



Turbo's & trading

Nummer 761 03 maart 2020

MARKETING

Kappen nou met die bagger grappen

Lichte verbetering voor Boskalis

Hoge Volatiliteit creëert Kansen op de Beurs

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Kappen nou met die bagger grappen



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.



Je zal maar directeur van Boskalis zijn, of aandeelhouder. Elke keer opnieuw die flauwe bagger grappen. Zelfs in de titel van deze Turbo's & Trading kon ik het niet laten. Terwijl ik weet dat Boskalis al lang veel meer is dan een baggerbedrijf. Boskalis is een allround offshore dienstverlener en bouwbedrijf, dat naast het bekende baggerwerk ook de nodige ingenieursexpertise in huis heeft. Naast die zaken is het bedrijf verantwoordelijk voor de bescherming van kusten en oevers, de aanleg van havens en vaarwegen, en kan daarnaast ook nog sleep- en bergingsdiensten verrichten.

Maar toch blijft het de vraag wat we moeten met de cijfers van Boskalis op 5 maart. Vooral omdat het ook nog eens onder het gesternte van de Corona vrees én de nogal tegenvallende cijfers van de Belgische concullega CFE valt. Dat was alvast niet grappig. Dus stel ik de Grote Vraag: Denkt u dat het tegen kan vallen? Bij CFE was het op ieder vlak slecht. De winst en EBITDA kwamen lager uit dan verwacht en het dividend werd verlaagd van €2.40 naar €2.00. Nog verontrustender zijn echter de opmerkingen over de offshoremarkt bij de cijferpresentatie van het Belgische concullega CFE. De marges staan onder druk en de olieprijs is weer eens fors gedaald. Het is dan ook waarschijnlijk dat deze margedruk Boskalis ook kan gaan raken.

Natuurlijk is het logisch dat er recent een hoop aandelen op de beurs verkocht werden. De angst voor het onbekende is vrijwel altijd erger dan de uiteindelijke realiteit. Door het corona virus is een deel van de Chinese economie platgelegd. Zo heeft het de inkoopmanagersindex in China vorige maand van een evenwichtige 50 naar een ronduit dramatische 35.7 punt teruggedrukt. Bijgevolg is de Chinese luchtkwaliteit in China niet meer zo goed van kwaliteit geweest sinds de olympische spelen in 2008. Toen werd echter de industriële productie platgelegd om een wat leukere reden: betere omstandigheden voor olympische atleten. Maarten van der Weijden kan daar bijvoorbeeld wel over meepraten.

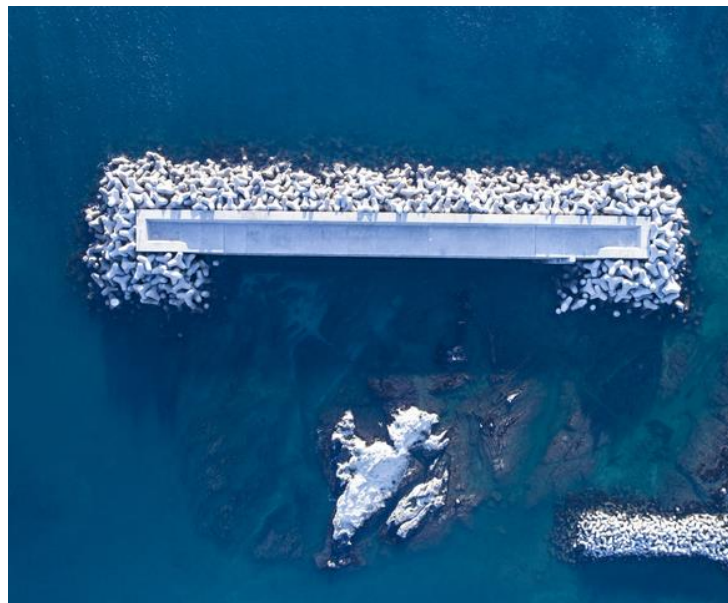
Tot zover het goede nieuws, of laten we zeggen het geluk bij het ongeluk. Volgens de Oeso kost de corona vrees nu al 0.5% wereldwijde groei en dus werd de groei raming teruggebracht naar een schamele groei van 2.4% wereldwijd in 2020. Met name de reissector en de leveringsketen van bedrijven zijn volgens de OESO de dupe, maar ook op maritiem gebied mogen we uiteraard pijn verwachten. Zeetransport is, zoals bekend, sterk gecorreleerd aan de economische activiteit. Een wegvallen van de grote containertransporten tussen China en de rest van de wereld hakt er dus overal hard in. Denk daar bij aan de transportsector, sleepdiensten en natuurlijk de hele luchtvaartsector, zowel voor personen als vracht.

