



Turbo's & trading

Nummer 715 02 april 2019

MARKETING

Flow voor
de TradersFlow Traders in
dalende trendRoestvast vertrouwen
in Aperam en
Rendement CertificatenNieuwe
beleggingsproducten
van BNP Paribas
MarketsMarkets Update
en Daily Charts
video's

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

Flow voor de Traders



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.



Onder beleggers geldt het aandeel Flow Traders als een hedge tegen dalingen. Die gaan in de regel gepaard met volatiliteit en dat is voor het handelshuis goed nieuws. Daar hebben ze gelijk in, maar om bij Flow Traders alleen maar naar de positie als hedge te kijken is te kort door de bocht.

Flow Traders is een handelshuis dat gespecialiseerd is in ETN's en ETP's, oftewel Exchange Traded Notes- en Products. Een veelvoud aan beursgenoteerde indexvolgers behoort tot die kwalificaties. Het zijn nicheproducten die lijken op de zo populaire ETF's die voor een groot deel de actief beheerde beleggingsfondsen hebben weten te vervangen. Niet zo gek overigens, omdat actieve fondsbeheerders het in de meerderheid slechter doen dan passieve beleggingen en dat komt dan weer door de kosten. Dat is echter een heel andere discussie, die we voor nu even passeren. Wat echter wel opvallend is, is de groei van de markt in dit soort producten. En binnen die groeiemarkt is Flow Traders marketmaker in de minder liquide producten. Het voordeel daarvan is dat er minder concurrentie van andere marketmakers is en dus betere marges.

Zowel de ETN's, ETP's als de ETF's zijn nog altijd sterk groeiende in populariteit. Flow Traders groeit qua handel mee. Het bedrijf laat iedere maand een volumegroei zien en daaruit blijkt dat er steeds meer handel wordt bedreven. Dit jaar zullen door de rustige start van het jaar echter niet de recordcijfers van vorig jaar in het eerste kwartaal gehaald worden. Toen was met name februari ook wel extreem volatiel en dat heeft het hele jaar 2018 positief beïnvloed. Wat verder opvalt is dat de groei steeds meer verschuift naar de zwaarbevochten Amerikaanse markt. De winstmarges zijn in de VS met 1% lager dan in Europa (3.6%). Daarmee wordt meteen duidelijk waarom Flow Traders misschien wel groeit in omzet, maar de winstgroei daarbij achter blijft.

Een ander punt van twijfel is dat zowel de Co-CEO als de CFO recent hun vertrek aankondigden. Wellicht is het toeval, of is het juist goed dat deze twee leiders vertrokken zijn, maar het zou niet voor het eerst zijn dat er niet veel later een negatieve verrassing komt rond een bedrijf. Het hangt sindsdien als een zwaard van Damocles boven de koers. Desondanks is het qua nieuws al een tijdje rustig rondom Flow en gelukkig is het geheugen van veel beleggers ook weer niet zo heel lang.

Wat betreft de bedrijfsvoering is het zaak om altijd voorop te lopen. Alleen dan hou je het vol om bijna alle dagen winstgevend te handelen en toch scherp te blijven in je stellages, zodat je de concurrentie buiten de deur houdt. De systemen van marketmakers zijn super high-tech en gebaseerd op algoritmes. Daarnaast worden alleen de snelste rekenaars met gevoel voor handel geselecteerd en om die te halen en behouden is het gebruikelijk om flinke prestatiebonussen uit te keren. Dat ligt niet alleen gevoelig bij toezichthouders, maar is ook kostbaar. Dus moet er behoorlijk winst gemaakt worden om ook nog dividend uit te keren.

Over 2018 is het dividend €2.35 per aandeel, wat als percentage van de koers (9.7%) gewoon heel mooi is, maar volgens sommige analisten aan de lage kant, gezien de bezittingen van het bedrijf. Daarnaast hoort bij een risicovolle investering ook een behoorlijke beloning. Zeker aangezien de bonussen worden betaald wanneer het goed gaat, maar als het slecht gaat, zijn de aandeelhouders "het bokkie". De cijfers van Flow Traders over het eerste kwartaal zullen opnieuw uitwijzen of die beloning het risico waard is. De trading update over het eerste kwartaal komt uit op 16 april.



