



Turbo's & trading

Nummer 842 28 september 2021

MARKETING

Just Eat Takeaway –
The winner takes it allJust Eat
Takeaway in
Top drie.

Hefboombeperking

Slimste
Belegger 2021

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

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.



Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Just Eat Takeaway – The winner takes it all

Just Eat Takeaway (JET) is in ons land bekend van Thuisbezorgd.nl. Wat begon als een zolderkamerbedrijfje voor online bestellen, is nu één van de grootste maaltijdbezorgers wereldwijd. Oprichter Jitse Groen fuseerde wat af en nam (vaak met aandelen) de ene na de andere concuilega over, waar Just Eat (na een fusie) uiteraard de voornaamste van is. Daarnaast was er het grote nieuws vorig jaar dat het Amerikaanse Grubhub werd overgenomen. De omzet groeide mede daardoor enorm in de afgelopen jaren. Inmiddels heeft JET een marktwaarde van rond de 14 miljard euro, waarbij al meegenomen is dat het aandeel dit jaar al 30% in waarde daalde. JET staat daarmee op een discount ten opzichte van de concurrentie. De logische vraag luidt: is dat terecht?

Wie in een stad woont in ons land herkent het beeld van de knaloranje elektrische fietsen met bijbehorende warmhoud-doos inmiddels maar al te goed, vooral omdat we er allemaal wel eens bijna door overhoop gereden worden. Steeds meer restaurants maken gebruik van deze vorm van bezorging, waarbij JET een commissie opstrijkt van zowel het restaurant als de consument. Prima verdienmodel natuurlijk, maar sommige restaurants wijken voor hun bestellingen uit naar één van de concurrenten zoals Uber Eats of Deliveroo. In die hevige concurrentie zit natuurlijk een belangrijke reden voor de moeilijke tijd die JET meemaakt. Jitse Groen omschreef de bezorgmarkt niet voor niks als een 'winner takes it all' spel. Toch is het bedrijf in Nederland nog altijd winstgevend en zit er nog steeds groei in thuisbezorging. Dat terwijl de concurrentie grote investeringen moet doen om een stukje van de markt te claimen. Voor JET betekent die concurrentie vooral dat de winstgroei beperkter is dan zou kunnen, omdat het kosten moet maken om het marktaandeel te verdedigen.

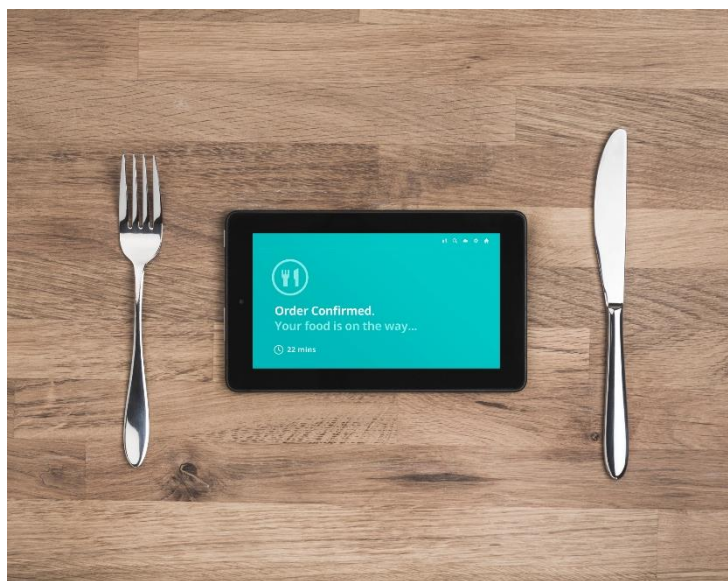
Nederland is echter lang niet de moeilijkste markt. In Groot Brittannië is er jarenlang te weinig geïnvesteerd door Just Eat in het logistieke netwerk. Dat leverde vroeger mooie winstcijfers op, maar zorgt er wel voor dat in de zogenaamde 'legacy-Just Eat markten' de kosten hoog zijn om de concurrentie bij te benen. Daarnaast zet Amazon via haar Deliveroo belang in op marktaandeel in het VK

