



Turbo's & trading

Nummer 757 4 februari 2020

MARKETING

Oranje leeuw
brult weerCruciaal
kantelpunt ING

ProBeleggen

Seminar beleggen in 2020:
fundamenteel, technisch
en met Turbo's

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Oranje leeuw brult weer



Bart Peters
Active Hedge Group B.V.

Bart Peters is sinds 2005 één van de moderators van de Beursvloer en daarvoor ruim 15 jaar actief in de financiële wereld als geldhandelaar en Market Maker op de Amsterdamse Optiebeurs. Binnen de Active Hedge Group is hij o.a. verantwoordelijk voor het schrijven van financiële content gericht op de actieve zelfbelegger.



Voorafgaand aan de cijfers van donderdag 6 februari kon ING Groep alvast wat positief nieuws laten horen: ING België is voor de derde maal op rij verkozen tot huisbankier van de Vlaamse overheid. Op zich een fraaie prestatie gezien de grote reorganisatie die eind 2016 werd aangekondigd door ING en op behoorlijk wat weerstand kon rekenen. Niet alleen in Nederland, maar ook in België, zouden duizenden banen verloren gaan door het samenvoegen van activiteiten en filialen. Ook moest er meer gezamenlijk gebruik gemaakt gaan worden van de digitale platformen. Na de onvermijdelijke aanloopkosten zou er vanaf 2021 maar liefst €900 miljoen per jaar bespaard gaan worden, aldus de langere termijn visie.

ING is niet altijd even gelukkig geweest in de samenwerking met onze zuiderburen, zo zou ooit de hele dealingroom uit Amsterdam Zuidoost onder de bezielende leiding van de Belg Michel Tilmant verplaatst worden naar Brussel. Deze beslissing werd echter al snel weer teruggedraaid uit praktische en personele overwegingen. Veel later in 2016 werden er in aanloop naar de Brexit handelaren van ING Financial Markets vanuit Amsterdam en Brussel tot ieders verbazing naar Londen gestuurd. Nu de Brexit een feit is, keren deze functies alsnog weer terug naar Brussel.

Belangrijker voor beleggers zijn de nu naderende cijfers over het vierde kwartaal 2019. Daar zal o.a. gekeken worden naar zaken als de cost/income ratio, toevoeging voorziening oninbare leningen, kapitaalratio's, rentemarge en natuurlijk het dividendrendement. Op basis van de huidige koers staat dat laatste tegen de 7% aan, waar ABN Amro momenteel nog iets hoger noteert. De vraag is of ABN Amro dat vast kan blijven houden, maar o.b.v. de verwachting door ING zelf zal het dividendrendement bij de concurrent ook rond de 7% uitkomen. ABN Amro komt op 12 februari met de cijfers over het vierde kwartaal. De rentemarge bij ING valt en staat met de impact die de negatieve rente bij de ECB heeft op de resultaten. Hier schreef ik al eerder over in: [Blue Monday bij de bank](#). Zowel ABN Amro als ING willen de negatieve rente uiteindelijk steeds meer gaan doorberekenen aan de klant. De grote vraag is vanaf welk minimumbedrag gaat de teller lopen? Vooralsnog lijkt het dat de grote klanten met €1000.000 of meer aan cash op

de rekening die 0.5% moeten gaan betalen voor het veilig stellen van de spaarcentjes. De voorziening voor oninbare leningen is een graadmeter voor de kwaliteit van het hele pakket aan leningen dat de bank heeft uitstaan, uiteraard i.c.m. de economische ontwikkeling. De kapitaalratio's duiden de verhouding tussen uitgeleend geld en eigen vermogen, ook wel solvabiliteit genoemd. Hoe hoger de ratio, des te meer veerkracht heeft de balans voor eventuele tegenvallers. De cost/income ratio is een parameter die weergeeft hoeveel kosten een bank moet maken om operationele winst te maken. Binnen Europa zijn de Nederlandse banken koploper in efficiency, met waardes onder de 60%. Ter vergelijking: Duitse banken scoren ruim 83%. Elk voordeel heeft hier ook een nadeel. Als je efficiënt bent, kan er weinig meer bezuinigd worden om in moeilijke tijden de winst op peil te houden.

