



# Turbo's & trading

Nummer 737 3 september 2019

MARKETING

KLM moet waken voor staken

Air France KLM in optimale conditie?

Voorzichtig beleggen in Biotechtopper Galapagos

Nieuw: Deel 4 van de Technische Analyse Coaching Video's

Markets Update en Daily Charts video's

Heeft u zich al aangemeld voor de Beleggersfair 2019?

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

## KLM moet waken voor staken



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.



Het was deze week weer eens raak op Schiphol. Grondpersoneel van KLM staakte op maandagmorgen, met als inzet een minder flexibele schil en meer vaste werknemers om de overbelaste roosters op te vullen. Daarnaast wil men meer salaris. Er werd een tiental retourvluchten geannuleerd, waardoor het ongewoon druk zal zijn geweest in de See Buy Fly winkelstraatjes op Schiphol Plaza. Maar waar KLM medewerkers kunnen staken, kunnen ze dat bij partner Air France vaak nog veel beter.

Deze week wil ik het hebben over de samenwerking tussen Air France en KLM, het Frans-Nederlandse fusiebedrijf. In 2003 was het nog alle hens aan dek bij de koninklijke blauwe zwanen maatschappij. Het was in de nasleep van 9-11 en ook nog ten tijde van een diepe crisis in de luchtvaart, die mede werd veroorzaakt door de opkomst van Easyjet en Ryanair. Daarnaast was de fusie met Alitalia mislukt en ook dat liet diepe financiële sporen na. KLM moest iets en was al jaren zoekende naar partnerships om op basis van schaalgrootte concurrerder te zijn. Dat lukte uiteindelijk alleen door de huid goedkoop te verkopen aan de Fransen. Feitelijk was het een fusie van gelijken, maar de Fransen kregen wel het leeuwendeel van het stemrecht in de holding. Nog altijd is de macht door die fusie afspraak scheef verdeeld. KLM wist echter wel voor een lange periode afspraken vast te leggen over de bescherming van Schiphol en vele belangrijke vluchtroutes.

Onder Topman Pieter Elbers werden in de afgelopen vijf jaar in Nederland strenge kostenbesparingen doorgevoerd. Daardoor en ook door de groei van KLM dochter Transavia werd er een flink grotere groei bij KLM neergezet dan bij Air France, dat gegijzeld wordt door (te) sterke vakbonden, de Franse overheid en -daar heb je ze weer- stakingen. Zo wordt het voor het Franse deel vrijwel onmogelijk om kosten te verlagen, terwijl dat broodnodig is. Het levert twee soorten scheve gezichten op. De eerste en meest herkenbaar is het scheve gezicht van KLM bestuurders (en de

aandeelhouders) richting Air France. Waar KLM inmiddels groeit en winst maakt, blijft Air France stilstaan. Andersom verwijten de Fransen de Nederlanders een vorm van kannibalisatie, waarbij de lage kostenvluchten de duurdere tickets van Air France verdringen. Om die reden probeert Air France al meermalen om de macht toch weer richting Frankrijk te trekken, zoals de zeggenschap over Transavia of de cash tegoeden. Maar KLM topman Pieter Elbers wist er steeds weer weerstand tegen te bieden.

Even was er zelfs sprake van dat Elbers CEO zou kunnen worden over het gehele concern, maar dat gebeurde niet. In tegendeel, vorig jaar kwam de huidige topman Ben Smith aan het roer. Hij probeerde van Elbers af te komen en dat lukte wél bijna. Tot de Nederlandse overheid wakker werd en in het kader van de werkgelegenheid een 14% belang kocht dit jaar, net zoveel als de Franse overheid. Zo kon Elbers blijven zitten en bleef het getouwtrek voor even weg. Niet dat het Air France- KLM gaat beschermen tegen de concurrenten van de Gulf-carriers en de Low cost carries, maar het herstelt de verhoudingen intern wel. De aankoop werd 'beloond' met een daling van 12% op 28 februari 2019. Vooral omdat ook bij het Nederlandse onderdeel meer bemoeienis van de overheid en een sterkere positie van de vakbonden werd gevreesd. Op 30 augustus jl. verklaarde de Franse overheid overigens desgevraagd dat het de participatie in het fusiebedrijf niet gaat uitbreiden.

