



Turbo's & trading

Nummer 779 07 juli 2020

MARKETING

De korte broekjes van Tesla

TESLA op herhaling

Interessante kans in Galapagos

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

De korte broekjes van Tesla



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 staat buiten kijf dat Tesla een geweldig bedrijf is. Het is niet alleen de bouwer van de populairste en meest verkochte elektrische auto ter wereld, maar transformeerde en passant de hele auto industrie. Het enthousiasme over het merk Tesla is dan ook enorm, misschien zelfs wel vergelijkbaar met een bedrijf als Apple. Kent u een ander autobedrijf met meer dan 5 miljoen volgers op Twitter? Klopt, dat bestaat ook niet. En de aantallen volgers van CEO Elon Musk zijn nog vele malen hoger. Musk is namelijk niet alleen een visionair leider, hij roept ook met regelmaat de gekste dingen, die zowel toezichhouders als de aandeelhouders verrassen.

Ondanks (of dankzij) alles is Tesla's koers doorgeschooten als een ware SpaceX raket. Het is als jong en groeiend bedrijf inmiddels meer waard dan autoreuzen Ford en GM bij elkaar. Musk vindt het heerlijk om het vuurtje op te stoken en lanceerde recent erg korte broekjes. De 'short shorts' zijn bedoeld als sneer naar zowel de beurswaakhond SEC als mensen die speculeren op een daling van het aandeel Tesla. Laten we het daar dus eens over hebben. Kan dat 'dure' aandeel Tesla eigenlijk ook wel eens omlaag? Is het kortom een 'short'.

De vraag stellen is hem meteen beantwoorden. Natuurlijk kan Tesla omlaag, zoals ieder aandeel lager én hoger kan. Wat wij als beleggers willen weten is vooral wat de situatie is en onder welke voorwaarden Tesla omlaag kan. Of omhoog. We hadden het al even over Musk en Tesla op Twitter. Populariteit op Twitter creëert geen harde knaken, autoverkopen wel. Ook die groeien snel. Terwijl Ford en GM in het afgelopen moeilijke kwartaal hun dividend schraptten, kwam Tesla door met 38% groei in het afgelopen jaar én de boodschap dat de productie hard stijgt. In 2020 verwacht het bedrijf nog steeds 500.000 auto's af te kunnen leveren, ondanks de problemen door Covid-19. Vooral de giga-fabriek in Shanghai begint hard te lopen en poept steeds meer auto's uit. Die zijn vooral voor de Chinese markt zelf bedoeld. Tesla is daar een absolute hit, net als de lokale fabrikant BYD (Build Your Dreams) dat inmiddels al de tweede grootste fabrikant in

elektrische auto's ter wereld is. Dit overigens mede door toedoen van superbelegger Warren Buffett, die nam in 2008 al een bijna 25% belang in deze Chinese autobouwer.

Toch blijft de vergelijking op waarde mank gaan. Kijk eens naar Toyota, dat in 2019 tegen de 9 miljoen auto's verkocht en omgerekend \$280 miljard omzet boekte, waarop het dik \$19 miljard winst maakte. En Tesla is met \$30 miljard omzet en haast geen winst op de beurs evenveel waard. Dan moet het wel zo zijn dat Tesla niet als autofabrikant wordt gewaardeerd, maar als iets anders. En dat is ook zo. Men spreekt steeds meer over Tesla als fabrikant van batterijen, zonnepanelen en grids.

Het bedrijf is de enige full service maatschappij ter wereld in elektrisch rijden. Van bron tot verbruik kun je er alles bestellen, behalve de zon en de wind zelf misschien. Daardoor wordt Tesla natuurlijk gewaardeerd op groei en toekomstige waarde. En ja, je hoeft niemand iets uit te leggen over de groeimogelijkheden van elektrisch rijden. Alle andere grote autobouwers zijn al aan het investeren in elektrische modellen en alle onderdelen en systemen er omheen. Daarnaast ontstaan er steeds meer onbekende fabrikanten die ook de markt willen aanvallen. Veelal van Chinese komaf en vaak (nog) volledig onbekend voor ons. Of is de nieuwe Polestar van Volvo u wel bekend? Juist ja, met Geely ook een Chinese eigenaar.

In dat licht bezien is het niet verrassend dat het marktaandeel van Tesla dalende is, maar door de groei van de EV markt als geheel groeit Tesla alsnog wel. Maar er zijn dus wel degelijk bedreigingen. Of het nu de concurrentie is, eventuele nieuwe problemen in de steeds harder oplopende productie of een volgende coronacrisis, gevaren zijn er heus wel. En als je dan de hard opgelopen koers van Tesla bekijkt dan bekruipt je toch al gauw een gevoel van 'priced to perfection'. Uiteindelijk is een Tesla vooral gewoon een auto en het bedrijf Tesla eerst en vooral een autobouwer. Zo beschouwd vertegenwoordigt alles wat niet direct perfect gaat een risico op een daling. Dan snap je ook meteen dat elke forse tegenvaller gepaard kan gaan met flinke dalingen in het aandeel. Natuurlijk hoopt niemand dat en natuurlijk kan ook niemand in de toekomst kijken, maar het is wel belangrijk om de realiteit een beetje te bewaren.