Een laatste bepalende factor bij de kosten van een bank zijn de toenemende lasten van toezicht en compliance regels. KYC staat voor Know Your Customer en is een algemene term om banken te dwingen zoveel mogelijk over de rekeninghouders te weten. De strijd tegen witwaspraktijken en ander criminele malversaties vallen hier ook onder. Wereldwijde operaties dus voor banken om meer grip te krijgen op de geldstromen van haar klanten. Daarnaast spelen de Basel 3 en 4 eisen een rol die nieuwe regelgeving opleggen om kapitaalposities en kapitaalbeslag van banken beter vergelijkbaar te maken. Denk daarbij aan boekhoudregels en eisen aan de kwaliteit van het eigen vermogen.

Bovenstaande maakt duidelijk dat de banken op een groot speelveld van variabelen moeten acteren. Puntje bij paaltje willen we als beleggers gewoon horen dat de nettowinst is aangetrokken en het dividend verder omhoog kan. ING heeft daar aanzienlijk meer ruimte voor in de kapitaalbuffer dan ABN Amro aldus de analisten van Bank of America. Hoe hard de negatieve rente en oplopende kosten voor toezicht een hap uit de winst nemen, moet snel gaan blijken bij de kwartaalcijfers.

Auteur: Bart Peters



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: FD 15-7-2016, De Tijd 31-01-2020, ABM Financial news 20-01-2020, 22-01-2020, nvb.nl en Statista 22-01-2020



Cruciaal kantelpunt ING



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.

Vergeleken met andere sectoren blijft de financiële sector al geruime tijd fors achter in de koersontwikkeling, althans in Nederland. Binnen Europa zijn er wel financials te vinden die een mooie grafiek laten zien. De koers van ING is in ieder geval aanbeland op een charttechnisch kantelpunt, waardoor er op korte termijn wellicht een mooie koopkans aankomt.

Pullback

Vorig jaar bewoog de koers van ING in een brede trading range tussen grofweg 8+ en 11+. Halverwege vorig jaar werd een bodem geplaatst op 8,19 en sindsdien ging de koers in een patroon van hogere toppen en hogere bodems richting de topzone op 11+. Vanaf 11,25 werd de afgelopen weken een afvaling zichtbaar die op dit moment is aanbeland rond de vlakke SMA lijn en het 61,8% Fibonacci niveau dat vrijwel samenvalt met een voorliggende top. Daarmee is rond het 55 koersgemiddelde een cruciaal kantelpunt bereikt. Bij een neerwaartse doorbraak ligt immers een afvaling op de loer richting de steunzone rond 8,95. Beleggers moeten op korte termijn dus laten zien of ze vertrouwen hebben in ING waardoor de pullback opdroogt. In dat geval kunnen charttechnisch hogere niveaus worden opgezocht waarbij het eerste koersdoel op 11+ ligt. Daarboven krijgt een uptrend meer vorm.

