



Turbo's & trading

Nummer 847 3 November 2021

MARKETING

De leeuw brult, maar hoe hard nog?

Top in het vizier voor ING

ProBeleggen

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1



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.



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.

De leeuw brult, maar hoe hard nog?

Soms is terugkijken naar het verleden best amusant. Niet zozeer uit leedvermaak over wat niet of wel van de grond gekomen is, maar om te kijken hoe er indertijd gedacht werd over de toekomst. Misschien net zo interessant is de snelheid waarmee rekening werd gehouden om veranderingen te kunnen doorvoeren. Dat geeft ook iets aan over de flexibiliteit van een maatschappij of is er misschien, zoals recent met Covid-19, een externe factor die veranderingen in hoog tempo afdwingt?

Scrollend door het wereldwijde web kwam ik een artikel uit het FD van Rutger Betlem tegen, een journalist met passie voor fintech en actief volger van ING Bank. De kern van zijn bijdrage ging over het Fintech-evenement Money 20/20. Dat werd gehouden in Kopenhagen, zo een vijf en een half jaar geleden. Nog niet eens zo heel lang dus, maar toch lang genoeg om te kijken wat er met de plannen is gebeurd. ING-topman Ralph Hamers was daar één van de sprekers. Hij hield een vlamdend betoog over de samenwerking van ING met startups en het omarmen van nieuwe technologieën. Innovation Bootcamp was een intern programma, dat uiteindelijk maar liefst 1800 ideeën vanuit de eigen organisatie naar voren bracht. Een samenwerking met het Chinese leenplatform Welab bleek succesvol, in april 2019 was het de vierde bank in Hong Kong met een virtuele banklicentie. Twyp zou dé betaalapp van ING moeten worden, maar sneuvelde eind 2016 een stille dood. Tikkie van ABN Amro werd voor ons uiteindelijk de benchmark. Veel innovaties werden trouwens aangejaagd door PSD2, een Europese regelgeving die banken verplicht derden toegang te geven tot betaalrekeningen, mits de klant daarvoor uiteraard toestemming verleent. Het opende indertijd veel nieuwe mogelijkheden.

Denk daarbij niet alleen aan diverse vormen van betalen. Ook het veel sneller doorlopen van een hypotheekaanvraag, of gewaagder, het gebruiken van klantdata voor commerciële doeleinden. In de zomer van 2019 stond Nederland op zijn achterste benen. ING polste hoe klanten hiertegenover zouden staan. Albert Heijn deed het met de bonuskaart immers ook, zo redeneerde men. Dat bleek echter een grote stap te ver. Na een storm van kritiek werd deze suggestie ten grave gedragen. Niet veel later vertrok Ralph Hamers om andere redenen naar UBS. Ook toen was een forse onderschatting van wat er leefde binnen de Nederlandse samenleving mede de oorzaak van commotie omtrent zijn positie.

Innoveren en het kijken hoe een maatschappij of klant zich ontwikkelt blijkt dus niet zo eenvoudig. 'Head of ING Neo' Annerie Vreugdenhil concludeerde dan ook dat de bank alle vernieuwende activiteiten onder één onderdeel moest samenbrengen. Dat haakt weer lekker in op nieuws dat eind oktober uitkwam over ING. De stekker werd uit Payvision getrokken. Met het in 2018 overgenomen bedrijf wilde de bank zelf ook de betaalmarkt aanvallen, mede als antwoord op Adyen. Het liep allemaal anders en wederom het bewijs dat je als bank op veel paarden moet inzetten, om ergens een prijs te winnen. Het alternatief is afhaken en een saaie spaarbank worden. Maar daar zit met de huidige negatieve rente niemand meer op te wachten.

Op 4 november laat ING de resultaten over Q3 zien. Ondertussen is het aandeleninkoopprogramma t.w.v. €1.74 miljard, opgestart en zal lopen tot 5 mei 2022. Beleggers zullen benieuwd zijn naar de resultaten en met name de risico's op uitstaande leningen. Of de sterk aangetrokken beurs ook heeft geleid tot meer transacties moet nog blijken. Dat diverse analisten wat verdeeld zijn is duidelijk, eind oktober gaven Keefe, Bruyette & Woods samen met Kepler Cheuvreux een herhaling van het koopadvies met koersdoel €15.45. Barclays verhoogde het koersdoel naar €10.00, maar behield een verkoopadvies.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels 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 uitstop te voorkomen.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. Ongeveer 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.



