



Turbo's & trading

Nummer 707 05 februari 2019

MARKETING

Alles heeft zijn
prijs, ook
ArcelorMittalIjzersterk
herstel
ArcelorMittalTomTom
Rendement
CertificatenMarkets
UpdatePopulairste
aandelen januari
2019

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

Alles heeft zijn prijs, ook ArcelorMittal



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.



De maand januari is inmiddels afgelopen en we zouden kunnen spreken van een late eindejaarsrally of, zo u wilt, een beginjaarsrally. Dat bekt minder lekker, maar het smaakt er niet minder om. Wat echter wel opgevallen is, is dat er grote verschillen zijn tussen de verschillende sectoren. De defensieve en groeiaandelen doen het prima, maar bedrijven in de maakindustrie doen het vooralsnog niet goed. Dat geldt ook voor staalfabrikant ArcelorMittal, dat later deze week met de cijfers door komt.

Hoe kan het eigenlijk dat er zo'n groot verschil is tussen het goede sentiment en de zwakke prestaties van cyclische aandelen? Dat is niet exact te zeggen, maar het lijkt vooral te komen door de mildere houding van de centraal bankiers. De groei is namelijk aan het afnemen en dat werd recent bevestigd door inkoopmanagersindices uit o.a. China en Duitsland over januari. Daarnaast heeft het Internationaal Monetair Fonds recent zijn groeiverwachtingen met enkele tienden van een procent bijgesteld, op basis van de lopende handelssconflicten en een mogelijke 'harde Brexit'. Het ene land heeft daar meer last van dan de ander. Voor Duitsland bijvoorbeeld ging de groeiverwachting over 2019 van 1.9% naar 1.3%, mede ook door de nieuwe emissie eisen voor auto's.

Maar nu het goede nieuws: juist omdat de economische verwachtingen lager zijn, zijn de centraal bankiers ook voorzichtiger geworden. De verwachting dat de rente langzamer of niet meer verder wordt opgeschroefd geeft in eerste instantie steun aan de markt. Het slechte nieuws bespreken we eerder. Cyclische fondsen doen niet mee. Bedrijven die grondstoffen leveren aan de maakindustrie profiteren dus ook niet mee. Zoals ArcelorMittal, dat de zware (auto-) industrie en de bouwsector tot zijn belangrijkste eindklanten rekent.

Toch blijken de beurswetten nog altijd te gelden: het zijn uiteindelijk de omzetten en vooral de winsten van bedrijven die de waarde bepalen. Aandelenkoersen zijn echter deels op basis van verwachtingen en ze kunnen daarom hoger of

lager zijn dan de 'intrinsieke waarde'. Ik hoef u denk ik niet uit te leggen dat ArcelorMittal momenteel goedkoop gewaardeerd is. Volgens Thomson Reuters' meest recente cijfers ligt de waardering op slechts 6.14 keer de winst per aandeel, terwijl het gemiddelde van de gehele S&P rond de 18 ligt. De relatief hoge schuldenlast draagt daar aan bij, maar ook de verwachtingen dus. Voor wat betreft de handelsoorlog is ArcelorMittal echter de komende jaren redelijk 'save'. De Europese Commissie heeft de importbeperking op staal in Europa verlengd tot 2021 om dumping te voorkomen in Europa. En voor de Amerikaanse markt zijn er eigen fabrieken op Amerikaans grondgebied.

Dat neemt echter niet weg dat de handelsoorlog ook indirecte gevolgen heeft, zoals terughoudendheid in investeringen en beperkte wereldwijde groei. En juist dat baart beleggers zorgen, zeker gezien de hoge schulden die het bedrijf meestorst. De schuld was aardig afgebouwd in de laatste jaren. Maar door de overname van grote fabrieken die in de problemen waren geraakt, het Italiaanse Ilva en het Indiase Essar Steel, lopen de schulden echter weer met ettelijke miljarden op. Tenminste, Essar Steel is juridisch nog niet goedgekeurd, maar er van uit gaande dat die doorgaat moet er aardig voor in de buidel worden getast. De overnameprijs voor Essar Steel komt omgerekend uit op €4.7 miljard, exclusief een bijkomende betaling aan schuldeisers en een kapitaalsinjectie van samen ongeveer 1 miljard.

Kortom een wereld van onzekerheden rond ArcelorMittal. De cijfers worden met name gebruikt om iets van die onzekerheid weg te nemen. Een duur aandeel is ArcelorMittal in ieder geval niet. Nu weet u ongeveer waarom dat zo is.