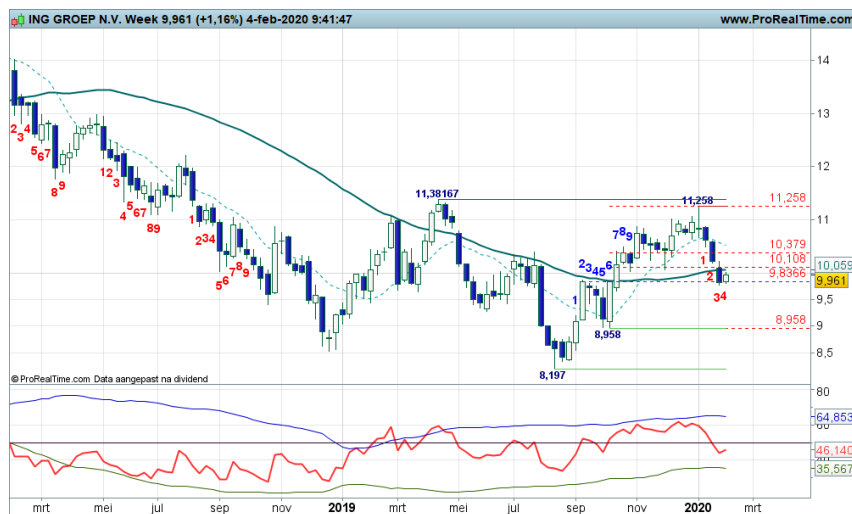
Coaching

Dus wat te doen met ING voor Turbo beleggers? Als er komende weken een overtuigende witte candle verschijnt rond de SMA, is een rit naar 11+ mogelijk en kunnen Turbo Long posities worden overwogen. Indien verkoopdruk blijft aanhouden, dan is de steun op 8,95 het eerste referentiepunt om mogelijk wat bestaande shortposities te verzilveren en uit te kijken naar signalen van bodemvorming voor offensieve Turbo Long kansen. Al met al is het charttechnisch dus een spannende fase voor ING. Voor nu bezien wat de cijfers donderdag voor uitwerking hebben op de koersontwikkeling.

Dagelijks kunt u in onze [Dashboard publicatie](#) de actuele Dashboard condities en ontwikkelingen volgen. Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming? Via Twitter [@TheDailyTurbo](#) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

ING GROEP



Weekgrafiek ING GROEP, Bron: BTAC Visuele Analyse, 4 februari 2020

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

Lopende posities:

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

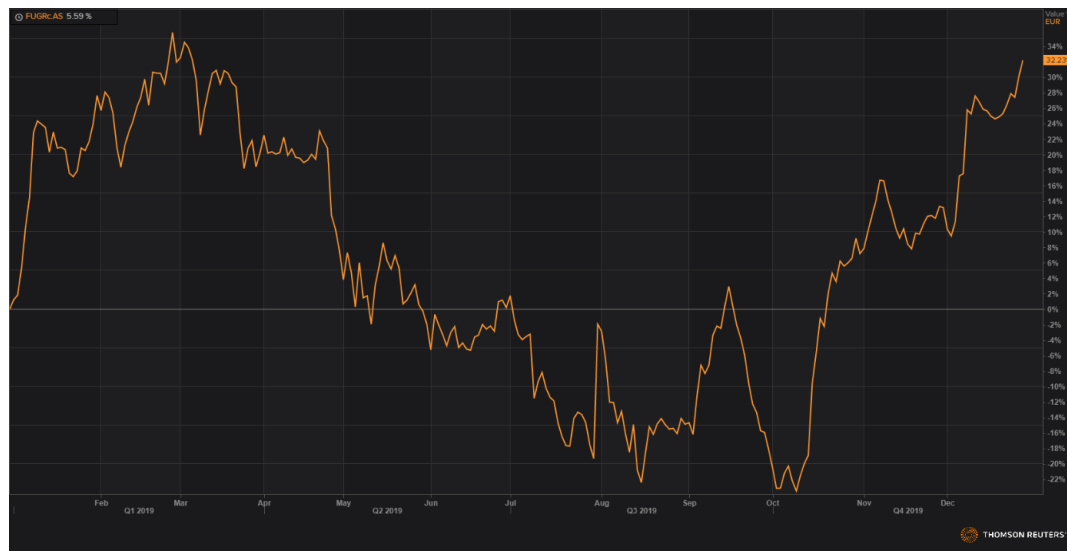


Jim Tehupuring
ProBeleggen
B.V.

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.