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: Investor relations ING Bank, FD 31-10-2021, FD 15-4-2016, RTL nieuws 8-7-2019, ABM Financial news 28-10-2021, MT Sprout 1-6-2021 en Guruwatch.nl.



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.

Top in het vizier voor ING



Nico Bakker
Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

Aanstaande donderdag presenteert ING de cijfers over het derde kwartaal van 2021. Het aandeel heeft het per saldo lastig gehad sinds 2018, maar is dit jaar bezig aan een forse opmars. Een korte blik op de week- en maandgrafiek.

Flinke koersswings

Het aandeel toont een flinke beweeglijkheid. In 2017 is een bodem te zien rond 6,50 waarna een herstel van start ging en een top werd neergezet op maar liefst 14,13 begin 2018. In plaats van de verdere weg omhoog, kwam de klad erin. In een patroon van lagere toppen en lagere bodems ging het bergafwaarts. Er was nog wat hoop in 2019, maar de pandemie bracht de koers naar 4+ begin 2020. Sindsdien wist het aandeel weer op te krabbelen en werd de weg omhoog gekozen. Inmiddels komt de top op 14,13 van begin 2018 weer in het vizier.

Coaching

Zowel op de week- en maandkaart staat alles in de plus. De Dashboard condities staan op Up, maar beide spanningsmeters geven ook het bereiken van dynamisch overbought gebied aan. Het zou dus zo maar tijd voor een top kunnen worden rond het oude high op 14+. In geval van verkoopdruk wellicht een mooi punt om wat winst te nemen op bestaande Turbo Long

posities. Nieuwe kansen liggen er in dat geval na een correctie. Rond 11 ligt in ieder geval wat technische steun. Maar wat als de cijfers een andere impact hebben? Wellicht breken de bulls hard door de 14+ barrière. In dat geval kunnen koopposities worden aangehouden. Het volgende meerjarige high ligt op 22, al zal er tussentijds gerust wel ergens getopt worden. Voor nu de opmars dus kritisch volgen tot er signalen van topvorming zichtbaar worden.

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

ING GROEP



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek ING,
3 November 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.

Vopak: Waardeaandeel met potentie

Huidige Aandelenkoers: €34,32

De olie- en gasprijzen rijzen de pan uit door een grote ongelijkheid tussen vraag en aanbod. Waar in maart 2020 het omgekeerde gebeurde, ligt de vraag vanuit de industriële sectoren zeer hoog. Terwijl sommige olie gerelateerde bedrijven, zoals Shell, hebben geprofiteerd, heeft Vopak een omgekeerde relatie vanwege hun bedrijfsmodel.

De onderneming

Vopak heeft haar hoofdkantoor in Rotterdam en is ontstaan uit een fusie van Van Ommeren en Pakhoed in 1999. De core business van Vopak zijn de opslagtanks voor olie, gas en chemicaliën. Deze opslagtanks bevinden zich op strategische locaties over de hele wereld. Deze locaties bevinden zich voornamelijk op zeer routes. Het belangrijkste voor Vopak is dat de bezettingsgraad van de tanks zo hoog mogelijk blijft. De vaste kosten blijven namelijk gelijk, ongeacht de bezetting. Historisch gezien ligt de bezettingsgraad tussen 85% en 95%. In de laatste kwartaalrapportages was dat 87%. Vopak genereert inkomsten door een vergoeding in rekening te brengen op basis van het opgeslagen volume, alsmede voor het lossen en laden van de tanks in schepen.

Olie maakt een derde uit van het totale volume in de opslagtanks. Door onderbrekingen in de logistieke ketens is de vraag naar olie en gas aanzienlijk gestegen. Dit heeft geleid tot hogere olie- en gasprijzen en het afnemen van het opgeslagen volume. Daardoor is de bezettingsgraad tot op de bodem van de bandbreedte gedaald. Dit is een trend die zal aanhouden totdat het verschil tussen vraag en aanbod weer afneemt. Het is onzeker wanneer dit zal gebeuren.