Maar ja, het blijft uiteindelijk toch één bedrijf, dat te verwachten verliezen uit Frankrijk aanvult met (hopelijk) winsten uit Nederland. Voor beleggers is het een vervelende patstelling die niet zomaar zal verdwijnen. Daar zijn écht grote veranderingen voor nodig, zoals een nieuwe internationale fusie of een overname. Of de twee overheden, die samen bijna 30% bezitten, daarin mee gaan is vervolgens weer de vraag.

**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: De Aandeelhouder 30-8-2019, Parool 28-2-2019, Volkskrant 25-7-2017, Air France-KLM Investor Relations.*



## Air France KLM in optimale conditie?



**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.

Voor AFKLM is een krappere speelveld zichtbaar, dat op dit moment tussen 7,46 en 11+ ligt. Een flinke range waar mooie Turbo ritjes te maken zijn. Voor lange termijn beleggers lijkt de weekkaart in stijgende fases op het Dashboard echter minder geschikt, wat ik nader zal toelichten. Maar geen paniek, er liggen binnen het speelveld voor hen evengoed voldoende Turbo kansen.

### VOC

Een uitgebalanceerde stijgende fase staat sinds halverwege 2018 op de weekgrafiek, met een climax op krap 13 in het eerste kwartaal van 2019, mede ingegeven door de VOC mentaliteit van de overheid die het binnenlands belang veiligstelde. Door menig een wel gewaardeerd, al strandde het koersschip vrijwel direct, waarbij de winsten wegspoelden en er uiteindelijk pas een bodem werd gevonden rond 7,46 in juni. Inmiddels noteert het aandeel weer rond 10+ euro. Wat zijn op dit moment de routepaaltjes?

### Andere aanpak

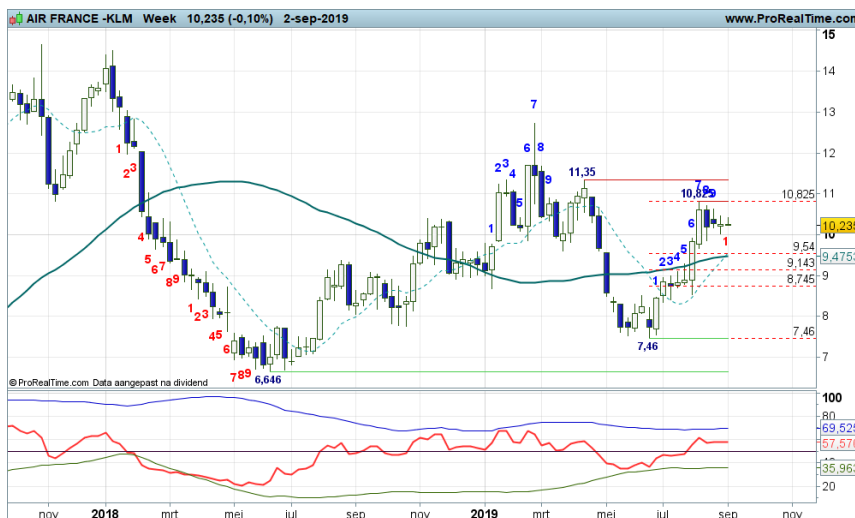
In onze Dashboard statistieken presteert AFKLM in de UP conditie prima op de daggrafiek, maar op het weekly timeframe komt het aandeel in onze top 25 niet voor. Voor de Dashboard belegger is het dus een geschikter aandeel om te handelen in de UP conditie op de dagkaart. In stijgende fases lijkt op de weekkaart een andere

aanpak derhalve vereist waarbij sneller winst wordt genomen op vooraf bepaalde niveaus of waarbij gewerkt wordt met een trailing stop. De swingteller 'uitzitten' is voor de UP conditie strategisch dus geen goed plan. Op dit moment is er sprake van een correctie binnen de stijgende fase. Daarbij liggen er rond de Fibonacci en SMA zone rond 9/9,50 mogelijk koopkansen voor beleggers. Met als koersdoel de voorliggende top op 10,82 of de volgende weerstand rond 11,35. Onder 9 gaat een negatieve overgangsfase van start. Al met al geldt voor beleggers dat een strakke navigatie dus geen overbodige luxe is.

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

## AIR FRANCE



Weekgrafiek AIR FORCE, Bron: BTAC Visuele Analyse, 3 september 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.