Het is dus niet gek om toch met een gezonde vorm van argwaan richting de cijfers van donderdag te gaan. Of zit het al in de koers? Dat is natuurlijk de vraag. Het 'goede' nieuws is dat de aandelen Boskalis al aardig vooruit verkocht zijn, zoals zowat alles op de beurs in de uitverkoop is gegaan. De hoofdindex is op het moment van schrijven al met 100 punten gedaald vanaf de recente toppen. Dat kun je best beschouwen als een vorm van korting. Of die korting genoeg is om echte baggercijfers te verwerken moet nog blijken.... Oeps, daar deed ik het toch weer.

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: Department of Service Statistics of NBS China
Federation of Logistics and Purchasing(CFLP), ANP 1-3-2020,
AFN 2-3-2020, Wikipedia zomerspelen 2008, ABM financial news
28-2-2020 jaarcijfers CFE.*



Lichte verbetering 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 beleggingsevenementen.

Boskalis heeft het niet makkelijk als we naar de koersvorming kijken. Al geruime tijd is er immers sprake van een dalende trend, maar er is inmiddels echter wel wat verbetering zichtbaar. De dalende trend zwakt in ieder geval af en recent noteerde het aandeel al even in de UP conditie.

Trendbreuk

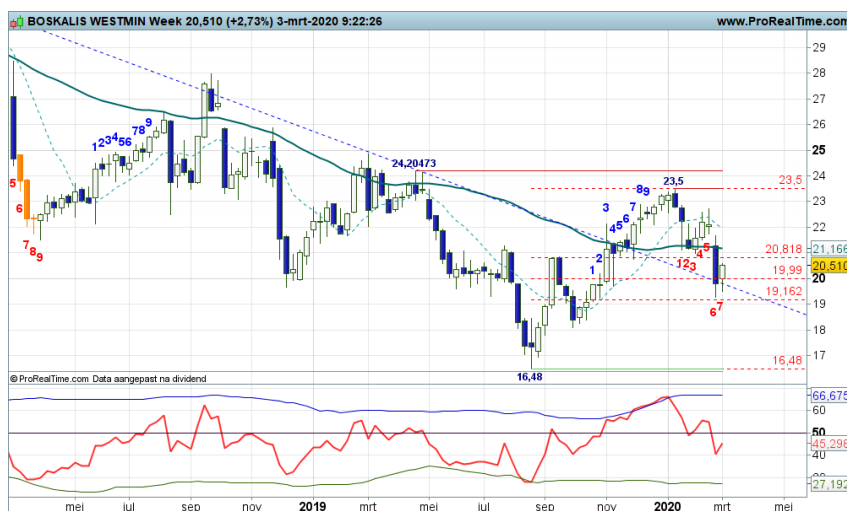
Is er sprake van een trendbreuk of niet voor Boskalis? Daar kunnen hele discussies over gevoerd worden, maar die kant ga ik niet op. Het patroon van lagere toppen en lagere bodems is in ieder geval verzwakt. Er is recent een top neergezet op 23,50 waarna het aandeel wat verzwakte. Een minimaal lager topje is neergezet op circa 22,50 en op het Dashboard prijkt de Down conditie, maar is er tevens een witte candle in de maak. Prijstechnisch ligt er een belangrijke barrière op 21,00, waar tevens de vlakke SMA lijn ligt.