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: Telegraaf 26-10-2018, Wall Street Journal 21-1-2019, huidige waardering Arcelor Mittal op basis van de meest recente cijfers in Thomson Reuters, ABM Financial News 4-1-2019, 23-1-2019

Auteur: Jeroen Santen



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.

IJzersterk herstel ArcelorMittal



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.

Vanaf 17+ ging recent een rebound van start met een mooie Hammer. Het patroon van lagere toppen en lagere bodems was echter nog intact en een verdere afdaling leek op de loer te liggen. Een V-bodem werd echter geplaatst rond het laagste punt van 2017 en inmiddels is een dappere herstelfase in volle gang. We bekijken het charttechnische potentieel aan de hand van de weekgrafiek.

V-bodem

Het laatste kwartaal van 2018 werd gekenmerkt door een flinke downswing onder de toenmalige steunzone rond 24. De afdaling leidde tot de oude low van 2017 op krap 18 waar het aandeel nog kortstondig onder zakte. De bodem werd gezet op 17,05 en een Hammer luidde de start in van een rebound. Menig offensieve belegger heeft daar wellicht al een kooppositie verworven, het 'bodenvissen' pakt in dit geval wel goed uit. Op de weekkaart lag in de steile afdaling een vervolg van de downtrend lange tijd op de loer. Inmiddels is er een sterke V-bodem geplaatst, staat de swingteller in de plus, is een (minimale) hogere bodem geplaatst en stijgt spanningsmeter RSI richting de 50 lijn als teken dat het sentiment positief is. Op het Dashboard prijkt derhalve de Support conditie als teken dat het herstel in volle gang is.

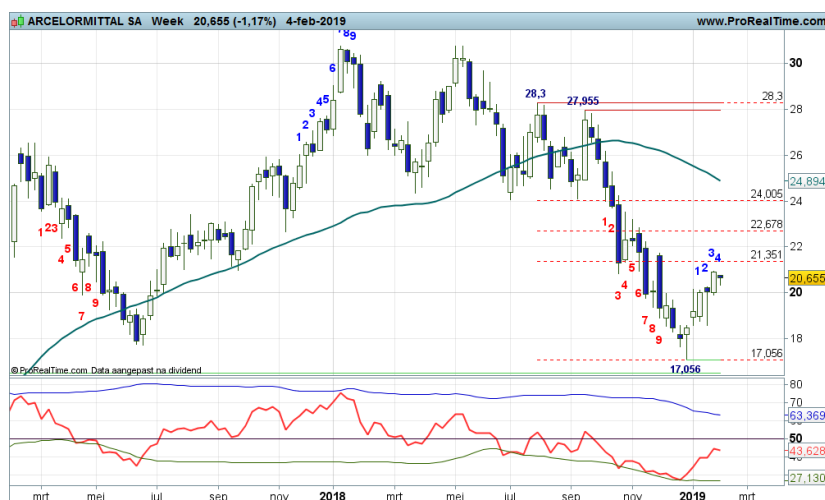
Fibonacci grens

Er ligt redelijk wat potentieel voor een verdere stijging. Zeker indien we de bodemzone rond 24 aanhouden, waarboven nipt de dalende SMA ligt. Daartussen ligt nog de Fibonacci zone die mogelijk voor wat weerstand en topvorming kan gaan zorgen. Bestaande koopposities kunt u strak managen en bij twijfel of haperingen een exit overwegen. Met de cijfers op komst is er wellicht een toename van de volatiliteit te verwachten de komende dagen. Bij signalen van topvorming en verkoopdruk ligt een vervolg van de downtrend op de loer richting de steunzone rond 17/18. Maar voor nu de huidige bullenparade gadeslaan.

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

Auteur: Wouter de Boer

ARCELORMITTAL SA



Weekgrafiek ARCELORMITTAL SA, Bron: BTAC Visuele Analyse, 05 februari 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.

7,5% rendementspotentieel met TomTom Rendement Certificaten



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.