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.

Auteur: Jeroen Santen

Bronnen: beurs.nl 8-2-2019, Flow Traders Investor Relations, Flow Traders Annual Report 2018



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.

Flow Traders in dalende trend



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.

De hoge volatiliteit die zo nu en dan de kop opsteekt in de markt zou goed moeten zijn voor het aandeel Flow Traders. Het aandeel weet echter geen hogere niveaus op te zoeken en beweegt dit jaar zelfs in een dalende trend. We bekijken de weekgrafiek om te beoordelen waar kansen en bedreigingen schuilen.

Steunscenario

Ruim een jaar geleden explodeerde de koers vanaf de bodem op 17+. Uiteindelijk werd getopt op bijna 36, een ruime verdubbeling. Inmiddels zijn die niveaus ver te zoeken. Na een terugval richting het 55 koersgemiddelde en een bodem op 23+ wist de koers te herstellen richting 30+, maar inmiddels komt de steunzone op 23+ weer in beeld. Een steunscenario met een rebound dient zich daarbij mogelijk aan. Of wijzen de Dashboardsignalen de andere kant op?

Downconditie

Charttechnisch is er sprake van een serie lagere toppen en lagere bodems. Daarbij werd recent de oude steun op 26+ neerwaarts doorbroken en getest als nieuwe weerstand, overigens keurig begeleid door de daily SMA. De weekly SMA is tevens neerwaarts gedraaid, de swingteller staat in de min en de RSI daalt verder af, waarbij het oversold niveau in beeld komt. Het sentiment wordt dus als negatief gemeten. Dat betekent dat shortspelers hun posities kunnen aanhouden volgens het Dashboard. Bij witte candles rond de

steun is het wellicht raadzaam wat af te bouwen. Voor offensieve reboundspelers is er dan mogelijk een offensieve koopkans voor een rebound richting 26+, en misschien zelfs de bovenkant van de tradingrange op 30+. Het is te overwegen daarbij een strak exit management te gebruiken. Het is immers een countertrend trade en bij een neerwaartse doorbraak van de steun krijgt de downtrend een vervolg. Alles bij elkaar voor nu een spannende en uitdagende steunstrijd.

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

Auteur: Wouter de Boer

FLOW TRADERS



Weekgrafiek FLOW TRADERS, Bron: BTAC Visuele Analyse, 02 april 2019

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

Lopende posities:

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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



Jim Tehupuring
ProBeleggen B.V.

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

Roestvast vertrouwen in Aperam en Rendement Certificaten

Met de daling van de nikkelprijs in het tweede half jaar, verloor de koers van roestvast staalbedrijf Aperam in dezelfde periode behoorlijk terrein. Topte het aandeel een jaar terug nog op ruim €45, de koers sloot op de laatste handelsdag van 2018 net boven €22.



Koersontwikkeling Aperam 2014-2019

Aperam is een bedrijf dat roestvast staal en legeringen produceert en primair levert aan de automobiel en luchtvaartindustrie. Hoewel het ook een notering heeft in Amsterdam, staan de belangrijkste fabrieken in België, Frankrijk en Brazilië.

In het verleden heb ik veelvuldig belegd in Aperam. Belangrijke overwegingen waren daarbij de strikte focus op kosten die het management had, waardoor de winstgevendheid sterk is verbeterd. In de afgelopen jaren werd de schulddispositie van ruim 1 miljard volledig afgebouwd. Aperam is inmiddels weer een stevige dividend betaler en kocht in 2018 1,8 miljoen aandelen terug. De recente daling van nikkel prijzen en de druk op autobouwers maakte echter dat de koers van Aperam halveerde. Daarbovenop werd er (Aziatisch) staal tegen dump prijzen in Europa aangeboden.

