



Turbo's & trading

Nummer 711 05 maart 2019

MARKETING

Boskalis heeft
wat uit te
leggenPositieve fase
voor BoskalisHandig
beleggen in KPN
tot 3 mei 2019Markets Update
en Daily Charts
video's22 maart Bull Day in
's-Hertogenbosch

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

Boskalis heeft wat uit te leggen



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.



Op donderdag 7 maart komt Boskalis met de cijfers en dat is meer dan genoeg reden om dit trotse Hollandse bedrijf weer eens onder de loop te nemen. Het is tevens één jaar na de omzetwaarschuwing van Boskalis. Die omzetwaarschuwing gold overigens voor minimaal twee jaar, waardoor de verwachtingen voor de aanstaande cijfers zacht gezegd niet hooggespannen zullen zijn.

Bij de waarschuwing van 8 maart 2018, over de cijfers heel 2017, werd vooral gewezen op de kwaliteit van de orders in de portefeuille. De langer lopende en veel lucratievere orders voor maritieme dienstverlening zoals slepen en baggeren lopen uit de portefeuille en maken plaats voor nieuwere orders. Die nieuwere orders zijn geboekt tegen lagere marges. De reden daarvan is dat oliebedrijven in de jaren na 2014 noodgedwongen sterk in de kosten hebben gesneden. Ook bij haven- en sleepdiensten is dat het geval omdat de containerrederijen zoals het Deense Maersk hetzelfde deden. Ze trekken dientengevolge de dienstverleners aan hun werkzaamheden het vel over de oren tijdens contractonderhandelingen.

Wat dat betreft is het misschien wel wenselijk dat Boskalis deze week aankondigde dat Kotug Smit, een 50/50 joint venture met Kotug, wordt verkocht aan het Spaanse Boluda. Bedrijven werkzaam in havensleepdiensten klagen steen en been over de harde tarievenstrijd. Saam Smit Towage werd onlangs ook al verkocht, dat is eveneens een joint venture in havensleepdiensten, maar dan voor Zuid-Amerika en Canada. De laatstgenoemde leverde een afschrijving op van €200 miljoen. Het zorgt voor een lagere winst per aandeel, die bij de cijfers over 2018 zal worden gemeld. Dat is nog

naast de eerder aangekondigde waarschuwing in maart, waarbij werd gemeld dat de winst niet hoger zal uitkomen dan die in 2017.

Het roept de vraag op of het dividend, over de jaren vóór 2016 nog €1.60 en de afgelopen twee jaar €1.-, niet opnieuw wordt verlaagd. Wel heeft Boskalis al aangekondigd de opbrengsten van de verkoop van Saam Smit Towage te gebruiken voor een eigen aandelen inkoop. Iets waar de al bijna 22 jaar zittende CEO Peter Berdowski niet eerder aan wou beginnen. Berdowski zelf heeft er trouwens voorlopig nog geen genoeg van, want hij wil zijn contract uit 1997 (!) voor 4 jaar verlengen en daarvoor moeten aandeelhouders bij de algemene aandeelhoudersvergadering in mei toestemming gaan geven. Hij kocht persoonlijk vorig jaar ook al aandelen omdat hij de koers te ver gedaald achtte.

Die 'te lage' koers kan misschien zo zijn, maar beleggers houden niet van krimpende en moeilijke markten. Dat de winst dit afgelopen jaar lager uitpakt en het komende jaar ook geen vetpot is, zal geen verrassing zijn. Boskalis en zijn CEO zullen dus goed duidelijk moeten maken hoe het na deze overgangsjaren weer winstgevendende groei denkt te gaan realiseren.

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: Boskalis Investor Relations, Maritiem Nederland 12-2-2019, Financieel Dagblad 4-3-2019 en 9-11-2018, AD 8-3-2018



Positieve fase voor Boskalis



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 belegingsevenementen.

Het aandeel Boskalis krijgt regelmatig forse klappen te verwerken, op de weekgrafiek is de hoge volatiliteit goed zichtbaar, lange zwarte weekcandles kenmerken het koersbeeld. Toch zijn er ook perioden van herstel zichtbaar en op het Dashboard is inmiddels de UP conditie geldig als teken dat het sentiment op dit moment positief is. Zijn koopposities derhalve gerechtvaardigd? We zetten de charttechnische kansen voor u uiteen.