Aandelen TomTom beleefden in het afgelopen jaar een wilde rit. In juni verloor het aandeel in korte tijd meer dan 20 procent van haar waarde nadat Apple (een grote klant van TomTom) bekendmaakte te zelf kaarten te zullen gaan ontwikkelen voor navigatie. Drie maanden later was het weer raak: Renault (de belangrijkste klant van TomTom) kondigt aan om vanaf 2021 gebruiken te maken van infotainmentsoftware van Google. De impact op de koers is groot en TomTom verliest 30 procent marktwaarde. In 2018 bleken aandeelhouders over een sterke maag te moeten beschikken. Maar hun geduld werd beloond. Het management zag in dat een strategische review noodzakelijk was en nam stappen. De Telematics-divisie werd te koop gezet en begin 2019 volgde het bericht dat Bridgestone €910 miljoen betaalt voor het onderdeel. Beleggers omarmen de berichten en na de eerdere afstraffing is het aandeel vanaf de bodem in september met meer dan 40% opgelopen. De afgelopen dagen kwamen er nog wat kleinere berichten uit: zo werd de samenwerking met Microsoft (die geschat wordt op €11mln omzet) positief ontvangen, maar dat gold niet voor het bericht dat bevestigde dat Renault, Mitsubishi en Nissan inderdaad definitief kiezen voor Google. Toch zijn het geen koersuitslagen meer van tientallen procenten zoals u hier beneden ziet. TomTom is qua koersontwikkeling in rustiger vaarwater terechtgekomen.



Wat is TomTom waard?

Beleggers proberen de toekomstige mogelijke waarde van aandelen in te schatten, waarbij winstverwachtingen een belangrijke rol spelen. Morgen komt TomTom met haar jaarcijfers en dan weten we wat de winst over 2018 is. De gemiddelde analistenverwachting in Bloomberg voor de omzet ligt op €852 miljoen (TomTom heeft haar eigen verwachting eerder opgeschreeft). De gemiddelde verwachte aangepaste winst ligt op €82 miljoen ofwel €0,35 per aandeel. Het gaat echter niet om wat is geweest, maar om de toekomst. En de toekomst voor TomTom is er een zonder Telematics. Het onderdeel is goed voor zo'n 20 procent van de omzet, maar die omzet groeit. Datzelfde geldt voor Automotive & Enterprise dat bijna de helft van de omzet voor haar rekening neemt. De derde divisie is de consumententak (de navigatiekastjes). Deze divisie krimpt echter al jaren. Toekomstige winsten en groei van TomTom zullen moeten voort komen uit de Automotive-divisie. TomTom zelf is positief en verhoogde niet voor niets haar omzetverwachting in 2018 van €800 naar €825-850 miljoen.

In het geval van TomTom kijk ik echter liever niet naar mogelijke winsten en de toekomst, maar naar zekerheden. Onder voorbehoud van goedkeuring door mededingingsautoriteiten zal Bridgestone namelijk €910 miljoen aan TomTom betalen. Daarbij is TomTom schuldenvrij en heeft een positief kassaldo van meer dan €200 miljoen. Bij elkaar is dat ruim €1,1 miljard. In totaal zijn er 235 miljoen uitstaande aandelen. De cash per aandeel is daarmee te berekenen op €4,68 per aandeel. Los van toekomstige winsten en de waarde van de achterblijvende onderdelen Automotive en Consumer, bedraagt de intrinsieke waarde van het aandeel TomTom gebaseerd op haar kaspositie €4,68. Uiteraard is op de beurs niets zeker en kan de koers in theorie onder dit level zakken, maar het legt mijns inziens een bodem onder het aandeel TomTom.



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.

Alternatieve invulling

Aandelen TomTom zelf vind ik op dit moment niet heel interessant, vanwege de onzekerheid over het groeipotentieel van de Automotive-divisie en het ontbreken van duiding van het management. Met een Rendement Certificaat maak je winst als een aandeel stijgt, zijwaarts beweegt of niet te veel daalt. De kans op rendement is daardoor groter, maar de winst is wel gemaximeerd.

In mijn optiek is een Rendement Certificaat in dit geval extra interessant vanwege de enorme kaspositie in 2019 na de verkoop van Telematics. BNP Paribas biedt een Rendement Certificaat aan met een ondergrens die dicht bij de berekende kaspositie per aandeel ligt.

