



Turbo's & trading

Nummer 834 3 augustus 2021

MARKETING

Galapagos: van beurslieveling tot paria.

Wanneer wordt het harde werken beloond voor Galapagos?

Probeleggen

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Galapagos: van beurslieveling tot paria.



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.



Als er één aandeel binnen de Nederlandse selectie van Euronext fondsen een dreun heeft moeten incasseren is het Galapagos wel. Eigenlijk is de omschrijving Nederlands trouwens niet correct, want het aandeel heeft een Belgische ISIN code. De officiële vestigingsplaats is Mechelen en het aandeel staat dan ook nog genoteerd in de BEL20 index. Verder zijn er bedrijfsonderdelen in Leiden, Basel, Romanville (FRA) en Walham (VS). Hoe dan ook: een daling van de hoogste koers ooit op €252.90 anderhalf jaar geleden, tot nu nipt boven de €50 is een serieuze zaak. Het is ook maar weer eens een bewijs dat het hebben van een grote financieel krachtige partner geen garantie tot succes is. Waar ging het mis en wat nu?

Misschien eerst nog even de aanloop naar de €252.90 toe. Ruim een half jaar voor deze all time high maakte het Mechelse bedrijf de samenwerking met Gilead Sciences bekend. Voor de trouwe fans was dat hét bewijs van een grote toekomst. Deze was voornamelijk gestoeld op de ster van de show filgotinib, waarmee diverse trials liepen voor commercieel gebruik in Europa, de VS en Japan. Slechts 2 dagen na de all time high kwam Galapagos met de jaarcijfers en die vielen al niet lekker. Wat volgde was de corona uitbraak en in 6 handelsdagen tijd was er 25% van de beurskoers verdwenen. Na een redelijk herstel volgde in augustus 2020 misschien wel de zwaarste klap. Filgotinib kreeg geen goedkeuring in de VS. Een bittere pil daar het medicijn later in Europa en Japan wel toegelaten werd. Een belangrijk argument was dat de ratio tussen resultaat, bijwerkingen en kosten niet in balans waren. Daarna kwam de koers in een glijdende schaal terecht, waarbij er lopende programma's gestopt werden, men ging her evalueren op nieuwe- en lopende projecten als Toledo en Manta. Ondertussen ligt de cashburn rond de €500 miljoen en ook daar wordt kritisch naar gekeken.

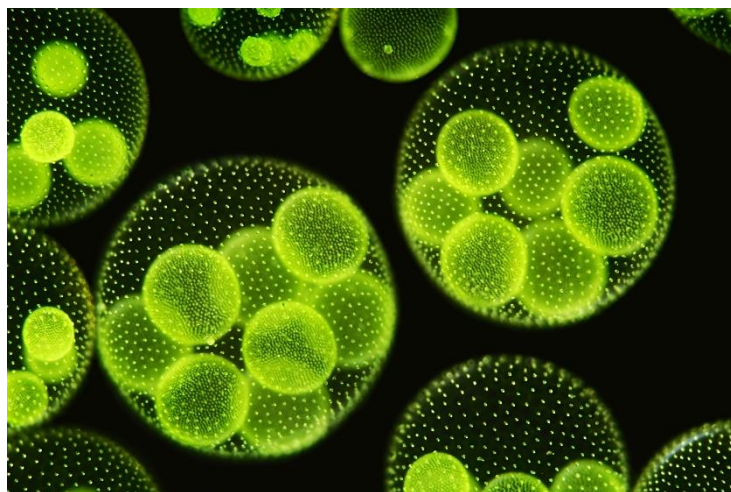
Het ontwikkelen van medicijnen is een lastig en vooral duur traject. Zolang de beoogde patiëntenpopulatie maar groot genoeg is, zullen de aanloopkosten terug te verdienen zijn. Het medicijn moet echter wel aantoonbaar een goede werking hebben. Dat laatste lijkt de achilleshiel voor Galapagos. Steeds heel dichtbij, maar net niet goed genoeg. Waar voorheen de roze beleggersbril veel verbloemde, wordt elk persbericht nu