en dat is nogal een gevreesde concurrent. Iedere webwinkel wereldwijd kan daar zo'n beetje over meepraten. Amazon biedt bezorgen via Deliveroo (waarin het een 16% marktaandeel heeft) gratis aan voor een jaar. JET heeft daar bezwaren tegen en ook de Britse mededingingsautoriteit CMA stelt serieuze vraagtekens bij deze gang van zaken. Amazon mocht het belang van 16% immers alleen opbouwen op voorwaarde dat het het speelveld voor food delivery niet ernstig zou beïnvloeden. Het laatste woord is hier nog niet over uitgesproken, maar dit kan nog wel even voortduren en levert Deliveroo voorlopig een stevig concurrentievoordeel op.

Daar komt de fee-beperking in de VS nog bovenop. In de stad New York is een tijdelijke wet permanent geworden, die de maximale commissie voor maaltijdbezorgers vastpint op 15% voor de bezorging en 5% voor de bemiddeling. Dat doet men om kleinere restaurants te beschermen. Voor JET is het een mega domper in een markt die verantwoordelijk is voor ongeveer 7% van de totale omzet. Grubhub, dat verantwoordelijk is voor dik 60% van de totale omzet van JET, draait bij deze commissies verlies per bezorging en dat doet JET als geheel pijn. Ondanks dat Jitse Groen al aangaf dat de zogenaamde Fee Cap voorzien was, begrijpen beleggers ook dat deze permanente situatie (in plaats van de tijdelijke) niet voldoende is ingecalculleerd. Men vraagt zich terecht af of Grubhub misschien een miskoop is geweest.

Just Eat Takeaway heeft zich al door meerdere uitdagingen heen gevochten en bevindt zich in een groeiende markt. Eentje die meelift op de supertrend dat jonge consumenten steeds minder tijd aan koken en boodschappen willen besteden en graag technologie gebruiken om dat te versimpelen. Tegelijkertijd zijn de uitdagingen van een dergelijke orde van grootte dat het aandeel het op de beurs zwaar heeft. Op de vraag of de angst niet teveel is toegeslagen kun je enkel wat scenario's loslaten. Zoals het scenario dat JET een rechtszaak wint, waardoor de 'fee cap' in de VS wordt geschrapt. Of het scenario dat Amazon toch een stapje terug moet doen in het VK. Of het scenario dat JET nog meer overnames doet en marktaandeel wint in andere markten. Voorlopig moeten we het de komende jaren eerst doen met veel investeringen en negatieve operationele- en nettowinsten. Het kan zelfs zo zijn dat het bedrijf daardoor een prooi wordt voor de concurrentie, die hongerig is naar meer marktaandeel. Jitse Groen zei het zelf al: The winner takes it all.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.



Auteur: Jeroen Santen

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Jeroen Santen in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Just Eat Takeaway Investor Relations, Wikipedia, RTL Nieuws 11-6-2020, De Aandeelhouder 8-6-2021, AD 23-4-2020, Seeking Alpha 31-8-2021



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.

Just Eat Takeaway in Top drie.



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.

Afdaling valide

Vanaf de start in 2017 is een mooie uptrend zichtbaar. Hogere toppen en hogere bodems brachten de koers van grofweg 23,50 naar de top op 110,65 eind 2020. Daar was het gedaan met de opmars. Dit jaar is een patroon van lagere toppen en lagere bodems zichtbaar, grote swings van 15 tot 25 euro zijn regelmatig zichtbaar. De koers nadert nu het niveau van de bodem van maart 2020, die op krap 59 op de kaart staat. De indicatoren staan in de min, spanningsmeter RSI staat onder de 50 lijn en laat al lange tijd een dalend verloop zien, en de swingteller start met de tweede downserie op de maandkaart. Op het Dashboard is de Down status valide voor de dag-, week- en maandgrafiek. Alles in het rood zou je kunnen zeggen.

