



Turbo's & trading

Nummer 851 – 07 December 2021

MARKETING

Geopolitieke dreiging?

Omic(r)ontext voor de Nasdaq

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.

Geopolitieke dreiging?

Terwijl het sentiment op de beurzen in de laatste weken sterk is verslechterd, zoeken beleggers weer naar een volgend instappunt. Nico Bakker schreef bij de Turbo's & Trading van vorige week terecht over Philips dat het vangen van een 'vallend mes' vaak geen goed plan is. Beter wat missen van de eerste rit hoger, dan weet je in ieder geval dat er (mogelijk) een bodempatroon ontstaan is. Voor de huidige daling van de indices is dat natuurlijk niet anders. Wel moeten we kijken waarom een daling ingezet wordt en maak dan een afweging of de oorzaak de beweging rechtvaardigt. Dat laatste is niet eenvoudig, de beurs overdrijft nu eenmaal vaak.

Kijkend naar redenen waarom de indices nu sterk corrigeren geeft een aantal oorzaken die best sterk van elkaar verschillen. Om te beginnen natuurlijk de reeds veelbesproken rente. Gaat deze nu wel of niet omhoog en wat wordt daarvan de impact op de groeiaandelen zoals de technologiefondsen. Een niet onbelangrijk onderscheid is hier dat de term 'rente' een wat breed begrip is. We hebben het namelijk specifiek over de rente in bijvoorbeeld de VS, China, Japan of de Eurozone. Deze zullen zeker los van elkaar bewegen, aangezien de verschillende economieën in een andere fase van herstel zitten. Voor de groeiaandelen is de Nasdaq de gekijkte graadmeter en dus wordt daarvoor naar de Amerikaanse rente gekeken. Uit de laatste persmomenten van diverse leden van de Federal Reserve Bank blijkt dat een agressiever beleid aannemelijk is in 2022. Zowel Jerome Powell als James Bullard zien één of meerdere rentestappen wel zitten. In Japan is de groei nog beperkt en van inflatie kunnen ze bij de Bank of Japan alleen maar dromen. Niet voor niets gaat men daar nog stevig door met diverse markt ondersteunende maatregelen. China is een ander verhaal. De groei is terug, maar China heeft andere issues. Zo schiet men deze week het in problemen geraakte vastgoedconcern Evergrande te hulp. Voor Europa is een rentestap ook voorlopig niet in beeld. Het verschil tussen de staatsschulden van Noord- en Zuidelijke landen is te groot, net als de economische veerkracht. Christine Lagarde liet op 3 december dan ook nog weten een rentestap in 2022 niet waarschijnlijk te achten.

Hoewel de rente een belangrijke drijvende factor is voor aandelen, zou een eventuele forse beweging wel eens eerder in gang gezet kunnen worden door geopolitieke veranderingen. Helaas zijn daar vandaag de dag er nog best wel veel van. De Russische troepenopbouw aan de grens van Oekraïne bijvoorbeeld is een grote bron van onrust. Zeker met de annexatie van de Krim in het achterhoofd. Rusland wil niet dat het land zich aansluit bij de NAVO en geeft stevig tegengas. De Westerse landen beschuldigen President Poetin van het voorbereiden van een invasie en zo is een nieuwe fase van de steeds slechter wordende relatie tussen Rusland en het Westen een feit. Het atoom overleg tussen de VS en Iran loopt zoals verwacht niet soepel, zeker met Israël als derde partij nauw betrokken. Aan de andere kant van de wereld legt China steeds nadrukkelijker een claim op Taiwan. Na de inlijving van Hong Kong en het onderdrukken van democratische geluiden daar, ziet het Westen de technologische kennis uit Taiwan niet graag naar China verhuizen. Ook hier is er een directe relatie met chipfondsen zoals ASML. Een geplande fabriek van Intel in China werd verboden, net als andere exportorders voor Westerse chipbedrijven rechtstreeks uit China. Hoewel niet heel waarschijnlijk zou een theoretische gezamenlijke actie van Xi Jinping en Vladimir Poetin het Westen in een nare spagaat zetten.