uitgeplozen op mogelijke minpunten. Zo ook vorige week toen bekend werd dat het veelbelovende Toledo project scheurtjes vertoonde. Uit patiëntenstudies bleek dat daar waarschijnlijk een jaar vertraging wordt opgelopen, waar enkele andere studies wel weer wat positievere resultaten gaven. Niet onbelangrijk is dat de charismatische CEO Onno van de Stolpe in eerdere verklaringen nog zijn lot verbond aan het succes van de Toledo studie. De Zwitserse zakenbank UBS geeft desondanks een koersdoel van €77.00, maar wel een neutraal advies. De analisten van Jefferies en KBC denken er net zo over met koersdoelen van respectievelijk €66.00 en €73.00. Positief blijft dat de huidige kaspositie al €62.00 per aandeel Galapagos waard is. De bodem lijkt dan ook wel een beetje bereikt rond de €50.00, mits er natuurlijk niet meer vertraging blijft optreden of Onno van de Stolpe zijn conclusies trekt en terugtreedt.

Op donderdag 5 augustus moet blijken of er vanuit de cijfers over Q2 ook nog iets positiefs te melden valt. Bijvoorbeeld omzetcijfers van antireumamiddel Jyseleca of inkomsten uit de diverse samenwerkingsovereenkomsten met derden. Voor beleggers resteert de vraag of er met de cashvoorraad nu juist wel of niet een overname gedaan moet worden om weer succesvol verder te bouwen aan de pijplijn, die recent toch voornamelijk uit teleurstellingen bestond. Maar bedenk dat dat juist de kern van biotechnologie is. Van de vele studies blijven er slechts enkele over. Ook in de olie industrie is dat een bekend gegeven. Elke nieuwe put kost miljoenen, maar slechts enkele leveren echt een goede output op.

Hoewel het momenteel niet meezit en de resultaten in alle eerlijkheid vooralsnog ook geen aanleiding geven tot groot optimisme, komt er dus een moment dat de beurskoers van Galapagos zelfs op de status van beursparia ondergewaardeerd wordt. Bedenk echter ook dat nog niet zo lang geleden het Nederlandse roeiteam op de Olympische Spelen ook tot paria werd verklaard vanwege een paar positieve coronatesten, maar met 5 medailles en opgeheven hoofd het toernooi verliet. Slechts Nieuw-Zeeland en Australië gingen de roeiploeg van TeamNL voor in de medaillespiegel. Zo kan ook het tij keren voor Galapagos, mits de resultaten donderdag daar aanleiding toe geven.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van Galapagos, of andere genoemde fondsen, zijn bij BNP Paribas Markets zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstap te voorkomen.



Auteur: Bart Peters

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters 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 hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Investor Relations, IEX 15-7-2021, Bernstein 26-7-2021, ABM Financial News 15-7-2021



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.

Wanneer wordt het harde werken beloond voor Galapagos?

Verwachtingen worden in iedere asset in de koers verwerkt en dat is zeker het geval bij Galapagos. Iedere tegenvaller in de ontwikkeling van medicijnen wordt dan ook hard afgestraft met een dalende koers tot gevolg. En toch zal het harde werken vast wel een keer worden beloond. Is er al zicht op verbetering in de koersvorming? Een blik op de week- en maandgrafiek.



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.

Climax

Begin 2015 noteerde de koers rond 20 euro. Vijf jaar later, begin 2020 is een top zichtbaar op 252,90, tevens het all time high. Daarna volgde een whiplash met een afdaling richting 130, en een rap herstel naar bijna 220. Dat bleek het maximaal haalbare en verzwakking werd opnieuw zichtbaar. Inmiddels staat er een dikke downtrend met lagere toppen en lagere bodems. Een overduidelijk patroon waar pas verandering in komt als de koers een duidelijke hogere bodem op de weekgrafiek laat zien. De zone rond 60 moet daar op dit moment in ieder geval voor doorbroken worden. Dat spanningsmeter RSI wat verbetering laat zien is na zo'n lange afdaling logisch, maar gaat niets veranderen aan het dalende koersritme. Dat kan voor het nieuws gevoelige Galapagos schijnbaar alleen gekeerd worden met voor beleggers tastbaar ontwikkelingsbewijs en goede cijfers (donderdag a.s.). Uiteraard zal dat zich uiten in de grafiek.

