de toekomst de winst met hoge percentage blijft groeien (blauwe staafjes). In 2022 €16 per aandeel. Op basis van de prestaties in de afgelopen jaren is het niet irreeel, maar het betekent ook dat beleggers nu dik 40 keer de winst van 2022 betalen voor een aandeel Adyen. Ik vind het prima, maar lichte tegenslag betekent ook direct een stevige koerscorrectie. Die zagen we in het eerste beursjaar al herhaaldelijk. En volatiliteit is weer gunstig voor optieprijzen. Adyen is dus een groeiaandeel, maar ook zeker als zodanig geprijsd. Op de huidige koers ben ik in de basis niet echt geïnteresseerd in aandelen Adyen. Het is een prachtig bedrijf, maar het aandeel is aan de prijs.



Verwachte winst per aandeel tot en met 2022



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Indices

Of toch wel? Zeker op korte termijn wordt de waarde van een aandeel bepaald door vraag en aanbod. En de vraag naar Adyen is groot zo is bij en na de beursintroductie gebleken. Dankzij de goede koersperformance is Adyen inmiddels van dermate grote omvang dat het aandeel eind februari werd opgenomen in de MSCI World Index. Hierdoor krijgt Adyen meer internationale zichtbaarheid, maar het betekent ook dat ETF-aanbieders stukken Adyen moeten aankopen. Bij inflow van gelden in ETF's zullen de aanbieders aandelen Adyen moeten aanschaffen. Dit leidt tot extra vraag, maar ook tot meer stabiliteit van het aandeel, doordat die aankopen geen speculatiemotief kennen.

Sinds maart is Adyen ook onderdeel van de AEX Index met een weging van 1%. Dit onderschrijft de ongekeerde prestatie van het bedrijf. Van €0 omzet tot opname in de Amsterdamse hoofdingex in 13 jaar tijd.

Hoe?

Zoals ik aangaf ben ik op de huidige waardering geen koper van aandelen Adyen. Ook niet voor de korte termijn. De operationele hefboom is ongekeerd en van elke extra euro omzet in 2018 had 62 cent meer operationele winst tot gevolg. Nu reeds 40 keer de verwachte winst over 2022 betalen gaat mij wat ver. De hoge volatiliteit leidt echter tot interessante optieprijsen, maar ook tot uitermate interessante Rendement Certificaten. BNP biedt er enkele aan. Onderstaand rendement certificaat loopt 6 maanden:

Adyen Rendement Certificaat Dec'19 500/780

ISIN: NL0013358302

[Direct naar het Adyen Rendement Certificaat](#)

[Bekijk de uitlegvideo voor meer informatie over Rendement Certificaten van BNP Paribas](#)

Het principe achter het certificaat is simpel: komt Adyen tot en met 20 december niet op of onder €500 dan krijg je een uitkering van €780. De marge tot de ondergrens is 23% (150/650). Het certificaat kost nu €718 en je kunt dus maximaal €62 verdienen. Een rendement van bijna 9%. Een aantrekkelijke risico/rendementverhouding.

Voor wie minder bekend is met rendement certificaten (RC): de waarde van een RC wordt bepaald door het onderliggende aandeel. De waarde beweegt mee met het aandeel. In dit geval het aandeel Adyen.

Het belangrijkste kenmerk van het RC is de rendementgrens. Dit is het niveau waarop de aandelenkoers niet moet komen. De ondergrens van dit certificaat is €500. Blijft Adyen gedurende de looptijd boven dit niveau, dan krijg je een vaste maximale uitbetaling. Die is in dit geval €780. Deze bonusuitkering krijg je eind december uitgekeerd onder voorwaarde dat het aandeel Adyen tot en met 20 december geen enkel moment €500 of lager staat.

Zou je de aandelen kopen, dan maak je enkel winst als Adyen stijgt. Met dit RC is de kans op winst groter. Of het aandeel nu daalt, stijgt of gelijk blijft in de komende 6 maanden, je kunt winst maken. Die winst is echter wel gemaximeerd. Meer dan €780 zul je niet krijgen. Uitgaande van een investering van €718 verdien je dan €62, wat dus neerkomt op een procentuele winst van 8,6%. De voorwaarde daarbij is dat Adyen niet met meer dan €150 (ofwel 23%) daalt gedurende de looptijd van het certificaat. Gebeurt dat wel, dan krijg je na de einddatum een bedrag uitgekeerd gelijk aan de aandelenkoers van Adyen op 20 september.