Coaching

De jaarcijfers zullen wellicht voor nieuwe impulsen zorgen komende donderdag, maar wat zijn de scenario's? Die zijn eigenlijk heel duidelijk. Boven 21,00 is een rit richting 24,00 aannemelijk. Maar mocht de koers onder 19,00 duiken, dan krijgt de downtrend een vervolg. De meer behoudende belegger kan overwegen te wachten tot de conditie op het Dashboard draait. Dat kan echter nog wel enkele weken duren. Voor nu eerst de cijfers maar even in de koersvorming laten verwerken.

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.

Boskalis Westmin Week



Weekgrafiek Boskalis Westmin Week, Bron: BTAC Visuele Analyse, 03 maart 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.

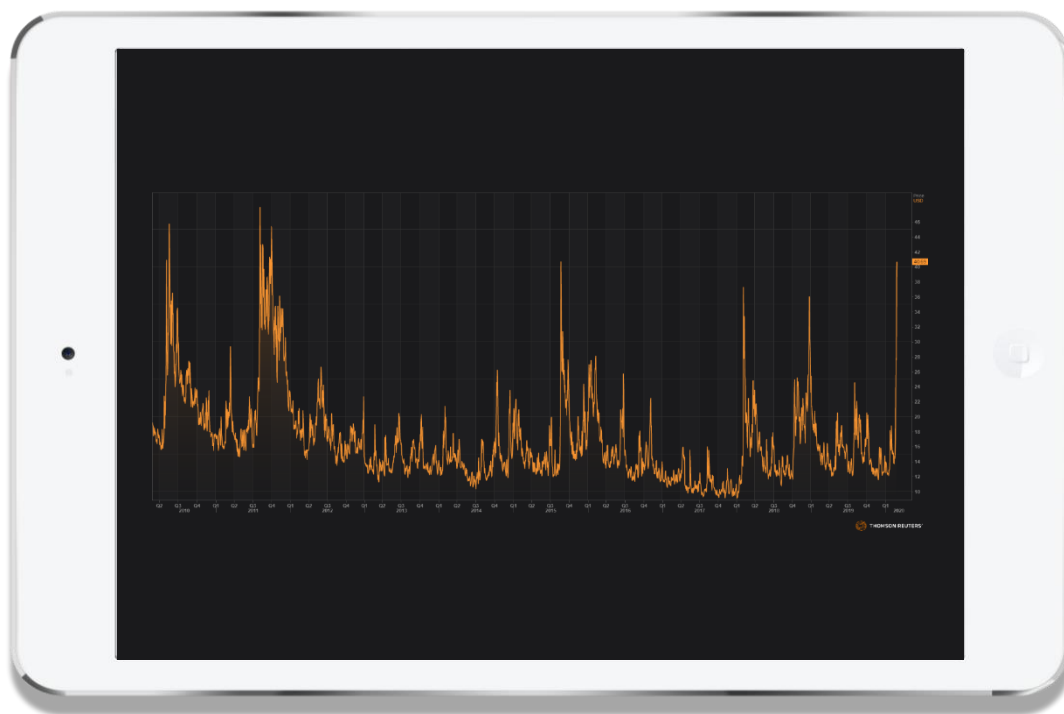


Jim Tehupuring
ProBeleggen B.V.

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.

Hoge Volatiliteit creëert Kansen op de Beurs *3 beleggingen met potentie*

De markten zijn in de greep van het coronavirus. De beurzen in Amerika en Europa beleefden hierdoor een van haar slechtste weken sinds de kredietcrisis van 2008. De S&P500 verloor bijna 12% en de AEX Index zelfs 15% met een daling van 629 naar 531 punten in 7 handelsdagen. De bewegelijkheid van de beurs is ook zichtbaar in de VIX. De VIX is een graadmeter van de verwachte volatiliteit op de beurs. De VIX tikte afgelopen donderdag de 42% aan, een niveau dat sinds 2011 niet meer gezien is (zie hieronder). Met de onzekerheid rondom corona en de bewegelijkheid op de beurs zijn alternatieven voor aandelen steeds interessanter en voor elke serieuze belegger het overwegen waard. Voor de hand liggend zijn goud of obligaties, maar met de huidige marktontwikkelingen kunt u ook eens denken aan Rendement Certificaten!



VIX 10 jaar koersgrafiek (bron: Reuters)

Wat is een Rendement Certificaat?