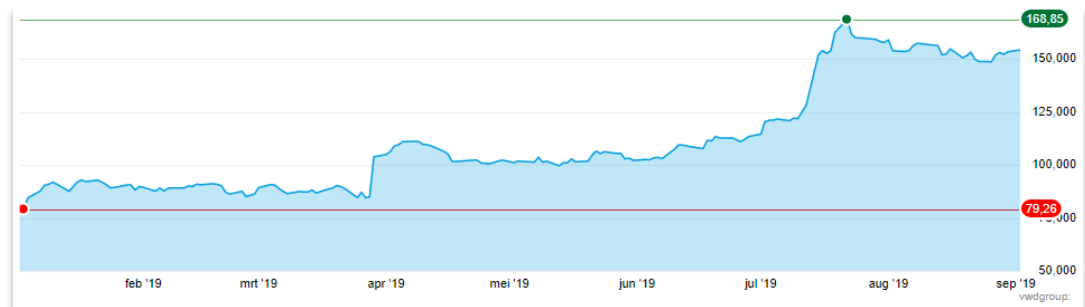
**Jim Tehupuring**  
ProBeleggen B.V.

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.

## Voorzichtig beleggen in Biotechtopper Galapagos

Galapagos: €155

Het is bijna 2 maanden geleden dat Galapagos haar megadeal met het Amerikaanse farmaceutische bedrijf Gilead Sciences wereldkundig maakte: een langjarige samenwerking, waarbij het Nederlands-Belgische Galapagos direct miljarden gestort krijgt. De dag na het nieuws schoot de koers omhoog van €128 naar €154. Sindsdien handelt het aandeel rond deze koers.



Koersverloop Galapagos in 2019

Afgelopen week volgde het persbericht dat mededingsautoriteiten hun goedkeuring hebben verleend en de afspraken nu daadwerkelijk kunnen worden uitgevoerd.

Voor ik nog kort op de deal zelf terugblik: in mijn optiek zal het karakter van het biotechaandeel met deze deal veranderen. Minder risico, maar ook minder potentie. De toekomstige mogelijke cashflows worden namelijk eigenlijk nu grotendeels geëffectueerd. De cashpositie en het eigen vermogen nemen substantieel toe en daardoor ontstaat een veel stabielere ondernemingsstructuur. Ik ben zelf een voorzichtiger belegger, dus mij spreekt dit aan. De echte biotechbelegger die op zoek is naar hoge rendement en daarbij risico's niet schuwt, zal nu echter misschien de aandelen liever verkopen. Koersexplosies en dalingen zoals we die bij Galapagos veelvuldig hebben gezien, zullen waarschijnlijk tot het verleden behoren.

Met de deal zullen de commerciële successen van eventuele doorbraken in patiëntenstudies grotendeels bij Gilead liggen en de afspraken bij succes liggen reeds vast. Op dit moment is de koers echter nog steeds redelijk volatiel en daar kun je van profiteren. Kopen van de aandelen is dan een mogelijkheid, maar beleggers die hechten aan risicobeperking en tevreden zijn met een rendement van 6% in de komende 9 maanden moeten zeker verder lezen.

### De Deal in het kort

- Galapagos heeft een 10-jarige deal gesloten met Gilead Sciences.
- Gilead krijgt de commerciële rechten op alle kandidaatmedicijnen (de gehele pijplijn plus eventuele nieuwe programma's) om die wereldwijd (ex-Europa) te kunnen verkopen.
- Gilead ontvangt ruim 6,8 miljoen nieuwe aandelen en bezit na afronding in totaal 22% van Galapagos (dit gebeurde afgelopen week)
- In ruil hiervoor ontvangt Galapagos direct een bedrag van €4,5 miljard dat nog verder kan oplopen bij toekomstig succes.

Het bedrijf Galapagos creëert met deze deal zekerheid en stabiliteit dankzij een enorme cashpositie. Dat geeft mogelijkheden om te investeren in verdere groei. De keerzijde is dat toekomstige inkomsten voor een kleiner deel aan Galapagos zullen toekomen.

Hiermee verandert het karakter van aandelen Galapagos als belegging. De toekomstige mogelijke cashflows worden nu eigenlijk grotendeels geëffectueerd. Daardoor ontstaat een stabielere onderneming.