Coaching

De conclusie is dan ook duidelijk. Zolang de downtrend valide is op de weekkaart lijken lange termijn posities voor de beleggers die rendement nastreven niet zinvol totdat het koerspatroon op de weekkaart een mogelijke uptrend inluidt. Dat kan ik helaas niet mooier maken, maar beleggers die het harde ontwikkelingswerk van Galapagos een warm hart toedragen zijn uiteraard vrij om aankopen te doen. Wellicht is dat net het zetje en steuntje in de rug dat dit fonds nodig heeft?

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

Auteur: Wouter de Boer

GALAPAGOS



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek GALAPAGOS,
3 augustus 2021

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.



Matthijs Kok
ProBeleggen B.V.

Matthijs Kok is analist bij ProBeleggen. Hij groeide op in Singapore en studeerde International Management aan de Universiteit van Manchester met een specialisatie in Corporate Finance en Beleggen. Matthijs werkte voorheen bij UBS en Dutch Debt Advisors.

Philips: Buitenkans of valkuil?

Aandelenkoers op het moment van schrijven: €39,01

Philips presenteerde vorig week haar cijfers maar deze werden echter overschaduwd door de problemen in de Verenigde Staten met de door Philips geleverde beademingsapparatuur. De medische toezichthouder, de FDA (bron), bestempelt de terugroepactie als een klasse 1 probleem. De ernstigste vorm van een terugroepactie. Dit resulteerde in een koersdaling van 20% in de laatste twee maanden. Is dit een mooi instap moment of moeten beleggers de gevleugelde uitspraak van de legendarische belegger Benjamin Graham volgen: "Never buy into a lawsuit".

39,02 EUR

-8,23 (-17,41%) ↓ afgelopen 6 maanden

26 jul. 12:13 CEST · Disclaimer

AMS: PHIA

+ Volgen

1D 5D 1M **6M** YTD 1J 5J Max.



Open	41,00	Beurswaarde	35,89 mld.	Vorig slot	40,76
Hoog	41,15	Koers/winst	30,67	52-wk max.	50,98
Laag	38,92	Div.rend.	2,18%	52-wk min.	37,98

Oorzaak van de problemen

In de door Philips geleverde beademingsapparatuur komen deeltjes schuim los die luchtwegen kunnen irriteren. De gassen die vrij komen kunnen volgens Philips giftig en zelfs kankerverwekkend zijn. Dusver nam Philips een voorziening van €500 miljoen voor de reparatie en eventuele andere mogelijk kosten gelieerd aan de beademingsapparatuur. Voor het volledige persbericht van 14 juni kun u [hier klikken](#).

De onduidelijkheid over de afloop houdt aan, maar sindsdien heeft Philips geen verdere voorzieningen bekend gemaakt. Wel gaf het een update tijdens het presenteren van haar cijfers, die u hieronder kunt zien:

Regulatory update

On June 14, 2021 Philips initiated a voluntary recall notification in the US/field safety notice outside the US for certain sleep and respiratory care products to address identified potential health risks related to the polyester-based polyurethane (PE-PUR) sound abatement foam in these devices.

Philips has established dedicated call centers and a device registration process to support patients. The company is increasing its production, service and repair capacity and has requested the relevant regulatory clearances for the repair and replacement actions. Subject to these regulatory clearances, Philips is ready to start deploying the repair kits and replacement devices that it is producing. Given the estimated scope of the field actions on the installed base, Philips has taken a provision of EUR 250 million in the second quarter of 2021, in addition to the provision that the company recorded in the first quarter of 2021.



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.

De cijfers

De focus van beleggers was gericht op de update over de beademingsapparatuur waardoor de cijfers op de tweede plaats gezet werden. De omzet steeg met 9% tot €4,2 miljard in het tweede kwartaal. De groei kan voornamelijk aan de divisie Personal Health toegerekend worden, dat met 33% groeide over het laatste jaar. Deze divisie had vorig jaar veel last van de impact van corona. Philips presenteerde omzet cijfers die marginaal boven de verwachtingen van analisten lagen.