Een Rendement Certificaat (RC) kan een interessante alternatieve belegging zijn, wanneer je een zijwaartse beweging of geleidelijke stijging verwacht en zeker wanneer de markt ook nog eens volatiel is. Met een rendement certificaat kunt u een goed rendement verdienen en u indekken tegen een (beperkte) daling van de aandelenkoers. Een rendement certificaat heeft een afloopdatum die valt op de 3de vrijdag van het einde van een kwartaal (maart, juni, september, december). Met een RC mag de prijs van het onderliggende instrument gedurende de looptijd dalen tot de ondergrens. Dit is de rendementsgrens (rode lijn) en indien het instrument niet onder dit niveau zakt ontvang je een vaste uitkering. Deze 'bonus' (groene lijn) ontvang je dus, ongeacht waar de aandelenkoers staat op einddatum. De enige voorwaarde is dat de aandelenkoers gedurende de looptijd boven de ondergrens blijft. Mocht dit onverhoopt wel gebeuren, dan ontvang je na de einddatum een bedrag gelijk aan de aandelenkoers op einddatum. Mocht de aandelenkoers hoger staan op einddatum, dan ontvang je de maximale uitbetaling. De winst op RC's is dus gemaximeerd.

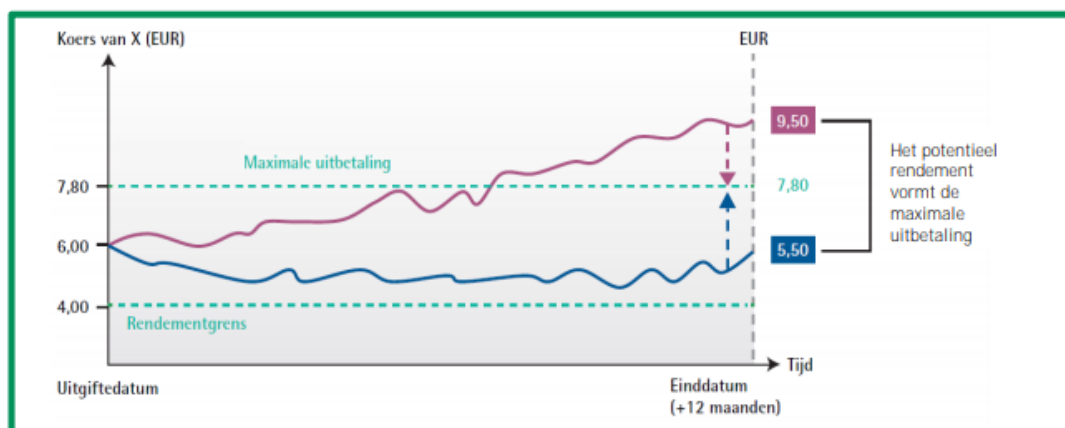
De factoren die het potentiële rendement van een RC beïnvloeden zijn de prijs van de onderliggende waarde (vanwege de afstand tot de rendementsgrens), de resterende looptijd, dividend en de vooral volatiliteit van het aandeel. Een aandeel met een hogere volatiliteit zorgt ervoor dat het potentiële rendement hoger komt te liggen. Een langere looptijd leidt eveneens tot hoger potentiële rendement. Op dit moment is de volatiliteit zoals gezegd zeer hoog. Daardoor zijn er veel RC's extra aantrekkelijk. Wij hebben er 3 voor u geselecteerd.



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.