## Bodem

Het mooie voor beleggers is dat de deal nu in termen van 'cash' geweldig is. Uit de halfjaarcijfers in juli bleek dat Galapagos momenteel al €1,15 miljard op de bank heeft staan. Met de volledige voltooiing van de deal met Gilead staat er bij Galapagos een bedrag van ongeveer €5,7 miljard op de bank. Uitgaande van 61,7 miljoen aandelen komt dat neer op een cashbedrag van €92 per aandeel. Net geen €100 per aandeel. Daardoor is Galapagos ineens een veel veiliger belegging. Zou Galapagos als bedrijf moeten stoppen en geen patenten, studies of ander bezit verkopen, dan is de intrinsieke waarde van de aandelen €92 en kan dat bedrag aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Onder €92 zou de koers de komende tijd in theorie dus 'nooit' kunnen zakken.

Maar Galapagos is substantieel meer waard dan enkel een bedrag van €92 kasgeld. Immers, volgend jaar komt naar verwachting Filgotinib (het kandidaatmedicijn tegen o.a. reuma) op de markt en zal de onderneming echte omzet gaan realiseren. Met Filgotinib kan Galapagos in Europa en vooral de Benelux substantieel omzet realiseren. Daarnaast heeft Galapagos een volle ontwikkelingspijplijn met meerdere kandidaatmedicijnen in klinische fase 2-3 (patiënten tests en onderzoeken om data te genereren die vereist zijn voor goedkeuring door toezichthouders).

## Positie voor 6% rendement: NL0013759533

Waar ik zelf als belegger al langer positief ben over de kansen voor Galapagos, ben ik dat nu nog steeds. Na de sterke koersstijging en met de nieuwe structuur lijkt het opwaarts potentieel echter verminderd. Eigenlijk heeft Galapagos zoals gezegd mogelijke toekomstige omzet nu veilig gesteld en geëffectueerd. Daardoor is er meer zekerheid naar de toekomst en vooral minder risico. Op de beurs is alles mogelijk, maar Galapagos is in theorie op dit moment sowieso waard: €92 plus toekomstige winsten.

Een rendement certificaat biedt in deze situatie een uitstekende oplossing. BNP Paribas biedt er meerdere aan, maar heeft afgelopen week een nieuw certificaat uitgegeven dat goed aansluit bij bovenstaande analyse. Het certificaat heeft een ondergrens op 105 en biedt een mogelijke uitkering van €166:

*Galapagos rendement certificaten 105/166 'Jun 20 (ISIN: NL0013759533) prijs: ~~€~~156*

Onder voorwaarde dat Galapagos tot en met 19 juni 2020 boven €105 blijft handelen, volgt een uitkering van €166.

Het aandeel noteert nu €155 en de marge is derhalve €50 (155-105), ofwel 32%. Je moet dus wel de visie hebben dat Galapagos niet zal terugvallen naar niveaus van voor de deal met Gilead Sciences.

Wie ook denkt dat Galapagos als onderneming solider is, maar de opwaartse potentie van de aandelen nu beperkter is, kan de certificaten overwegen als alternatief voor de aandelen. De investering is vergelijkbaar, het rendement gemaximeerd, maar de kans op rendement is groter. Immers, ook als het aandeel daalt (maar tot en met juni nooit meer dan 32%) maak je rendement.

Wanneer Galapagos boven €105 blijft, dan zal de waarde van de rendement certificaten de komende maanden geleidelijk oplopen tot uiteindelijk €166 in juni. Geen enorme winst, maar in het huidige laagrenteklimaat is 6% met beperkt risico in mijn optiek prima. Uiteraard is de belegging niet vrij van risico. Mocht Galapagos wel onder €105 zakken dan krijg je na einddatum een bedrag gelijk aan de aandelenkoers op dat moment. Dus indien Galapagos onder de ondergrens zakt en daarna eind december bijvoorbeeld €122 noteert, is dat de uitkering. Naar beneden loop je dus aandelenrisico, maar met een vergelijkbare investering ontvang je 6% rendement als het aandeel stijgt, gelijk blijft of maximaal 32% daalt. Ik ben daar tevreden mee.

[Gedetailleerde informatie over dit certificaat](#) (en ook [het andere](#)) is vindbaar op de website van BNP Paribas Markets. **De certificaten zijn verhandelbaar via DeGiro en BinckBank zijn de certificaten reeds verhandelbaar.** Ze worden dagelijks verhandeld op Euronext Amsterdam op dezelfde wijze als aandelen van 9:05-17:30.