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.

Jeroen Santen

Bronnen: Seeking Alpha 2-7-2020, RTLNieuws 3-4-2020, DFT 6-7-2020, Tesla Investor Relations.



TESLA op herhaling



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.

En al weer gaat Tesla door het dak. Recent is de horde rond 1.000 opwaarts doorbroken. Is het aandeel daarmee nog interessant voor beleggers of is het nu te laat? Ik bekijk voor u de weekgrafiek waarop de geschiedenis zich lijkt te gaan herhalen.

Top in aantocht

Er is natuurlijk al van alles geroepen over Tesla. In 2018, rond 350 geloofden vele beleggers er niet in en daarom deden zich kortstondig Turbo shortkansen voor. Uiteindelijk waren het echter toch de bulls die gelijk kregen. Daarbij was begin dit jaar de top onder 1.000 wel voorzien, evenals de terugval naar de voorliggende toppen in de zone 350-400, overigens exact gelijk aan de SMA die daarbij als dynamische steunlijn werd getest. Sindsdien ging het weer rap bergopwaarts. Rond 1.000 wat haperingen, maar vorige week volgde een stevige opwaartse doorbraak. Thans noteert de koers net onder 1.400, maar voor hoelang?

Coaching

De weekcandle kleurt oranje als teken dat er sprake is van een (te) grote afwijking van het gemiddelde. Spanningsmeter RSI noteert rond 80 maar nog niet in overbought gebied. De kans op een top neemt toe, dat is duidelijk, maar de markt zal eerst een zwarte candle en wat verkoopdruk moeten laten zien, alvorens een correctieve fase van start kan gaan. Met de volatiliteit van de afgelopen maanden behoort een terugval richting 1.000 dan zeker tot de mogelijkheden. Een mooi punt om later weer in te stappen. Vooralsnog eerst maar kijken of de bulls stand houden in hun opmars. Tot er signalen van topvorming zichtbaar worden, kunnen koopposities worden aangehouden.

Wouter de Boer

TESLA



Weekgrafiek TESLA, Bron: BTAC Visuele Analyse, 07 Juli, 2020

Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk mogelijk 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.



Matthijs Kok
ProBeleggen B.V.

Matthijs Kok is analist bij ProBeleggen. Hij groeide op in Singapore en studeerde International Management aan de Universiteit van Manchester met een specialisatie in Corporate Finance en Beleggen. Matthijs werkte voorheen bij UBS en Dutch Debt Advisors.

Interessante kans in Galapagos

Aandelenkoers op het moment van schrijven: €178,00

Aandelenmarkten herstelden vanaf de bodem in maart stevig. De NASDAQ noteert zelfs op het moment van schrijven op het hoogste niveau ooit. Dat roept natuurlijk vragen op. In de VS komen er dagelijks vele duizenden nieuwe gevallen van coronabesmetting bij. In Portugal zijn er weer steden in Lock Down. In Nieuw-Zeeland, dat schoon was, zijn er nieuwe gevallen. Het IMF sombert daardoor over de groei en is van mening dat er (te)veel optimisme in de koersen zit.

De recente cijfers over de werkgelegenheid en bijvoorbeeld het herstel van consumentbestedingen laten zien dat er sprake lijkt van een sterker dan verwacht herstel. Dit in combinatie met het beleid van Centrale Banken wereldwijd die geld printen alsof er geen morgen meer komt brengt nu in ieder geval (tijdelijk) rust en hogere niveaus op de beurs. De onzekerheden blijven natuurlijk groot en niemand kan op dit moment goed de lange termijn gevolgen inschatten. Centrale banken en overheden zetten wel alles op alles om de gevolgen van de Corona pandemie te beteugelen.

De aandelenmarkt in de breedte zit nog in een periode van hoge volatiliteit. De VIX, een bewegingsgraadmeter op aandelen, noteerde gemiddeld op 34 in het tweede kwartaal, vergeleken met een gemiddelde stand sinds 1990 van net onder de 20. (bron: reuters). Beleggers die gebruik maken van derivaten en gestructureerde producten kunnen daar hun voordeel mee doen. De bewegelijkheid van de onderliggende waarde beïnvloedt de prijs van deze instrumenten. De huidige prijzen van rendement certificaten bieden interessante kansen in onze ogen vanwege de hogere bewegelijkheid. Het aandeel Galapagos past wat ons betreft uitstekend in dit plaatje.

Het bedrijf

Het in 1999 opgerichte Galapagos gevestigd in Mechelen onderzoekt en produceert medicijnen tegen onder andere reuma en auto-immuunziektes. 15 jaar geleden ging Galapagos naar de beurs op een emissieprijs van € 7 per aandeel met in totaal 3 miljoen uitgegeven aandelen. Inmiddels ligt de waarde van het bedrijf op bijna € 12 miljard en een aandelenkoers op het moment van schrijven van € 178.