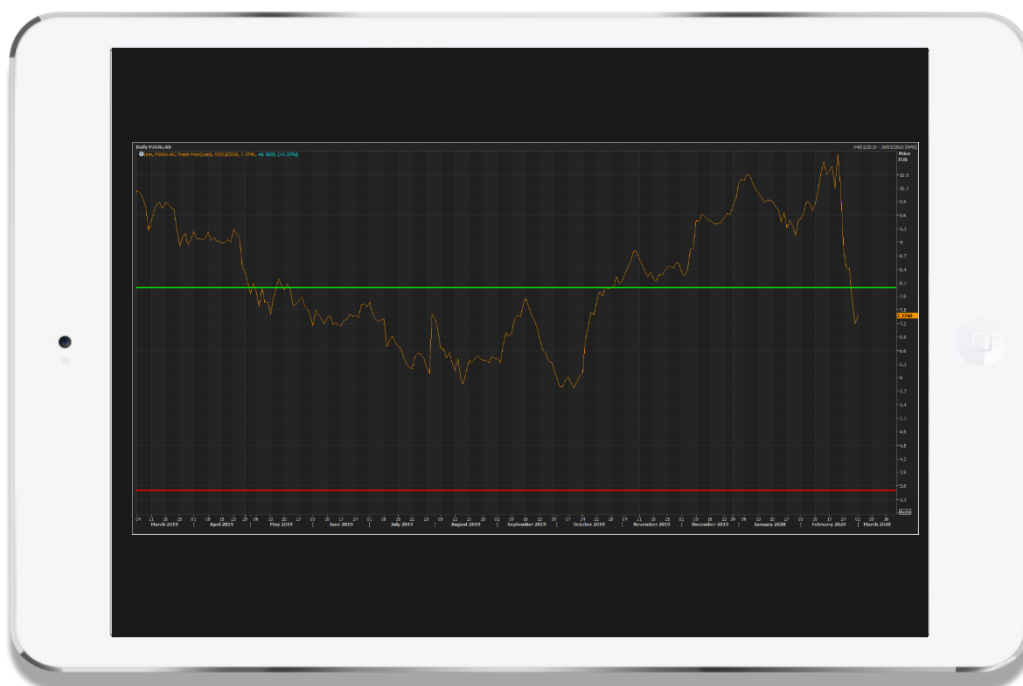


Grafische toelichting werking Rendement Certificaten (Bron: BNP Paribas)

Fugro (NL0013759525)

Aandelenkoers: €8,00

BNP Paribas heeft op het aandeel Fugro een Rendement Certificaats beschikbaar dat afloopt op 19 juni 2020. Over 3 maanden dus. De ondergrens van het certificaats ligt op €3,50 (rode lijn), een marge van ruim 56%. Door deze marge heb je veel speling en ben je minder gevoelig voor kleine bewegingen in de koers. Zelfs als de koers daalt, zolang de rendementsgrens niet wordt bereikt, kan het rendement in juni nog steeds gerealiseerd worden. De maximale uitbetaling (groene lijn) is €8,00. De prijs van dit RC ligt op €7,10. Onder voorwaarde dat Fugro boven €3,50 blijft handelen is dat goed voor een rendement van bijna 13%. Voor het certificaats betaal je op dit moment zelfs minder dan voor het aandeel zelf (€7,10 tegenover 8,00) en daarnaast heb je zicht op een aantrekkelijk rendement dat je ontvangt bij een stijgende, zijwaartse en zelfs (beperkt) dalende koers van het aandeel. 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. De laatste keer dat het aandeel €3,50 noteerde was in januari 1997. Blijft Fugro tot 19 juni 2020 ook boven het niveau van €3,50 en daalt de aandelenkoers nooit meer dan 56% vanaf nu? Dan verdien je als belegger met dit certificaats dus de maximale uitkering van €8,00: ruim 13% in 3 maanden.



Fugro 1 jaar koersgrafiek (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.

TomTom (NL0014153546) Aandelenkoers: €9,25

Naast Fugro heeft BNP Paribas vele andere onderliggende waardes waarop RC's uitgegeven zijn. TomTom is in onze optiek ook interessant. Het Rendement Certificaat op TomTom loopt af op 18 september 2020. De ondergrens van het certificaat ligt op €8,00 (rode lijn), een marge van bijna 14%. Door deze marge heb je speling en ben je minder gevoelig voor kleine bewegingen in de koers. Zelfs als de koers daalt, zolang de rendementsgrens niet wordt bereikt, kan het rendement in september nog steeds gerealiseerd worden. De maximale uitbetaling (groene lijn) is €11,10. De prijs van dit RC ligt op €9,25. Onder voorwaarde dat TomTom boven €8,00 blijft handelen is dat goed voor een rendement van bijna 20%. Voor het certificaat betaal je op dit moment iets minder dan voor het aandeel zelf en daarnaast heb je zicht op een aantrekkelijk rendement dat je ontvangt bij een stijgende, zijwaartse en zelfs (beperkt) dalende koers van het aandeel. Zakt de koers van TomTom onverhoopt toch door de ondergrens dan ontvang je uiteindelijk voor het RC een bedrag gelijk aan de slotkoers van TomTom op de peildatum. Je loopt dus met het RC wel aandelenrisico. Blijft TomTom tot 18 september 2020 ook boven het niveau van €8,00 en daalt de aandelenkoers nooit meer dan 14% vanaf nu? Dan ontvang je als belegger met dit certificaat dus de maximale uitkering van €11,10: bijna 20% in 6 maanden