Je betaalt meer voor het RC, maar je kans op winst is groter. Neem ik daarbij de (korte) analyse dat Adyen niet goedkoop is, maar de opname in indices wel tot meer zichtbaarheid onder beleggers (en waarschijnlijk meer vraag) zal leiden, dan is dit certificaat zeker het overwegen waard voor wie reeds aandelen Adyen bezit of van plan is een belegging in Adyen te doen. Zolang er niet meer dan 1/5 van de beurswaarde van Adyen verdwijnt, maak je namelijk dik 8% rendement.

Uiteraard is dit rendement certificaat niet vrij van risico. Mocht Adyen gedurende de looptijd van het certificaat de ondergrens wel raken, dan ontvang je na de aflooptdatum een uitkering gelijk aan de slotkoers op 20 december. Dat kan €450 of €725 zijn, maar in theorie ook €0. Adyen is dan failliet. Het certificaat is een alternatief voor de aandelen, maar voorwaarde is wel dat je positief moet zijn over het aandeel. Daalt het de komende 6 maanden nooit meer dan 23% dan maak je ruim 8% rendement.

Rendement Certificaten zijn genoteerd aan Euronext en te verhandelen via Binck en DeGiro.

ISIN	Ondergrens	Einddatum	koers
NL0013358302	€500,00	20/12/19	€718

Jim Tehupuring is verbonden aan [ProBeleggen.nl](#) en heeft zowel prive als zakelijk positie in Adyen..

Bronnen: Bloomberg, VWD, ProBeleggen, [Adyen Investor Relations](#).

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's van Rendement Certificaten de brochure, het prospectus en de final terms. Deze documentatie vindt u op de website www.bnpparibasmarkets.nl.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Heeft u het "Visie en Tips 2019: de 2e helft Webinar" gemist?

Donderdag 27 juni 2019 organiseerde BNP Paribas samen met De Financiële Telegraaf het webinar "Visie en Tips 2019: de 2e helft".

Beleggingsexperts Koen Bender, Jim Tehupuring en Nico Bakker gaven hun visie op thema's als de handelscrisis tussen de VS en China, de Brexit en de lage rente. Ook noemden zij ieder drie aandelen waarvan zij verwachten dat deze het goed zullen gaan doen in de 2e helft van 2019.

Webinar gemist?

Heeft u het webinar gemist, maar wilt u het alsnog bekijken? Dat kan! Klik op onderstaande button om het webinar terug te kijken.

A promotional graphic for a webinar. On the left, there is a background image of a hand holding a smartphone displaying a line graph. Overlaid on this are the logos for 'DFT DE FINANCIËLE TELEGRAAF' and 'BNP PARIBAS'. To the right of the logos are four circular headshots of the speakers: a woman, a man, an older man, and a younger man. Further right, the text 'WEBINAR GEMIST?' is written in large green letters. Below this, a quote reads: 'Met visie en tips het najaar tegemoet'. At the bottom right, there is a green button with white text that says 'KLIK HIER OM HET WEBINAR TERUG TE KIJKEN'.

[BEKIJK HET WEBINAR](#)



BNP PARIBAS

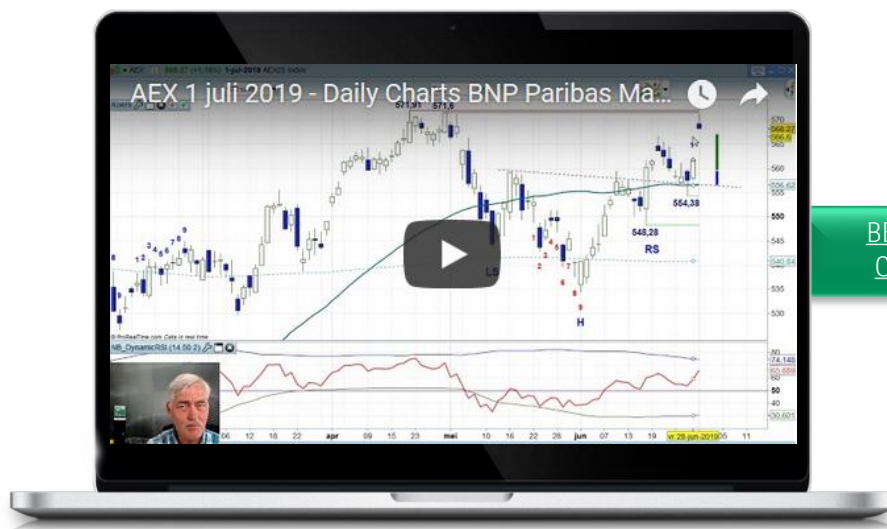
The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY
CHARTS VIDEO](#)

[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS MARKETS](#)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum

27/06/2019 12:00 uur



Titel

Bakkers Lunch Webinar

In Bakkers Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken.