In het afgelopen jaar verbeterde Philips de marges. De operationele winst, EBITDA, steeg met 36% tot €532 miljoen. Philips behaalde een winstmarge van 12,6%, een verbetering van 280 basispunten. Op het eerste gezicht indrukwekkend maar zoals eerder benoemd werd dit ontsierd door de impact op cijfers van 2020 door corona en de bijbehorende maatregelen. Wel lag dit 3% hoger dan verwacht. Philips behaalde daarnaast hogere operationele kasstromen. Met €447 miljoen, 34% meer dan een jaar eerder. De enige smet op de resultaten was het netto resultaat dat daalde van €195 miljoen tot €65 miljoen.

Outlook

In de vooruitblik voor de rest van het jaar verwacht Philips een omzetgroei van tussen 2-5% in lijn met de verwachting. Philips rekende met een verbetering van de marge van tussen de 0,6-0,8%. Dit heeft Philips herzien naar een verbetering van 0,6%, dus iets negatiever.

Vanwege de problemen en onzekerheid rond de beademingsapparatuur probeert Philips aandeelhouders tegemoet te komen door extra aandelen in te kopen. In totaal zal Philips €1,5 miljard in aandelen terugkopen. Fors aangezien dit 4,1% van alle uitstaande aandelen bedraagt.

Rendement Certificaat Philips

Onzekerheid en volatiliteit kunnen er voor zorgen dat rendement certificaten een interessant rendementspotentieel bieden en als alternatief voor een directe investering in de aandelen dienen.

Onderstaande rendement certificaat op Philips kan bijvoorbeeld 10,5% potentieel rendement opleveren voor de komende 4 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvangt u na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt u na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. U loopt dus wel risico! Daalt het aandeel fors, dan zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op Philips een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 17 december 2021. Dat is over 4 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op € 33,50. Een marge van 14%.

De prijs van dit rendement certificaat kost wel meer dan de koers van het aandeel met €43,44 tegenover omgerekend €39,01 van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 4 maanden ook boven de ondergrens van € 33,50 blijft, ontvangt u in december een uitkering van €48,00. Dus €4,56 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 10,5%. In mijn optiek een interessant potentieel rendement in 4 maanden. Daarbij biedt de marge van 14% een degelijke buffer.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €48,00 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Philips op 17 december 2021 noteert. In ruil voor een positief resultaat bij een zijwaartse beweging of beperkte daling, geeft u dus naar boven toe rendementspotentieel op.

Mocht de koersreactie toch negatief zijn, dan is er voor de belegger in dit rendement certificaat niets aan de hand, zolang de aandelenkoers de komende 4 maanden maar boven de ondergrens van €33,50 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Philips de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Philips die dag. Wie reeds in aandelen Philips belegt, een investering overweegt te doen, of gewoon op zoek is naar rendement met het hiervoor beschreven risico, kan dit certificaat van BNP Paribas overwegen.

Rendement Certificaat op Philips

Rendement Certificaat Philips - NLBNPNL14AR5 (bron: BNP Paribas)

Prijs op het moment van schrijven: €43,44

Einddatum: 17 december 2021

Ondergrens: €33,50

Maximale uitbetaling: €48,00

Matthijs Kok is verbonden aan ProBeleggen.nl en DeAandeelHouder.nl en heeft zowel privé en zakelijk geen long positie in Philips.

Bronnen: BNP Paribas Markets, Reuters Eikon 2/3/21, kwartaal- en jaarverslagen Philips en Marketscreener.



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
05/08/2021 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker Klik Hier
16/08/2021 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar 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.	Nico Bakker Klik Hier
30/09/2021 20:00 uur 	Fundamenteel beleggen deel 3 ProBeleggen en BNP Paribas verzorgen in 2021 elk kwartaal een webinar waarbij de basis van fundamentele analyse centraal staat. Beleggingsexpert en eigenaar van ProBeleggen Albert Jellema zal in deze uitzendingen u de beginselen van aandelenanalyse uitleggen onder regie van productexpert Rogier San Giorgi van BNP Paribas. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Albert Jellema 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.



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 verzorgt 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 verzorgt 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 beleggingsspecialist 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.