Downgrades

De moeilijkere marktomstandigheden hebben geleid tot verlaagde winstverwachtingen onder analisten. Waar eerder werd uitgegaan van €3,50 per aandeel in 2019, ligt dat nu op €3 (bron: Bloomberg). De taxaties voor 2019 liggen dus 15% lager. De omzetvolumes in 2019 zullen vergelijkbaar zijn met 2018, maar tegen lagere afzetprijzen en met minder marge. Je kunt je echter afvragen of 15% winstdaling een koersdaling van 50% rechtvaardigt voor een bedrijf dat schuldenvrij is.

Puik jaarresultaten

Toch wist Aperam uitstekende 2018- resultaten te overleggen. Er werd meer staal verscheept dan in 2017, maar tegen minder marge door hogere inkooprijzen. Dat resulteerde in een operationeel resultaat van €504 miljoen. Onder de streep was dit een winst per aandeel van €3,39. Daarmee versloeg Aperam wederom de verwachtingen van analisten.

Beleggers krijgen met €1,75 een hoger dividend en er wordt nog eens voor €100 miljoen aandelen ingekocht.

De CEO geeft aan dat 2019 'extreem uitdagend' blijft, maar ook dat Aperam zeer slechte marktomstandigheden kan weerstaan. In de toelichting op de jaarcijfers geeft hij bovendien niet bijzonder optimistisch over het eerste kwartaal. Die zullen vergelijkbaar zijn qua omzet en het resultaat in het vierde kwartaal. Toen bedroeg de omzet €1,1 miljard en de aangepaste operationele winst (EBITDA) een kleine €100 miljoen. Als je dit extrapoleert, betekent dit dat over heel 2019 het resultaat wel eens zou kunnen terugvallen met 25% naar €400 miljoen EBITDA.



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.

Waardering

Aperam is een volatiel aandeel. Dit komt doordat een kleine verschuiving in volumes, afzetprijzen of grondstofprijzen sterk doorwerkt in de winstgevendheid. Vaak zijn dit soort aandelen wat lager gewaardeerd. Daarbij opereert Aperam ook nog eens in een cyclische markt. Met autobouwers als belangrijke klanten, werkt een daling in autoverkoop direct door in de resultaten van Aperam.

Om te bepalen of het aandeel Aperam 'duur' of 'goedkoop' is heb ik een aantal fundamentele waarderingsmaatsaven bekeken. Aperam bevindt zich momenteel aan de onderkant voor wat betreft relatieve waardering.

1. EV/EBITDA Hieronder ziet u dat de prijs van een aandeel nu op 4,6 keer het operationeel resultaat ligt. Hoe lager hoe goedkoper. De afgelopen 5 jaar lag dit gemiddeld op 6 maal. De prijs ligt dus nu 25% lager dan gemiddeld het geval.
2. WPA (P/E) Kijk je naar winst per aandeel, dan is de actuele K/W 8,6. Historisch ligt dit op 23 keer.
3. Dividendrendement. Ga je af op het dividendrendement dat de aandelen geven dan lijkt Aperam ook relatief aantrekkelijk geprijsd. Over 2018 wordt €1,75 betaald wat neerkomt op 6,5% (gemiddelde AEX is nu 3,6%). In 2019 zal het dividend mogelijk iets lager zijn. Gemiddelde verwachting ligt op €1,68 wat neerkomt op 6,2%

Current vs 5Yr Average Historical Multiple						5Yr Historical Multiple Range			Implied @ Hist Avg	
Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Hist Avg	Price (EUR)
Current Price										25.81
● BF EV/EBITDA	4.6x	6.0x	-24%	-1.8		3.6x	Current Hist Avg	7.8x	6.0x	34.02
● BF P/E	8.6x	23.2x	-63%	-0.1		6.6x		6635.0x	23.2x	69.42
● BF EV/EBIT	6.6x	10.3x	-36%	-0.8		5.1x		33.1x	10.3x	40.50
● BF EV/Rev	0.5x	0.7x	-26%	-1.2		0.4x		1.0x	0.7x	34.95
● LF P/BV	0.9x	1.2x	-24%	-1.0		0.4x		1.7x	1.2x	34.09