Beleggen voor 1,5% per maand met Fugro Aandelenkoers Fugro €9,60

Vorig jaar koerste de AEX naar hoogtes die wij sinds het begin van de eeuw niet meer zagen. Met een plus van 25% was 2019 een geweldig beleggingsjaar. Fugro deed het zelfs nog beter met een stijging van 32%. Enige kanttekening is dat het aandeel in oktober nog -22% stond voor het jaar. De huidige volatiliteit en het herstel van het aandeel bieden wellicht kansen.



Fugro in 2019 (bron: Reuters)

Wat doet Fugro?

Het in Leidschendam gevestigde Fugro verzamelt en interpreteert gegevens over het aardoppervlak en de (zee)bodem. Fugro fungeert als consultant voor de olie- en gasindustrie, de mijnbouw en de bouw wereldwijd. De activiteiten zijn opgedeeld in drie divisies; Marine, Land en Geoscience. Marine is met 66% van de omzet het grootste onderdeel van Fugro.

Knelpunten

Een van de knelpunten is de hoge schuldpositie van Fugro. De banken die deze schuld financieren hebben eisen gesteld. Deze eisen heten bankconvenanten. De banken eisen dat de netto schuld niet meer dan drie keer het operationele resultaat mag zijn. In vaktermen noemen we dit netto schuld/EBITDA-ratio. Voor Fugro stellen de bankconvenanten dat dit nooit meer dan 3.0 mag zijn. Daarnaast moet de solvabiliteit boven de 27.5% liggen. Sinds de half jaar cijfers is over de solvabiliteit geen update geweest en die noteerde toen 31.5%. Nog net boven de grens. De solvabiliteit is een groter knelpunt dan de netto schuld/EBITDA. De reden daarvoor is dat op vrijdag 31 januari 2020 Fugro bekend maakte dat het HC2 Global Marine had verkocht. Daar had Fugro een belang van 24% in. De verwachting is dat de opbrengst van de verkoop de netto schuld/EBITDA met 0.5x zou verlagen. In de laatste Q3 trading update rapporteerde Fugro een ratio van 2.2x met de melding te verwachten dat de ratio in het laatste kwartaal verder verbetert. Dit zou dus nu een netto schuld/EBITDA van 1.7x kunnen opleveren, wat positief is. Bij de jaarcijfers van 19 februari 2020 zal dit, samen met de update rondom solvabiliteit, zeer belangrijk zijn.

Het laatste pijnpunt is de procedure rondom het gecharterde schip 'Southern Star' dat in maart 2019 door Fugro was terug gegeven aan de fabrikant wegens vermeende gebreken. Het stond centraal in een arbitrage zaak. Fugro had op basis van veiligheidsoverwegingen het contract stop gezet. Maar op 6 januari 2020 oordeelde de rechtbank dat Fugro niet in haar recht stond en moest USD 26.8 miljoen betalen aan de leverancier. Fugro heeft nog meerdere counterclaims ingediend, waar later in het jaar uitspraak over wordt verwacht.



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.

Positieve toekomst Fugro

De pijplijn van projecten geeft zekerheid aan Fugro en belegger. Hiermee valt reeds vast te stellen in welke mate de bedrijfsmiddelen zoals schepen efficiënt ingezet worden. Jaar op jaar groeide de pijplijn met 9.8% van €820 miljoen tot €934 miljoen. De grootste markt van Fugro is Europa-Afrika waar de Marine divisie sterk groeit. Vertaald in cijfers een omzetgroei van 2.7%. Fugro verwacht ook voordeel te realiseren van de verwachte groei in belangrijke markten zoals: offshore olie en gas, offshore wind, en onshore energie en infrastructuur. De grootste groei wordt verwacht in de offshore wind markt die volgens Fugro met 18% zal groeien, en dat is nog exclusief China (!).