TomTom 1 jaar koersgrafiek (bron: Reuters)

ASML (NL0014058893) Aandelenkoers: €260

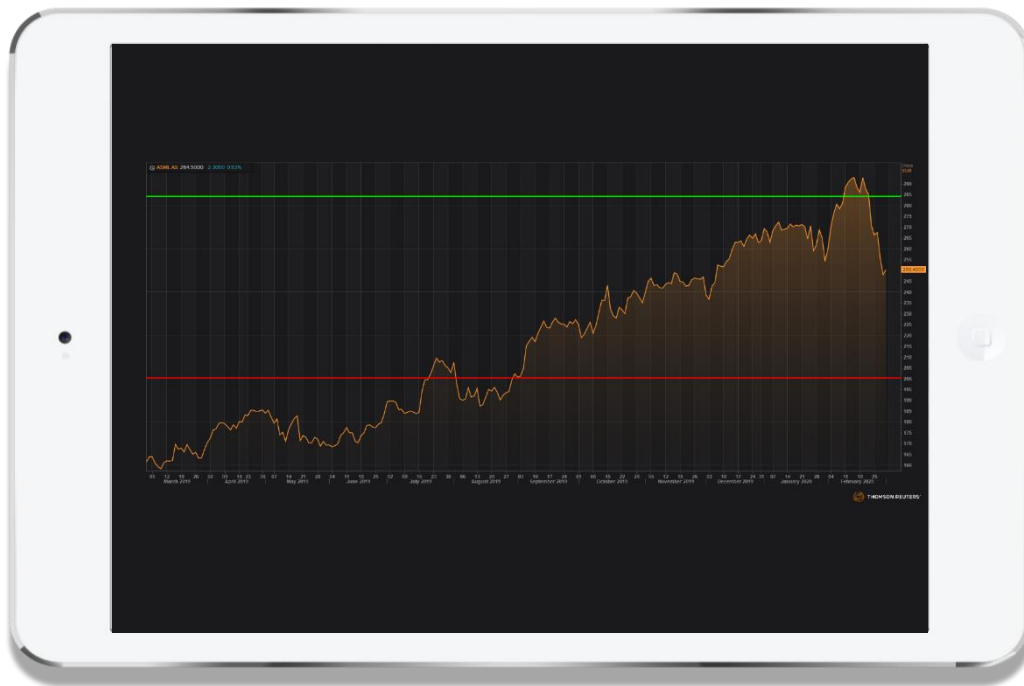
De grote winnaar van 2019 beleefde in 2020 een correctie van 20% waardoor dit rendement certificaat weer interessant wordt. Het Rendement Certificaat loopt op 18 september 2020 af. Met een ondergrens van €200,00 (rode lijn) heeft dit certificaat een marge van 23%. Hierdoor bent u minder gevoelig voor kleine bewegingen in de koers. Zelfs bij een daling van de koers, zolang de rendementsgrens niet wordt bereikt, zal het rendement in september nog steeds gerealiseerd worden. De maximale uitbetaling (groene lijn) op dit certificaat is €285,00. Met de huidige prijs van het certificaat op €259,50 is dat goed voor een rendement van bijna 10%. Voor het certificaat betaal je op dit moment nipt minder dan voor het aandeel zelf en daarnaast heb je zicht op een aantrekkelijk rendement dat je ontvangt bij een stijgende, zijwaartse en zelfs (beperkt) dalende koers van het aandeel. Zakt de koers van ASML onverhoopt toch door de ondergrens dan ontvang je uiteindelijk voor het RC een bedrag gelijk aan de slotkoers van ASML op de peildatum. Je loopt dus met het RC wel aandelenrisico en kan in theorie de hele investering verliezen wanneer ASML failliet gaat. Je moet dus wel positief zijn over de fabrikant van chipmachines. Blijft het aandeel ASML tot 18 september 2020 boven het niveau van €200,00 en daalt de aandelenkoers nooit meer dan 23% vanaf nu? Dan verdient je als belegger met dit certificaat dus de maximale uitkering van €285,00: 1.5% per maand.