Actuele en historische Relatieve waardering Aperam

Waar 1 aandeel Aperam nu €27 kost, ligt het gemiddelde analistenkoersdoel op €37 (Bloomberg). Groei van omzet en (zeker van) winst lijkt voor 2019 niet waarschijnlijk op basis van de outlook die het management gaf. Dat heeft koersdruk geleverd, maar maakt ook dat het aandeel nu lager gewaardeerd is en wellicht koerspotentie beidt. Daarbij geldt dat indien CEO Timoteo Di Mauro zich positiever uitlaat over de vooruitzichten voor komend jaar, of wanneer er een deal tussen China en de VS komt, meer beleggers zouden kunnen inzien dat op €27 aandelen Aperam relatief laag gewaardeerd zijn.

Alternatief: beleggen voor 10% rendement in 5 maanden

Indien u vaker een bijdrage van mij hebt gelezen, dan weet u dat ik vaak kies voor een alternatief in plaats van rechtstreeks in de aandelen te beleggen. Zo ook nu. Want al lijkt Aperam goedkoop, koersdaling is nooit uitgesloten. Dat risico in ogenschouw nemend kan een Rendement Certificaat op Aperam interessant zijn. Het rendement is dan gemaximeerd, maar de kans op rendement neemt toe. In dit geval moet het aandeel Aperam tot en met de einddatum (20 september 2019) boven €20,00 blijven handelen. Een makkelijk te onthouden getal. Onder voorwaarde dat dit gebeurt, ontvang je als belegger na de einddatum een vaste uitkering van €29,75.

De Rendement Certificaten handelen op dit moment nagenoeg gelijk aan de aandelenkoers van Aperam. Met een investering van €27 nu, verdien je in dat geval dus €2,75 (2,75/27 is ruim 10%) in dik vijf maanden tijd. Dat is ook de maximale winst, ongeacht hoe ver het aandeel Aperam eventueel ook doorstijgt. Zelf heb ik echter liever een goede kans op een aantrekkelijk rendement, dan het onderste uit de kan inclusief de bijbehorende risico's.

Gesproken over risico: met dit Rendement Certificaat loopt u ook risico. Mocht Aperam op enig moment namelijk wel €20 of lager noteren, dan heeft dit tot gevolg dat na einddatum een bedrag wordt uitgekeerd gelijk aan de slotkoers van Aperam op 20 september. En in theorie kunnen de aandelen dan waardeeloos zijn.

€20,00

Belangrijk in deze is dus of uw visie ook is dat Aperam de komende 5 maanden boven €20 blijft handelen. Bij een koers van €27 nu is de marge ruim 25%. Zolang een dergelijke daling uitblijft is de opbrengst in september €27,75. Een rendement van 10%. Met die risico/rendementverhouding is dit Rendement Certificaat in mijn ogen wellicht een interessant alternatief voor de aandelen.

[Via deze link vind u alle informatie over het Rendement Certificaat op Aperam](#)

ISIN
NL0013367212

Ondergrens
€20,00

Einddatum
20/09/19

koers
€27

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

Bronnen: Bloomberg, ProBeleggen, [Aperam Investor Relations](#), [Aperam Investor Presentation](#)



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.