Overgangsfase

De weekgrafiek van Boskalis wordt gekenmerkt door een per saldo dalende trend met grote koersswings. Noteerde de koers een aantal jaar geleden nog op krap 44, de afdaling zorgde ervoor dat er eind vorig jaar nog slechts 20+ op de borden stond. Vanaf de bodem op 20+ werd een sterk herstel zichtbaar dat kortstondig stuitte op de oude koersbodem rond 23,50. Inmiddels staat de koers daarboven en zijn zowel de daily als weekly 55 SMA opwaarts doorbroken. Met de indicatoren in de plus staan de lichten derhalve op groen en is de UP conditie valide op het Dashboard.

Strak navigeren

Nu de herestafase overgaat in een UP conditie blijven koopposities gerechtvaardigd. Er ligt charttechnisch ruimte voor een verdere stijging richting krap 27. Daar ligt zowel een weerstand als de zone die de dalende toppen markeert. Wellicht is het daar bij zwarte candles te overwegen wat winsten te verzilveren. Bij een terugval van de koers ligt de oude weerstand rond 23,50 en de korte termijn SMA zone als vangnet voor de bulls. Mocht de koers daar onverhoopt onder duiken, dan vervagen de positieve vooruitzichten aanzienlijk. Voor nu is de UP conditie valide en is het afwachten hoe de markt op de cijfers reageert. Bovenstaande niveaus geven in ieder geval voldoende houvast om strak te kunnen navigeren.

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

BOSKALIS WESTMIN



Weekgrafiek BOSKALIS WESTMIN. Bron: BTAC Visuele Analyse. 5 maart 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.



The bank for a changing world

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



Jim Tehupuring
ProBeleggen B.V.

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

Handig beleggen in KPN tot 3 mei 2019

12% potentieel rendement in 2 maanden tijd

Koninklijke KPN 5 maart 2019 9:10 : €2,73

Waar rook is?...

Halverwege de laatste handelsdag van januari schoot KPN uit het niets 10% omhoog naar €2,75. Er gaan geruchten dat er een mogelijke overname van KPN in de maak is. Op de Bloomberg Terminal verschijnt kort daarop een bericht dat de plotselinge stijging verklaart. Het Canadese Brookfield Asset Management zou een Nederlands pensioenfonds (waarschijnlijk dus APG of PGGM) hebben benaderd om gezamenlijk een bod op KPN te doen. Het is tot noch toe slechts een gerucht dat niet bevestigd wordt door Brookfield. KPN is nergens van op de hoogte en er is geen contact geweest met Brookfield. Het kan ook zijn dat Brookfield helemaal geen bod doet. Aan de andere kant: waar rook is, is vuur. Althans, zo lijken beleggers er over te denken, want het aandeel KPN handelt 5 weken na dato altijd nog boven €2,70.



Koersverloop KPN afgelopen 6 weken (let op koersreactie 31 januari 2019)

Lastig vaarwater

Het aandeel KPN heeft beleggers de laatste jaren weinig gebracht met een koers die achterblijft bij de beurs. De concurrentie binnen de telecom sector is groot. Toch heeft KPN een hoge vrije kasstroom en een heel mooi dividend van bijna 5%. Het probleem zit in het bedrijfsmodel zelf, dat in zijn huidige vorm niet al te toekomstbestendig is. De omzet krimpt geleidelijk en het resultaat kon de afgelopen jaren alleen op peil blijven door kosten te snijden. Niet zelden gaan er dan ook **geluiden** op dat er binnen de sector consolidatie moet plaatsvinden en KPN moet opgaan in een grotere partij