[Bekijk hier de uitlegvideo over RC's van BNP Paribas](#)

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

ISIN	Ondergrens	Einddatum	koers
NL0013759533	€105,00	19/06/20	€156

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

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

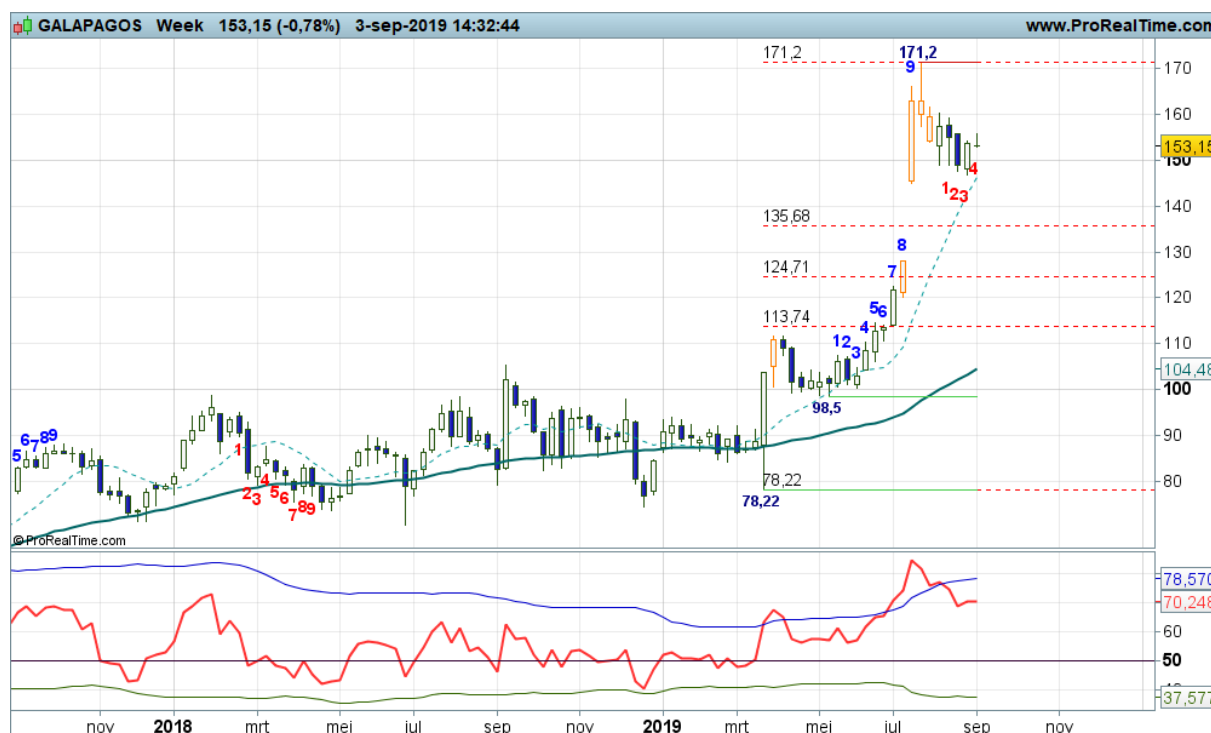


**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

## Technische analyse Galapagos door Nico Bakker



12-maands koersverloop Galapagos

De koers van Galapagos is in de tweede helft van dit jaar explosief gestegen van 100 naar een hoogtepunt op 170. De prelude voor deze enorme koersstijging was reeds zichtbaar op de grafiek toe er een eerste uitbraak boven 100 plaatsvond in maart van dit jaar. Er volgde een keurige pullback om 100 als nieuwe steun te testen, een klassieke uitbraak uit een trading range. Goed, maar hoe nu verder? Thans is een afkoelingsfase gaande, waarin de koers kan terugvallen naar de Fibonaci zone rond 135 tot 113. Als gevolg van de koerse explosie is er nu veel ruimte voor corrigerende berentikken. Een gapfill naar 130 zou ook niet misstaan. De afstand met de gemiddelde lijn wordt daardoor prima ingekort.