Business model



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Waardering

Vopak heeft haar hoofdkantoor in Rotterdam en is ontstaan uit een fusie van Van Ommeren en Pakhoed in 1999. De core business van Vopak zijn de opslagtanks voor olie, gas en chemicaliën. Deze opslagtanks bevinden zich op strategische locaties over de hele wereld. Deze locaties bevinden zich voornamelijk op zeeroutes. Het belangrijkste voor Vopak is dat de bezettingsgraad van de tanks zo hoog mogelijk blijft. De vaste kosten blijven namelijk gelijk, ongeacht de bezetting. Historisch gezien ligt de bezettingsgraad tussen 85% en 95%. In de laatste kwartaalrapportages was dat 87%. Vopak genereert inkomsten door een vergoeding in rekening te brengen op basis van het opgeslagen volume, alsmede voor het lossen en laden van de tanks in schepen.

34,14 EUR

-9.97 (-22.60%) ↓ past 5 years

1 Nov, 10:08 CET • Disclaimer

AMS: VPK

+ Follow

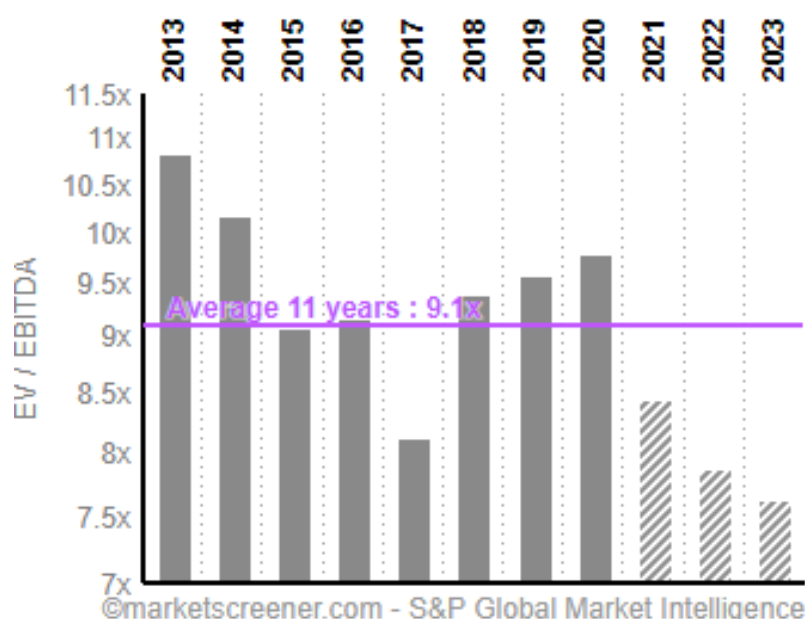
1D 5D 1M 6M YTD 1Y **5Y** Max



Niet alleen de aandelenkoers staat op het laagste niveau in jaren, dat geldt ook voor andere waarderingmetriecken. In de afgelopen 11 jaar was de EV/EBITDA-multiple van Vopak gemiddeld 9,1x. Momenteel bedraagt deze 7,8x voor 2022 (zie onderstaande grafiek). In deze huidige multiple zijn de laatste analistenrapporten, met de lagere bezettingsgraden, opgenomen. Vandaar dat het bearish nieuws is meegenomen.

De koers-winstverhouding is met 12x historisch laag. Vopak wordt gewoonlijk verhandeld tussen 14x en 18x de winst, maar in de afgelopen maanden hebben de lagere aandelenkoersen dit naar ongekende niveaus gedrukt.

Change in Enterprise Value/EBITDA



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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



Risico's

Het grote verschil tussen de vraag naar en het aanbod van olie, gas en chemicaliën is de belangrijkste oorzaak voor de lagere aandelenkoersen. Zoals eerder vermeld, vermindert de lagere bezettingsgraad van de tanks de inkomsten terwijl de kosten gelijk blijven. Hoe lang dit gebrek aan evenwicht zal aanhouden, is onduidelijk. Het kan tot ver in 2022 en mogelijk zelfs tot in 2023 duren. Dit is ook zichtbaar in de prijzen van toekomstige oliecontracten. In een situatie die "backwardation" wordt genoemd, is het goedkoper om in 2022 olie te leveren dan nu het geval is.