De marges van de marine-divisie zijn significant aan het verbeteren en Fugro verwacht na de herstructurering van de land-divisie dat daar ook verbetering zal optreden, zo gaf het aan bij de kwartaalresultaten. De marges van Fugro als geheel verbeterden van 5% in Q3 2018 tot 8 a 9% in Q3 2019. Momenteel levert de land divisie nog een negatieve bijdrage aan de winstgevendheid, maar Fugro verwacht in de komende kwartalen dat het een positieve bijdrage gaat leveren.

De verbeterde marges en omzetgroei kan voor Fugro resulteren in een verbeterde vrije kasstroom, waardoor de netto schuld verder daalt. Om de solvabiliteit van het bedrijf te verbeteren zette Fugro Seabed Geosolutions in de verkoop. Voor zover bekend, hebben zich nog geen kopers gemeld. Op woensdag 19 februari 2020 publiceert Fugro haar jaarcijfers. Beleggers zullen daarbij de focus leggen op de margeontwikkeling, schuldpositie en de pijplijn.

Waardering

Fugro wil uiterlijk in 2023 een omzet van boven de €2 miljard behalen. Het management van Fugro heeft ook een doelstelling voor de operationele (EBIT)-marge bepaald. In 2023 zou die op ~10% moeten liggen. Dit zou een EBIT betekenen van €200 miljoen, oftewel €2,35 per aandeel uitgaande van 85 miljoen uitstaande aandelen. De verwachte operationele winst per aandeel voor 2021 ligt op €1,10 volgens de analisten prognoses op Reuters. Fugro handelt momenteel op €9,60 dus als Fugro deze doelstellingen weet te behalen, biedt het aandeel Fugro opwaarts potentieel.

Het beleggingsidee: Rendement Certificaat op Fugro

Een rendement certificaat op Fugro kan een interessante alternatieve belegging zijn. Met een rendement certificaat (RC) kun je als belegger een goed rendement verdienen en je indekken tegen een (beperkte) daling van de aandelenkoers. Een rendement certificaat heeft een aflooptdatum die valt op de 3de vrijdag van het einde van een kwartaal (maart, juni, september, december). Met een rendement certificaat mag de prijs van het onderliggende instrument gedurende de looptijd niet onder de ondergrens zakken. Dit is de rendementsgrens (rode lijn) en indien het instrument niet onder dit niveau zakt, ontvang je een vaste maximale uitkering (groene lijn). Kortgezegd: daalt het aandeel niet onder de rendementsgrens, dan ontvang je de maximale uitbetaling.

BNP Paribas heeft verscheidene rendement certificaten op het aandeel Fugro uitgegeven. Het RC dat we hier bespreken heeft als aflooptdatum 19 juni 2020. Over zo'n 4,5 maand dus.

Bij dit certificaat ligt de ondergrens op €6,00 (rode lijn). Een marge van 37% ten opzichte van de huidige koers. Dankzij deze marge sta je niet meteen buitenspel bij tegenvallende cijfers of een dalende koers en kan het rendement in juni nog steeds gerealiseerd worden. Zelfs als de koers daalt, als deze maar boven €6,00 blijft. De maximale uitbetaling (groene lijn) is €10,10. De prijs van het RC ligt momenteel op €9,40 en is daarmee iets goedkoper dan de aandelen zelf. Onder voorwaarde dat Fugro boven de €6,00 blijft handelen levert het certificaat een potentieel rendement van 7.5%. Het eerste voordeel bij dit RC is dat je minder betaalt je dan voor het aandeel Fugro. Daarnaast heb je zicht op een aantrekkelijk rendement dat je ontvangt bij een stijgende, zijwaartse en zelfs dalende koers van het aandeel (onder voorwaarde dat het aandeel nooit daalt tot €6,00 of lager). Zakt de koers van Fugro onverhoopt toch door de ondergrens dan ontvang je uiteindelijk voor het RC een bedrag gelijk aan de slotkoers van Fugro op de peildatum. Je loopt dus met het RC wel aandelenrisico. Blijft Fugro tot 19 juni 2020 ook boven het niveau van €6? Dan ontvang je de maximale uitkering van €10,10 en verdien je als belegger met dit certificaat dus 7.5% in nog geen 5 maanden tijd. Dat is tevens het maximale resultaat. Meer dan €10,10 zal dit RC niet opleveren. Ook niet als de aandelen hoger staan. Dankzij de marge tot de ondergrens van 37%, is de kans op een positief resultaat echter groter dan met de aandelen zelf. Met een RC is het rendement wel gemaximeerd.