Slim

De naam Slim doet wellicht een belletje rinkelen. In 2013 probeerde de Mexicaan Carlos Slim met zijn bedrijf America Movil KPN in te lijven. Hij ving echter bot, want een beschermingsconstructie voorkwam destijds de overname. Ik doel hier echter op een andere 'slim'. Namelijk de manier waarop u zou kunnen beleggen in KPN. Dit kan uiteraard door rechtstreeks in de aandelen te beleggen. Ik kies liever voor een alternatieve invulling waarmee je ook zou kunnen verdienen zonder stijging van de aandelen KPN. BNP Paribas biedt een breed scala van verschillende beleggingsproducten aan, met elk hun eigen karakteristieken. De Turbo is de bekendste, maar op de schappen van BNP Paribas liggen ook minder bekende beleggingsproducten, waarmee je bijvoorbeeld zelfs kunt verdienen als het onderliggende aandeel niet stijgt. Persoonlijk ben ik er van overtuigd dat beleggen start met visie, maar ook de invulling in belangrijke mate het resultaat bepaalt. Door te kiezen voor een 'slimmere' invulling is het soms mogelijk om te beleggen met een gunstigere risico/rendementverhouding. Een mooi voorbeeld hiervan is een alternatieve belegging in KPN.



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.

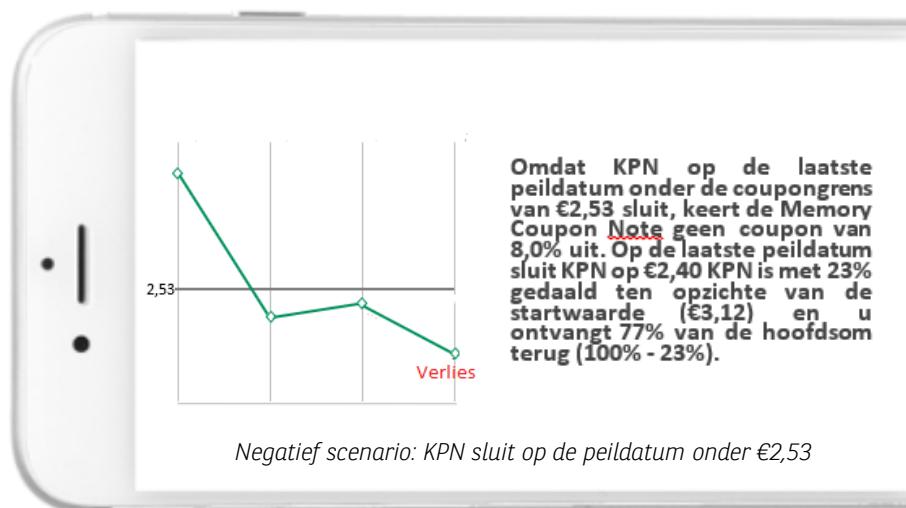
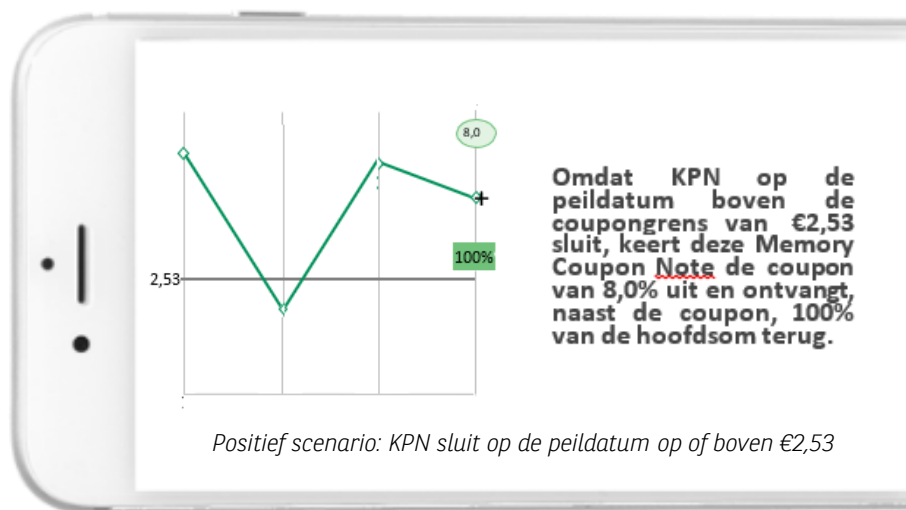
Memory Coupon Note

Door te beleggen met de 8% KPN Memory Coupon Note van BNP kunt u in 2 maanden tijd ruim 12% rendement maken. Zelfs als het aandeel per saldo niet stijgt of iets daalt. De note is 3 jaar geleden uitgegeven en loopt begin mei 2019 af. Over 2 maanden dus.