Met de initiële € 21 miljoen kon Galapagos studies naar potentiële geneesmiddelen zoals 'JAK-remmers' starten. JAK-eiwitten zorgen voor de overdracht van een signaal waardoor het immuun-systeem geactiveerd wordt. Wanneer je het eiwit als het ware lam kunt leggen zou dit kunnen werken als oplossing voor auto-immuunziekten, waarbij het afweersysteem te actief is en lichaamseigen cellen als 'vreemd' beschouwd en deze cellen aanvalt. Met GLPG634 (het latere Filgotinib) was het raak. In het lab werden succesvolle tests waargenomen en ook de eerste dierproeven vielen zeer gunstig uit. De vondst van het molecuul bleek de start van het miljardenbedrijf dat Galapagos nu is.

Medicijnen en fase 3 studies

Aan het einde van de zomer verwacht Galapagos groen licht te ontvangen van de Amerikaanse Food & Drug Agency voor Filgotinib. Filgotinib wordt dan officieel als medicijn geregistreerd en vangt de commerciële fase aan. Initieel wordt de goedkeuring verwacht in de VS gevolgd door de goedkeuring in Europa en Japan in de tweede helft van het jaar.

In eerste instantie zal Filgotinib toegepast worden als middel tegen reuma maar het blijkt ook goed te werken tegen ontstekingsziektes aan de darmen (bron: Gilead). Er bestaat altijd het risico dat de toezichthouder geen toestemming verleent. Dusver geven de resultaten daar geen aanleiding voor. Echter heerst er ook competitie in de markt. Abbvie ontwikkelde haar eigen JAK-remmer en verkoopt sinds oktober haar medicijn onder de naam Rinvoq. Galapagos CEO Van de Stolpe is ervan overtuigd dat zijn kandidaat medicijn wellicht beter is.

Waarde

In 2019 sloot Galapagos een deal met Gilead Sciences over het medicijn Filgotinib. Gilead betaalde initieel € 4,5 miljard voor de commerciële rechten van Filgotinib in de VS en kreeg ook nog opties op alle kandidaat medicijnen in de huidige pijplijn van Galapagos. Hiervoor moet Gilead aan Galapagos 20-24% van de omzet afstaan. De deal staat voor 10 jaar. Galapagos spekte haar oorlogskas door zagezegd haar omzet vooruit te halen. Momenteel staat er op de balans van Galapagos € 5,7 miljard aan cash (bron: Jaarverslag Galapagos) wat een waarde van ruim € 90 per aandeel vertegenwoordigt. Tijdens de daling in maart noteerde het aandeel Galapagos op haar laagst € 134. Verder interessant te melden dat Gilead vorig jaar nieuwe aandelen kocht voor € 140.



Rendement Certificaat Galapagos

Zoals benoemd kunnen rendement certificaten een interessant rendementspotentieel bieden en als alternatief voor een directe investering in de aandelen dienen.

Onderstaande rendement certificaat op Galapagos biedt bijvoorbeeld 8,5% potentieel rendement voor de komende 3 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvang je na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. Je loopt dus wel risico, want als een aandeel fors daalt, zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op Galapagos een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 18 september 2020. Dat is over 3 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op € 130,00. Een marge van 25% en een koersniveau dat zelfs tijdens de coronadip van afgelopen maart niet werd bereikt.

De prijs van dit rendement certificaat vergt wel een grotere investering vergeleken met de aandelenkoers: € 210,00. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 3 maanden ook boven de ondergrens van € 130,00 blijft, ontvang je in september een uitkering van €228,00. Dus € 18 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van ruim 8%. In onze optiek een interessant potentieel rendement in 3 maanden. Daarbij biedt de marge van 25% een degelijke buffer.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €228,00 krijg de belegger niet irrelevant hoe hoog Galapagos op 18 september 2020 noteert. In ruil voor een positief resultaat bij een zijwaartse beweging of beperkte daling, geef je dus naar boven toe rendementspotentieel op.

Mocht de koersreactie toch negatief zijn, dan is er voor de belegger in dit rendement certificaat niets aan de hand, zolang de aandelenkoers de komende 3 maanden maar boven de ondergrens van € 130,00 blijft. Daaronder loop je hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Galapagos de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat je na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Galapagos die dag. Wie reeds in aandelen Galapagos belegt, een investering overweegt te doen, of gewoon op zoek is naar rendement met het hiervoor beschreven risico, kan dit certificaat van BNP Paribas overwegen.

Rendement Certificaat Galapagos - NL0014479396 (bron: BNP Paribas)

Prijs: €210,00

Einddatum: 18 september 2020

Ondergrens: €130,00




Maximale uitbetaling: €228,00

Matthijs Kok en Albert Jellema zijn verbonden aan ProBeleggen.nl en DeAandeelHouder.nl en hebben een zakelijke positie in Galapagos. Bronnen: BNP Paribas Markets, Reuters Eikon, Jaarverslag 2019 Galapagos, Marketscreener en Gilead Investor Relations.



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
09/02/2020 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	<p>'In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.</p>	Klik Hier
16/07/2020 19:30 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	<p>'In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.</p>	Klik Hier
20/07/2020 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	<p>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.</p> <p>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p>	Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)



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.

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 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 directeuren, 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.