De uitzending duurt 30 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger

Spreker

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

15/07/2019 19:30 uur



Bakkers Turbo Top 5 Webinar

In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.

De uitzending duurt 60 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

[Klik hier voor het archief](#)



Turbo Long/Short Ratio

Gemiddelde verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short in de handelsweek eindigend op 28/06/2019.

Als de positie in Turbo's Long groter is de Turbo ratio: + Long posities / Short posities. Als de positie in Turbo's Short groter is dan is de Turbo ratio: - Short posities / Long posities. Een positief getal geeft dus aan dat de positie in Turbo's Long groter is en bij een negatief getal is de positie in Turbo's Short groter.

Onderliggende	Ratio	Sentiment
AEX	3,3	Positief
S&P	3,0	Positief
Nikkei	> 50	Positief
Brent	2,4	Positief
EUR/USD	1,2	Positief
Goud	6,4	Positief



Risico's

De aanschaf van Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen. Deze nieuwsbrief dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's of Boosters of Memory Coupon Notes. Het aanbod van Turbo's en Boosters vindt uitsluitend plaats op basis van het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

De beslissing om Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.bnpparibasmarkets.nl.

Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's van Turbo's en Boosters. Lees voor een volledig overzicht het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Turbo's en Boosters zijn financiële instrumenten voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatie. Door de hefboom is een belegging in Turbo's en Boosters risicovoller dan

een directe belegging in de onderliggende waarde.

Bij Boosters is de hefboom en het risico doorgaans nog hoger dan bij Turbo's. Hoe hoger de hefboom die men kiest, hoe sneller een beweging van de onderliggende waarde doorwerkt in de waarde van de Turbo en de Booster. Het stop loss-niveau van een Turbo en Booster kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stop loss-niveau dichterbij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de aflooptdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in aandelenmarkten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

termijncontract met een langere looptijd. Het doorrollen van termijncontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten. Dit is afhankelijk van de termijnmarkt en staat los van veranderingen van de spotprijs van de desbetreffende grondstof. Wanneer een termijncontract afloopt, zal de prijs daarvan de actuele spotprijs benaderen. Bij het doorrollen wordt het aflopende contract verkocht en het volgende contract gekocht. Het verschil tussen opeenvolgende termijnprijzen kan een negatief rendement opleveren voor de belegger.

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Turbo's. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden bereid is om Turbo's en Boosters te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden Turbo's en Boosters te kopen of verkopen. Meer informatie over de tijden waarop u kunt handelen in Turbo's en Boosters vindt u in de relevante productbrochures. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied en laatprijzen wordt de spread genoemd. Gedurende de looptijd van een Turbo of een Booster kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot.

Actuele informatie over de bied en laatprijzen gehanteerd gedurende de looptijd van Turbo's en Boosters treft u aan op de relevante productpagina van de website www.bnpparibasmarkets.nl. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Turbo's en Boosters tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde

wordt stilgelegd, een Turbo of Booster 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. Indien BNP Paribas geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om een Turbo of Booster te kopen of te verkopen of niet tegen de door u gewenste prijs. Dit laatste kan zich voordoen omdat u in dergelijke situaties voor koop en verkoop afhankelijk bent van andere beleggers die willen kopen of verkopen.



Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van BNP Paribas en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de

financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door

toepasselijke wet en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsoren (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "**Reclame-uitingen**".

Dit document is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie en mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een beleggingsadvies of een voorstel of aanbod tot kopen of verkopen van financiële instrumenten en/of het afnemen van beleggingsdiensten.

Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de

onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.



Disclaimer

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Jim Tehupuring en Albert Jellema zijn bestuurders van ProBeleggen en zijn onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist. Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen. BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