TomTom Rendement Certificaat 8,65/5,00 Sep'19

Het certificaat kost nu €8,05. De investering is iets hoger dan de prijs van een aandeel, maar de kans op een goed rendement ook. Onder voorwaarde dat TomTom tot en met 20 september boven €5,00 handelt, keert het certificaat €8,65 uit. Een rendement van ongeveer 7,5% in 8 maanden tijd. Uiteraard geldt ook hier: geen rendement, zonder risico. Mocht TomTom wel €5,00 of lager noteren tussen nu en 20 september, dan krijg je uiteindelijk een uitkering gelijk aan de slotkoers van TomTom op einddatum. Je loopt als belegger in de certificaten dus wel degelijk aandelen risico. Maar de marge is groot: 35% Het voordeel is echter dat indien het aandeel zijwaarts beweegt en niet meer dan 35% daalt tot en met september en dus nooit €5,00 of lager noteert, je een substantieel beter rendement realiseert dan wanneer je de aandelen bezit. Je krijgt dan namelijk €8,75 uitgekeerd, wat neerkomt op een rendement van afgerond 7.5%. Niet heel wild, maar de buffer tot de ondergrens is groot. In geval van aandelen TomTom die juist wel een wild koersverleden kennen, misschien wel zo rustgevend.

Zelf zou ik daarom nu het Rendement Certificaat boven aandelen TomTom verkiezen, vanwege de intrinsieke waarde die bijna gelijk aan de ondergrens van het certificaat is. Wie denkt dat TomTom niet onder €5,00 zal zakken kan een rendement certificaat als dit overwegen.

Het management van TomTom heeft overigens aangegeven aandeelhouders €750 miljoen terug te geven in de loop van het derde kwartaal, dus wie aandelen TomTom bezit, mag per aandeel rekenen op €3,19 (750/235). Mocht dat gebeuren tijdens de looptijd van het certificaat, dan zal BNP Paribas de ondergrens van het certificaat hiervoor aanpassen zodat beleggers niet benadeeld worden.

ISIN	Ondergrens	Einddatum	Prijs
NL0013003296	€5,00	21/09/19	€8,00

Jim Tehupuring is verbonden aan [ProBeleggen.nl](https://probeleggen.nl) en heeft positie in TomTom. Het artikel is met zorgvuldigheid samengesteld op 5 februari 2019 en afgerond om 11.45uur, voor eventuele onjuistheden is auteur niet aansprakelijk.

Bronnen: Bloomberg, [TechCrunch](https://techcrunch.com), [DeAandeelhouder.nl](https://deandeelhouders.nl) ProBeleggen, BNP Paribas Markets, TomTom Investor Relations
Persbericht TomTom/Bridgestone



Markets Update

Vandaag in de Markets Update van BNP Paribas:

- Markten VS positief met herstel Apple
- Alphabet lagere marges door toenemende kosten
- Koers Amazon valt fors terug na tegenvallende cijfers
- Vanavond State of the Union-toespraak van Donald Trump
- Aziatische markten grotendeels dicht vanwege viering Chinese nieuwjaar
- TomTom gaat samenwerking met Microsoft uitbreiden
- Morgen cijfers TomTom, ING en Aperam



[BEKIJK DE 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.

Populairste aandelen januari 2019

In januari waren de aandelen ASML, Galapagos, AMG, Ahold, ING, Shell, TomTom en ArcelorMittal de populairste aandelen onder BNP Paribas Turbo- en Booster-beleggers.

"Technisch analist Wouter de Boer, collega van Nico Bakker, besprak deze aandelen maandag in een webinar. Heeft u het webinar gemist en wilt u het alsnog bekijken? Dat kan door op onderstaande button te klikken."

[BEKIJK HET WEBINAR](#)

JANUARI 2019



TURBO'S

1. ASML
2. GALAPAGOS
3. AMG
4. ING
5. TOMTOM

BOOSTERS

1. ASML
2. GALAPAGOS
3. AHOLD DELHAIZE
4. ROYAL DUTCH SHELL
5. ARCELORMITTAL



AANDELEN

Gebaseerd op de omzet op Euronext Amsterdam in BNP Paribas Turbos's en Boosters met als onderliggende waarde aandelen. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Kijk op www.bnpparibasmarkets.nl voor meer uitleg over de werking, kosten, risico's en het prospectus.



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

Titel

Spreker

07/02/2019 12:00 uur

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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 20 tot 30 minuten.
Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.

18/02/2019 19:30 uur

Bakkers Bull / Bear Webinar van de maand februari



'In Bakkers Bull / Bear webinar van de maand februari 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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

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

[Klik hier voor het archief](#)



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.



Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 04/02/2019

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	-1,7	Negatief
S&P	2,5	Positief
Nikkei	8,2	Positief
Brent	41,2	Positief
EUR/USD	1,7	Positief
Goud	61,8	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 aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de 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 laat prijzen 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 product pagina 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.



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.

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.



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.