Bodemzoeken

Trendvolgende Dashboardbeleggers lijken dus niets te zoeken te hebben in het aandeel. Offensieve reboundspelers kunnen echter wel kansen aangereikt krijgen voor een korte rit. Bij signalen van bodemvorming ligt er immers ruimte voor een opmars richting 80. De dagkaart lijkt daarbij overigens beter geschikt als timing instrument, waarvoor wij dagelijks de rangen en standen van de technische conditie in het Dashboard publiceren. Al met al is het dus zoeken naar signalen van bodemvorming voor offensieve reboundspelers. Trendbeleggers kunnen kiezen om aan de zijlijn te blijven.

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

JUST EAT TAKEAWAY



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek JUST EAT TAKEAWAY,
28 september 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.

Hefboombeperking

Per 1 oktober 2021: maximale hefboom bij Turbo's en Boosters

Met ingang van 1 oktober 2021 zullen er nieuwe regels van kracht zijn die de hefboom maximeren op vooraf vastgestelde niveaus.

Eén van de belangrijkste kenmerken van Turbo's en Boosters is de hefboom. De hefboom versterkt het procentuele rendement op de onderliggende waarde; zowel bij positieve rendementen als bij negatieve rendementen. Naarmate de koers van de onderliggende waarde dichterbij het financieringsniveau van het product komt te liggen, neemt de hefboom toe en bovendien neemt dan het risico toe dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Als het stop loss-niveau wordt bereikt, wordt de positie van de beleggers in het product gesloten en zullen zij een verlies lijden.

Per 1 oktober 2021 geldt de door de AFM opgestelde hefboombeperking. Deze maatregel omvat de introductie hefboomlimieten voor zowel Turbo's als Boosters die tot doel hebben het financiële risico voor beleggers te verminderen.

Welke producten kan ik nog kopen?

Dat betekent dat als u als belegger een hefboomproduct wilt kopen via uw bank of broker dat alleen mogelijk is indien de hefboom lager is dan een vooraf vastgestelde grens. BNP Paribas geeft in dit geval enkel een biedkoers af. U kunt dergelijke Turbo's en Boosters pas weer kopen als de hefboom is afgenomen.

De hefboom van mijn product is hoger dan het maximum. Wat nu?

Heeft u een bestaande positie in een Turbo of Booster met een hefboom die hoger is dan de maximale hefboom? Dergelijke posities kunt u gewoon aanhouden en tegen de biedkoers sluiten. U als belegger heeft geen verplichtingen die voortvloeien uit de hefboombeperking.

Wat zijn de maximale hefboomen?

Er zijn vier categorieën van hefboomen. Zie hiervoor de onderstaande tabel.

Meer informatie

Lees voor meer informatie [deze informatiepagina](#) op de website van BNP Paribas Markets. Hier treft u onder meer een uitleg over de 'bid only'-situatie op Euronext. Ook kunt u bellen met ons op 0900-MARKETS of een e-mail sturen naar markets@bnpparibas.com.

1. Hefboom 30

Valutaparen bestaande uit twee van de volgende valuta:

Amerikaanse dollar
Britse pond sterling
Canadese dollar
euro
Japanse yen
Zwitserse frank

2. Hefboom 20

Indices:

FTSE 100
CAC40
DAX30
Dow Jones Industrial Average
S&P 500
NASDAQ
NASDAQ 100
Nikkei 225
ASX 200
EuroStoxx 50

Valuta:

valutaparen bestaande uit één van de valuta
genoemd onder
1. hierboven

Edelmetalen:

goud

3. Hefboom 10

Indices:

Alle indices niet genoemd onder 2 hierboven

Grondstoffen

Alle grondstoffen met uitzondering van goud

4. Hefboom 5

Aandelen

Alle individuele aandelen

Overige

Al wat niet hierboven is genoemd.