Op dit moment noteert de KPN Note 96% bij een onderliggende aandelenkoers van €2,73. De nominale waarde van de Note is 1000, zodat een minimale positie nu €960 kost (96% van 1000 euro).

Wat de koers van KPN de komende 2 maanden precies doet is eigenlijk niet eens heel belangrijk. Zolang KPN op de peildatum van 3 mei boven de €2,53 noteert, dan wordt er een coupon van 8% uitgekeerd en krijgt u 100% van de nominale waarde terug. In totaal €1080. De note is 3 jaar geleden uitgegeven en hij loopt in mei af. Onder voorwaarde dat aandelen KPN op dat moment niet meer dan 7% zijn gedaald en boven de belangrijke grens van €2,53 noteren is het rendement prachtig. De uitbetaling van 100 + 8% volgt uiterlijk een week later op 10 mei.

Maar er is een addertje: noteert KPN op de peildatum onder de €2,53, dan ontvangt u de hoofdsom verminderd met de procentuele daling van het aandeel KPN ten opzichte van de startkoers in 2016 : €3,12. Stel dat het aandeel op 3 mei 2019 €2,40 noteert (23% lager tov de startkoers) dan wordt er €770 uitbetaald. Een verlies van €190 ten opzichte van de actuele investering. Onder €2,53 loop je met deze note dus aandelenrisico en theoretisch kan je de gehele investering verliezen. Daarvoor moet KPN overigens op €0,00 staan.



€2,53

Belangrijk is dus of uw visie ook is dat KPN over 2 maanden boven €2,53 noteert. Bij een koers van €2,73 is de marge ruim 7%. De Memory Coupon Note is in mijn ogen een goed alternatief voor de aandelen.

De note kent een interessante risico/rendementverhouding. Staat KPN op 3 mei boven €2,53 dan schrijf ik een mooi resultaat bij: 12% in 2 maanden.

[Klik hier voor meer informatie over deze Memory Coupon Note](#)

ISIN	Coupongrens	Peildatum	Einddatum	Startkoers
XS1408340252	€2,53	03/05/2019	03/05/2019	€3,123

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

Bronnen: [Bloomberg](#), [DeAandeelHouder.nl](#), [ProBeleggen](#), [KPN 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.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY
CHARTS VIDEO](#)

Bekijk dagelijks de voorbeursvideo en u bent in 3 minuten op de hoogte van de ontwikkelingen op de financiële markten. Vandaag onder andere: cijfers van Randstad in lijn der verwachting en Wessanen had een goed kwartaal.

[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.

22 maart Bull Day in 's-Hertogenbosch

Op vrijdag 22 maart 2019 zullen BNP Paribas Markets en technisch analist Nico Bakker aanwezig zijn op het nieuwste beleggersevent Bull Day in 's-Hertogenbosch.

BNP Paribas Markets en Nico Bakker geven verschillende presentaties. Komt u naar de Bull Day? Noteer dan alvast deze tijden in uw agenda:

10.00 - 10.30 uur	Erik Mauritz	Snelcursus: Kom meer te weten over beleggen met Turbo's
10.30 - 11.15 uur	Nico Bakker	Masterclass: Kansen in de markt vinden met Dashboard Analyse
13.00 - 13.10 uur	Nico Bakker	Gouden Tips
14.30 - 14.50 uur	Nico Bakker	Talkshow Technische Analyse

Komt u ook naar de Bull Day? Meld u dan aan op de website van Bull Day, gebruik sponsorcode 'BD19BNP' en ontvang uw gratis ticket.

U kunt zich aanmelden via onderstaande button.

BESTEL UW GRATIS TICKET MET
SPONSORCODE 'BD19BNP'



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

07/03/2019 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.

25/03/2019 19:30 uur

Bakkers Bull / Bear Webinar van de maand maart



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

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

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

01/04/2019 12:00 uur

Bakkers Turbo Top 5 webinar



In Bakkers Bull / Bear webinar van de maand maart 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 05/03/2019

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	-1,5	Negatief
S&P	3,5	Positief
Nikkei	7,4	Positief
Brent	4,9	Positief
EUR/USD	1,5	Positief
Goud	23,5	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 sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors 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.