Nieuwe beleggingsproducten van BNP Paribas Markets

BNP Paribas Markets introduceert met regelmaat nieuwe beleggingsproducten. Onderstaand een overzicht van de recent uitgegeven producten:

Memory Coupon Notes	Coupon	Koers onderliggende waarde*	Coupongrens	Uitgiftedatum	Looptijd	Afloopdatum
ABN Amro Memory Group 8.75% Coupon Note	8,75%	20,30	16,66 euro	19/03/2022	3 jaar	21/03/2022
Randstad 7.50% Memory Coupon Note	7,50%	44,32	38,00 euro	19/03/2022	3 jaar	21/03/2022

Rendement Certificaten	Rendementgrens	Koers onderliggende waarde*	Maximale uitbetaling		Looptijd	Afloopdatum
Fugro Rendement Certificaat	7,00	9,25	11,60	19/03/2022	6 maanden	20/09/2019
Galapagos Rendement Certificaat	65,00	104,95	104,25	19/03/2022	6 maanden	20/09/2019
Randstad Rendement Certificaat	35,00	44,32	49,25	19/03/2022	6 maanden	20/09/2019
TomTom Rendement Certificaat	6,00	7,61	8,15	19/03/2022	6 maanden	20/09/2019
Aperam Rendement Certificaat	20,00	26,53	29,75	19/03/2022	6 maanden	20/09/2019

* slotkoers 01/04/2019

De beleggingsproducten van BNP Paribas zijn onder andere verkrijgbaar bij BinckBank en DeGiro.

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, het prospectus en de final terms. Deze documentatie vindt u op de productpagina's van deze producten.

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

Memory Coupon Notes en Rendement Certificaten worden uitgegeven door BNP Paribas (A S&P/Aa3 Moody's/A+ Fitch, d.d. 2 april 2019).

Wilt u altijd direct geïnformeerd worden als BNP Paribas Markets nieuwe beleggingsproducten uitgeeft? Meld u dan aan voor de mailservice voor uitgifte van Memory Coupon Notes, Klik & Klaar Notes en Rendement Certificaten.

[MELD U AAN VOOR DE
MAILSERVICE](#)



BNP PARIBAS

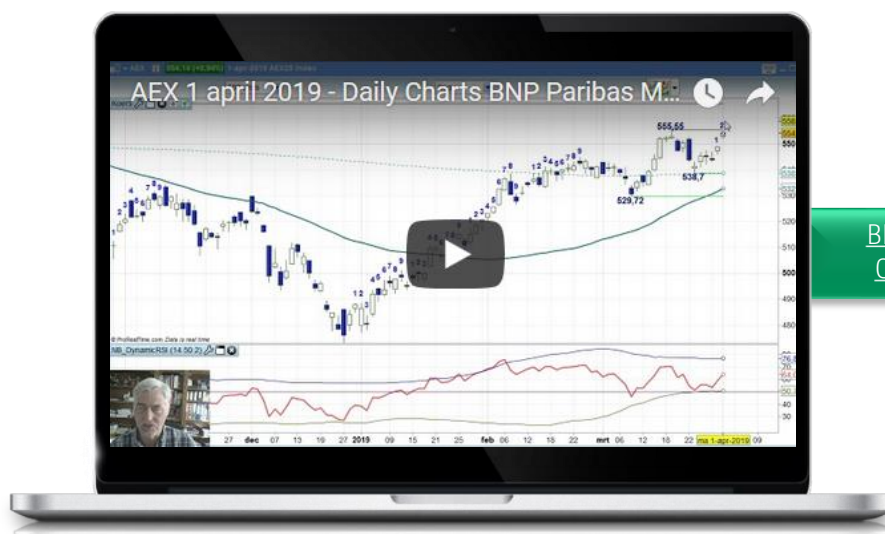
The bank for a changing world

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

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY
CHARTS VIDEO](#)

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Webinars

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

Datum

Titel

Spreker

04/04/2019 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.

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

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

15/04/2019 19:30 uur

Bakkers Turbo Top 5 Webinar



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

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

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

[Klik hier voor het archief](#)



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 29/03/2019

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	-1,0	Negatief
S&P	2,6	Positief
Nikkei	10,1	Positief
Brent	17,5	Positief
EUR/USD	3,6	Positief
Goud	23,9	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 distribueren 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 nieuwsbrief 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.