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.



ASML 1 jaar koersgrafiek (bron: Reuters)

Conclusie

Rendement Certificaten kunnen zeker een interessant alternatief voor aandelen zijn. Wij denken dat deze RC's op Fugro, TomTom en ASML interessant voor u zijn indien een investering in de aandelen zelf al overwoog. Er zijn meerdere voordelen om te beleggen in een RC in plaats van rechtstreeks in het aandeel. Ten eerste vereist het een kleinere investering omdat de prijs van deze certificaten onder de aandelenkoers handelen. Ten tweede biedt het een ruime marge tot de ondergrens die beschermt tegen een beperkte daling. Tot slot heeft u ook nog eens zicht op een aantrekkelijk rendement, zelfs bij een zijwaartse koers. Zoals eerder benoemd worden de prijzen bij een zeer volatiele markt juist interessanter! En dat is waar we nu middenin zitten. Bekijk de mogelijkheden met ASML, Fugro en TomTom via de links hieronder.

Fugro Rendement Certificaat September 3,50/8,00
[NL0013759525](#)

TomTom Rendement Certificaat September 8,00/11,10
[NL0014153546](#)

ASML Rendement Certificaat September 200/285
[NL0014058893](#)

Jim Tehupuring en Matthijs Kok zijn verbonden aan [ProBeleggen.nl](#) en [1Vermogensbeheer.nl](#) en hebben zowel zakelijk als prive positie in Fugro en TomTom en zakelijk in ASML.

Bronnen: Reuters, DeAandeelHouder, BNP Paribas Markets, ProBeleggen



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
05/03/2020 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
16/03/2020 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 Pareltjes, 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, sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

termijncontract met een langere looptijd. Het doorrollen van termijncontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten. Dit is afhankelijk van de termijnmarkt en staat los van veranderingen van de spotprijs van de desbetreffende grondstof. Wanneer een termijncontract afloopt, zal de prijs daarvan de actuele spotprijs benaderen. Bij het doorrollen wordt het aflopende contract verkocht en het volgende contract gekocht. Het verschil tussen opeenvolgende termijnprijzen kan een negatief rendement opleveren voor de belegger.

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Turbo's. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden bereid is om Turbo's en Boosters te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden Turbo's en Boosters te kopen of verkopen. Meer informatie over de tijden waarop u kunt handelen in Turbo's en Boosters vindt u in de relevante productbrochures. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied en laat prijzen wordt de spread genoemd. Gedurende de looptijd van een Turbo of een Booster kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot.

Actuele informatie over de bied en laatprijzen gehanteerd gedurende de looptijd van Turbo's en Boosters treft u aan op de relevante product pagina van de website www.bnpparibasmarkets.nl. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Turbo's en Boosters tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde

wordt stilgelegd, een Turbo of Booster uitverkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, bij extreme marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van BNP Paribas, Euronext, een dataleverancier of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld. Indien BNP Paribas geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om een Turbo of Booster te kopen of te verkopen of niet tegen de door u gewenste prijs. Dit laatste kan zich voordoen omdat u in dergelijke situaties voor koop en verkoop afhankelijk bent van andere beleggers die willen kopen of verkopen.



Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van BNP Paribas en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeuren, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de

financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door

toepasselijke wet en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsoren (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

Dit document is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie en mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een beleggingsadvies of een voorstel of aanbod tot kopen of verkopen van financiële instrumenten en/of het afnemen van beleggingsdiensten.

Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de

onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Disclaimer

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Jim Tehupuring en Albert Jellema zijn bestuurders van ProBeleggen en zijn onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist. Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen. BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