Een tweede risico is ESG. In de huidige markten geven beleggers de voorkeur aan aandelen die werken aan ESG-doelstellingen en als groen kunnen worden beschouwd. Dit wordt weerspiegeld in de hogere waarderingen die worden gegeven aan bedrijven die de ESG-stempel bezitten. Vopak past niet in dit rijtje en kan daarom worden vermeden door beleggers, wat kan leiden tot lagere waarderingen en een lagere aandelenkoers.

Triggers voor een koersstijging

Als het gat tussen vraag en aanbod van olie, gas en chemicaliën wordt hersteld en de benuttingsgraad stijgt, kan de koers van het Vopak-aandeel stijgen. Er is echter een tweede scenario dat zich zou kunnen voordoen.

HAL Trust is de grootste aandeelhouder van Vopak met een belang van bijna 50%. Met de recente afstoting van Grandvision zit HAL Trust op een grote berg liquide middelen. Het is niet ondenkbaar dat HAL Trust overweegt Vopak van de beurs te halen.

Rendement Certificaat Vopak

Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden en als alternatief voor een directe investering in de aandelen dienen.

Onderstaande rendement certificaat op Vopak kan bijvoorbeeld 9% potentieel rendement op jaarbasis opleveren voor de komende 7 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je 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 Vopak een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 17 juni 2022. Dat is over 7 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op € 25,00. Een marge van 27%.

De prijs van dit rendement certificaat is wel €0,60 duurder dan de koers van het aandeel met €34,92 tegenover €34,32 van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 7 maanden ook boven de ondergrens van € 25,00 blijft, ontvangt u in juni een uitkering van €37,00. Dus bijna €3,00 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 9% op jaarbasis. In onze optiek een interessant potentieel rendement in 7 maanden. Daarbij biedt de marge van 27% een degelijke buffer.



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.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €37,00 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Vopak op 17 juni 2022 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 7 maanden maar boven de ondergrens van €25,00 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Vopak de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Vopak die dag. Wie reeds in aandelen Vopak 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 Vopak - NLBNPNL1DMD5 (bron: BNP Paribas)

Prijs op het moment van schrijven: €34,92

Einddatum: 17 juni 2022

Ondergrens: €25,00

Maximale uitbetaling: €37,00

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

Bronnen: BNP Paribas Markets, Reuters Eikon, kwartaal- en jaarverslagen Vopak en Marketscreener.

RENDEMENT CERTIFICATEN OP JET

Rendement Certificaten zijn complexe en risicovolle financiële producten en kennen geen gegarandeerde waarde en hebben een vooraf bepaalde looptijd. Aan een belegging in deze financiële producten zijn financiële risico's verbonden en de belegger dient zich te realiseren dat hij zijn belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Daarnaast loopt hij of zij kredietrisico op de uitgevende instelling. Rendement Certificaten worden uitgegeven door BNP Paribas Issuance B.V. en BNP Paribas S.A. garandeert de verplichtingen van BNP Paribas. In geval van faillissement of gebrek van betaling van BNP Paribas lopen beleggers in de Rendement Certificaten het risico mogelijk minder terug te krijgen dan de waarde van de Rendement Certificaten en in het slechtste geval zelfs hun gehele belegging verliezen. BNP Paribas is eveneens market maker in de Rendement Certificaten.

Dit instrument richt zich tot ervaren beleggers die over voldoende kennis beschikken om, in het licht van hun financiële situatie, de voordelen en risico's te kunnen inschatten van een belegging in dit complexe instrument, vertrouwd zijn met de onderliggende waarde en die bereid zijn een significant kapitaalrisico te lopen.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Webinars

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

Datum	Titel	Spreker	
04/11/2021 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.		
15/11/2021 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.		
22/12/2021 20:00 uur	Fundamenteel beleggen deel 4	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.		

[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 distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door

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

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

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

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

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

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



Disclaimer

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

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

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

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van 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.