Doe mee met de Slimste Belegger en leer beter Turbobeleggen!

Slimste Belegger ThemawEEK 3: Actief handelen en commodities

Edje Raketje eindigde in het algemeen klassement op de eerste plaats dankzij een rendement van 137,5%. Edje heeft met name een goed rendement gescoord dankzij short posities in de DAX en de Franse CAC40 index. Ook is duidelijk dat deze speler actief handelt. Dat is precies het thema van de derde spelweek die gisteren op maandag 27 september begon. Deze spelweek wordt geleid door coach Guy Boscart van USMarkets.

Tijdens de Slimste Belegger komen coaches aanbod die elk op hun eigen wijze beleggen. Er zijn twee fundamenteel analisten en twee technische analisten. Guy Boscart is inter market analist en heeft al meer dan 25 jaar een aanzienlijke track record opgebouwd met zijn eigen manier van beleggen. Deze kenmerkt zich door kort op de bal te spelen en posities 1, 2 of 3 dagen aan te houden. Boscart kijkt daarbij zowel naar long als short kansen. Tijdens het webinar van 27 september heeft Guy toegelicht hoe hij dat doet. Terugzien? [Dat kan in ons archief.](#)

Let wel: hoewel Turbo's geschikt zijn voor korte handelsperiodes verdient het kort op de bal spelen echt aandacht en een waarschuwing. Frequent handelen brengt in de realiteit hoge uitgaven aan transactiekosten met zich mee. Als u er ook nog eens voor kiest om hogere hefboom toe te passen neemt de kans op verlies toe omdat de kans dat het stop loss-niveau bereikt wordt hoger is. Dergelijke strategieën zijn dus alleen geschikt voor beleggers met een hoge mate van risicoacceptatie en veel beleggingservaring.

Waar Guy Boscart heel actief handelt, zal Jim Tehupuring in de laatste volledige spelweek laten zien hoe hij beleggingsbeslissingen formuleert op basis van fundamentele analyse en het voor langere tijd aanhouden van posities. Belegging met de lange adem dus in de vierde ThemawEEK. Het schema van de Themaweken is als volgt:

- Week 1 vanaf 13 september: technische analyse met coaches Nico Bakker en Royce Tostrams.
- Week 2 vanaf 20 september: toepassen van Turbo's met coach Jean-Paul van Oudheusden
- Week 3 vanaf 27 september: actief handelen met Turbo's met coach Guy Boscart
- Week 4 vanaf 4 oktober: fundamentele analyse combineren met Turbo's met coach Jim Tehupuring

Meld u nu aan voor de Slimste Belegger en doe in een realistische omgeving ervaring op met de werking van Turbo's!

[GRATIS AANMELDEN](#)

De Slimste belegger app, download hem nu!

De hele dag door onbezorgd kunnen handelen. BNP Paribas en IEX presenteren u de gloednieuwe Slimste Belegger App!



Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.



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	
30/09/2021 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
	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.		
30/09/2021 20:00 uur	Fundamenteel beleggen deel 3	Albert Jellema	Klik Hier
	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.		
04/10/2021 20:00 uur	De Slimste Belegger: fundamentele analyse combineren met Turbo's	Jim Tehupuring & Rogier San Giorgi	Klik Hier
	Jim Tehupuring focust als vermogensbeheerder op de langere termijn. In de laatste week van de Slimste Belegger laat hij u kennismaken met de beginselen daarvan. Ook laat hij zien hoe je accenten in de portefeuille kan aanbrengen met Turbo's met een lagere hefboom.		
18/10/2021 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
	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 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 dichter bij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de aflooptdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

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

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

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

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



Disclaimer

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

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

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

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

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De 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 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.