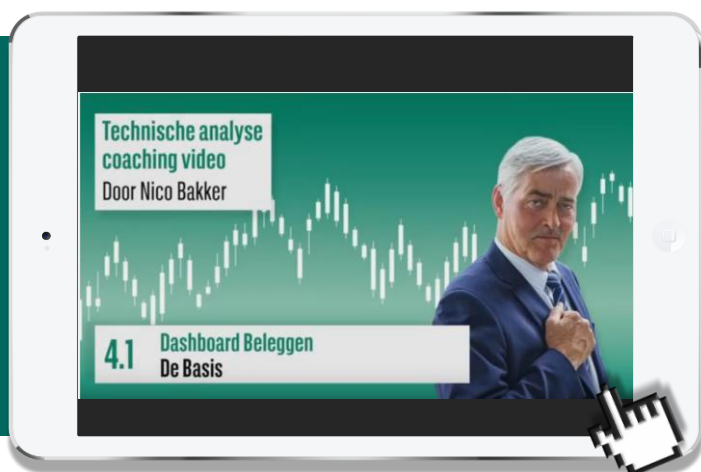
Kortom, de beren krijgen de gelegenheid om wat terrein terug te pakken, hetgeen de trendmatigheid alleen maar ten goede komt. Kopen op zwakte lijkt dan ook de aangewezen strategie voor trendbeleggers zolang de koers in het uiterste geval blijft bewegen boven de 113 Fibonaci steunstreep



## Nieuw: Deel 4 van de Technische Analyse Coaching Video's

Wekelijks publiceert Nico Bakker op vrijdag zijn Chart Navigator Dashboard Nieuwsbrief. Voor de ongeoefende lezer een tabel met slechts wat afkortingen. Maar na het volgen van deze video's over Dashboard Beleggen kunt ook u de tabellen juist interpreteren en de scenario's die Nico schets volgen.

<https://www.bnpparibasmarkets.nl/analyses/tutorials/dashboard-beleggen/>



### 4.1 DASHBOARD BELEGGEN DE BASIS

In deze video legt Nico uit hoe hij de technische condities van een aandeel inzichtelijk maakt om daar vervolgens een scenario mee te formuleren. Nico noemt dit Dashboard beleggen.



### 4.2 STIP COACHING EN TURBO TIJD

Extra aandacht voor de fondsen in de wekelijkse nieuwsbrief de Chart Navigator waar een kans (groene stip) of bedreiging (rode stip) aanstaande lijkt. Tevens aandacht voor de fondsen waarvoor een Turbo Tijd Setup (TTL of TTS) opgetuigd kan worden, ofwel een uitgelezen kans voor actieve beleggers.



## 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.



## Heeft u zich al aangemeld voor de Beleggersfair 2019?

Op vrijdag 27 september zijn BNP Paribas Markets en Nico Bakker weer aanwezig in de Beurs van Berlage van Amsterdam op het beleggersevent van het jaar, de Beleggersfair. Ga voor meer informatie over de Beleggersfair naar de website: [www.beleggersfair.nl](http://www.beleggersfair.nl).

Als hoofdsponsor van de Beleggersfair mogen we u een gratis ticket aanbieden. U kunt uw ticket bestellen via de website van de Beleggersfair met de kortingscode BF19BNP.

Vergeet u niet aan te melden voor de Masterclass van BNP Paribas Markets en Nico Bakker, deze zal om 10:15 uur beginnen..

[BESTEL UW GRATIS TICKET](#)



5<sup>e</sup> editie  
**BELEGGERSFAIR**  
**BEURS VAN BERLAGE**  
**27 SEPTEMBER 2019**  
ONDERDEEL VAN WEEK VAN DE BELEGGER




**KLIK HIER EN**  
BESTEL JE GRATIS TICKET

GRATIS KORTINGS CODE:  
**BF19BNP**



## 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	Titel	Spreker
05/09/2019 12:00 uur	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>	Nico Bakker
	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.	<a href="#">Klik Hier</a>
	De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	
16/09/2019 19:30 uur	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b>	Nico Bakker
	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.	<a href="#">Klik Hier</a>
	De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	
07/10/2019 12:00 uur	<b>Bakkers Turbo Top 5 Webinar</b>	Nico Bakker
	'In Bakkers TA Turbo Top 5 Webinar bespreekt technisch analist Nico Bakker iedere eerste maandag van de maand de vijf populairste aandelen onder BNP Paribas Turbo- en Boosterbeleggers in de afgelopen maand. Nico praat u bij over de actuele technische stand van zaken van deze aandelen en geeft aan de hand van zijn charts zijn visie. Het webinar is geschikt voor de actieve belegger die in individuele aandelen belegt en 'kort op de bal speelt'.	<a href="#">Klik Hier</a>

[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 30/08/2019.

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	-1,1	Negatief
S&P	13,0	Negatief
Nikkei	5,5	Positief
Brent	5,1	Positief
EUR/USD	1,5	Positief
Goud	> 50	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](http://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](http://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 aangaan 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.