¹ Halfjaarcijfers 2019 Fugro



Rendement Certificaat Fugro (Rood = ondergrens €6, Groen is max. uitbetaling €10,10) (bron:Reuters)



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.

Conclusie

Omdat Fugro de outlook voor 2020 nog moet presenteren en de laatste update over de solvabiliteit dateert van medio 2019 vinden wij het certificaat een interessant alternatief voor het aandeel dat zeker het overwegen waard is. Met de verkoop van Global Marine verbeterde de netto schuld/EBITDA-ratio waardoor Fugro er financieel beter voor staat. De marge van 37% tot de ondergrens biedt de belegger een ruime buffer en 7.5% rendement in 5 maanden is een aantrekkelijk rendement. Als u denkt dat het aandeel niet onder de €6 zal dalen kan het certificaat een interessante toevoeging zijn aan uw portefeuille.

Prijs: €9,40

ISIN	Rendementgrens	Maximale Uitbetaling	afloopdatum	Koers
NL0014049926	€6,00	€10,10	19 juni '20	€9,40

Jim Tehupuring en Matthijs Kok zijn verbonden aan [ProBeleggen.nl](https://www.probeleggen.nl) en [1Vermogensbeheer.nl](https://www.1vermogensbeheer.nl) en hebben zowel zakelijk als prive geen positie in Fugro

Bronnen: Bloomberg, Reuters, DeAandeelHouder, BNP Paribas Markets, ProBeleggen, Marketscreener, [Fugro Investor Relations](https://www.fugro.com/investor-relations)



Seminar beleggen in 2020: fundamenteel, technisch en met Turbo's

Op 29 januari 2020 vond de live uitzending plaats van het RTL Z webinar 'Beleggen in 2020; fundamenteel, technisch en met Turbo's'.

In de uitzending hebben fundamenteel beleggingsexpert Jim Tehupuring van ProBeleggen en technisch analist Nico Bakker uitgelegd hoe zij markten analyseren en hun concrete tips uit de doeken gedaan. Een dividendstrategie rondom Shell, een offensievere trade in OCI, een turboidee op ASR, en een heldere visie op RELX, TomTom en tenslotte Altice is door Jim en Nico besproken. Productspecialist Rogier San Giorgi heeft in een notendop de werking van Turbo's uitgelegd en een tipje van de sluiter opgelicht ten aanzien van de mogelijke toepassingen van Turbo's.

Heeft u het webinar gemist? Geen zorg: u kunt het in het archief van RTL Z terug zien.

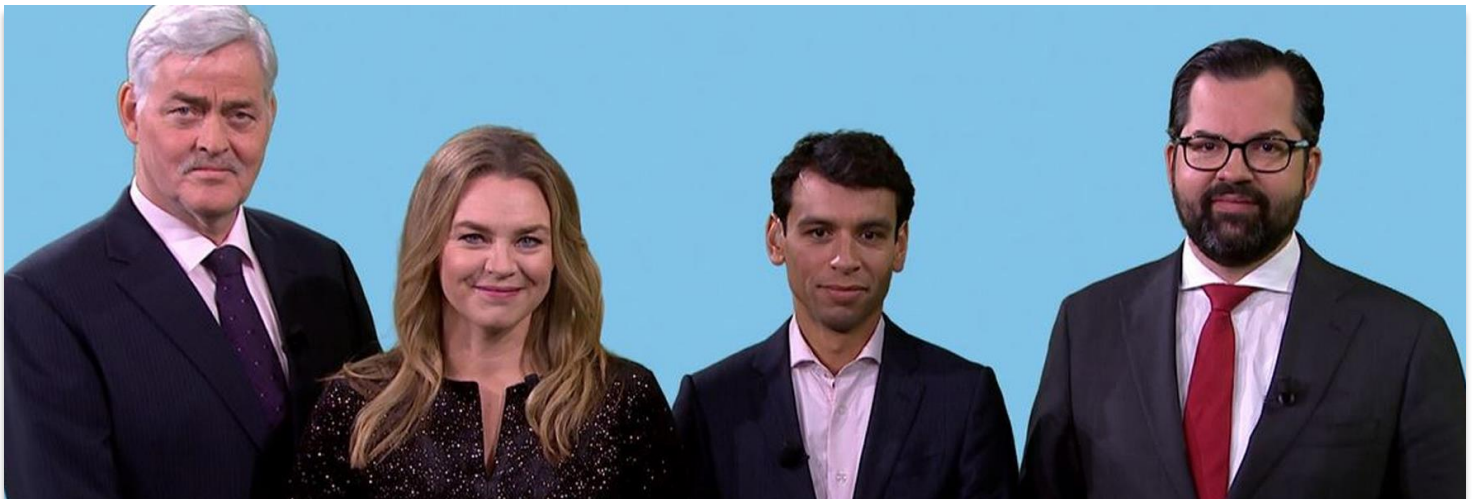
Heeft u het webinar gezien en wilt u zich verdiepen in de werking van Turbo's? Dat kan. Op woensdag 12 februari legt Rogier San Giorgi vanaf 19:30 uur in 1 uur in detail en aan de hand van voorbeelden de werking van Turbo's Long en Short uit.

Aanmelden kan nu!

[AANMELDEN TURBO
WEBINAR](#)



[TERUGKIJKEN BIJ RTL Z](#)



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
06/02/2020 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	In Bakkers Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken. De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	Klik Hier
12/02/2020 19:30 uur	Aan de slag met Turbo's van BNP Paribas	Rogier San Giorgi
	Heeft u het webinar van RTL Z gevolgd waar Turbo's kort aan bod kwamen en wilt u in meer detail leren hoe Turbo's werken? Of volgt u technisch analist Nico Bakker, intermarket analist Guy Boscart of fundamenteel analist Jim Tehupuring en wilt u net als het Turbo's kunnen toepassen bij uw beleggingsbeslissingen? Leer in dit webinar van 1 uur de basis van de werking van Turbo's. Kansen, toepassingen, kosten, risico's komen allemaal aan bod. En stel live uw vragen aan de moderatoren en presentator Rogier San Giorgi	Klik Hier
17/02/2020 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Parelletjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	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.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY
CHARTS VIDEO](#)

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Risico's

De aanschaf van Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen. Deze nieuwsbrief dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's of Boosters of Memory Coupon Notes. Het aanbod van Turbo's en Boosters vindt uitsluitend plaats op basis van het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

De beslissing om Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via www.bnpparibasmarkets.nl.

Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's van Turbo's en Boosters. Lees voor een volledig overzicht het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Turbo's en Boosters zijn financiële instrumenten voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatie. Door de hefboom is een belegging in Turbo's en Boosters risicovoller dan

een directe belegging in de onderliggende waarde.

Bij Boosters is de hefboom en het risico doorgaans nog hoger dan bij Turbo's. Hoe hoger de hefboom die men kiest, hoe sneller een beweging van de onderliggende waarde doorwerkt in de waarde van de Turbo en de Booster. Het stop loss-niveau van een Turbo en Booster kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stop loss-niveau dichterbij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de aflooptdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in 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.