Soms kunnen het relatief kleine gebeurtenissen zijn die een keten van acties en reacties in gang zetten. Zo was er de beschuldiging van seksueel misbruik door de tennisster Peng Shuai aan het adres van de Chinese voormalig vicepresident Zhang Gaoli. Kort daarop verdween zij van het toneel, net als haar uitingen op social media. De World Tennis Association startte niet alleen een actie om bewijs van haar goede gezondheid en vrijheid te krijgen, ook werden alle tenniswedstrijden van de organisatie in China geschrapt. Begin deze week werd via CNN bekend dat de Amerikaanse regering sterk overweegt de Olympische Winterspelen op diplomatiek vlak te zullen boycotten. Geen Amerikaanse afvaardiging van overheidsfunctionarissen dus. China reageert zoals verwacht dat sport en politiek gescheiden moeten blijven. Ook dit kan verder escaleren en zo het vertrouwen van beleggers ondermijnen. Hoe snel dat kan gaan bleek maar weer met de forse daling op de diverse markten voor crypto currencies in het Sinterklaas weekend. Hoe veerkrachtig de markt en het vertrouwen werkelijk is zal in de komende dagen moeten blijken. Dat laatste gaat ook op voor de reeds bekende dreiging: Covid-19. Vorige week schreef ik al: ALS Omicron over een paar weken wel meevalt, zal de beurs daar zeer positief op kunnen reageren. Ook een eindejaar rally is dus nog niet uit te sluiten. Bedenk echter wel voor u gaat beleggen wat de

impact kan zijn van een eventueel forse koersdaling op uw portefeuille.

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.

Bart Peters



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: IEX, ABM Financial News 29-11-2021 en DFT.nl 29-11-2021.



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.

Omic(r)ontext voor de Nasdaq



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.

Inflatie, rente, FED, ISM, Delta-variant, Evergrande, Omicron. Alle invloeden lijken in de Nasdaq slechts als reguliere 'context' verwerkt te worden in de normale patronen en koersritmen. De Nasdaq is in het rijtje indices dan ook één van de mooiste trends, die je rustig kunt laten lopen zo lijkt het, waarbij gemeld kan worden dat een echte trendbreuk twee- tot drieduizend punten ver weg ligt. Het risico is daarmee toch wat groter dan het visueel lijkt en dat is iets om wellicht in te calculeren. We bekijken voor u de week- en maandgrafiek.

Koning trend

De Nasdaq zit dichtbij het koningschap van de trends. Het is wellicht niet de allerbeste, maar komt dicht in de buurt. Het plaatje is visueel overduidelijk. Hogere toppen en hogere bodems met daarbij een overwegend stijgende weekly SMA, die het alleen even moeilijk had in 2016. Dat doet geen afbreuk aan de trend, ook niet met een aantal stevige correcties die zichtbaar zijn. Daarbij valt de eerste Covid-dip het meest op, die was immers zo'n 3000 punten, bijna het dubbele van de reguliere correcties van 1.500 tot 2.000 punten. Het Dashboard kleurt overwegend groen en de Nasdaq lijkt dus een index waar je niet naar hoeft om te kijken, in ieder geval weinig. Op de weekkaart blijkt dan ook dat de trend charttechnisch pas in gevaar komt onder 14.000 punten, al zal er ook dan nog steeds sprake zijn van een stijgend weekly koersgemiddelde. Alles bij elkaar een overtuigend plaatje met als enige aandachtspunt een grote afstand tot de SMA op de maandgrafiek als waarschuwing voor afzwakkend momentum dat ook in de RSI wordt geregistreerd.

Coaching

De laatste weken is er sprake van een correctie die is aanbeland rond de voorliggende top. Er lijkt nu sprake te zijn van enige bodemvorming, een mogelijk startschot voor een hervatting van de uptrend. Bij witte candles en hogere koersniveaus kunnen wellicht nieuwe of additionele koopposities worden overwogen. Al met al een duidelijk plaatje voor de Nasdaq, zolang de uptrend valide is, en het opwaartse patroon dus niet wordt doorbroken, lijkt iedere dip een overweging om te kopen.

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

NASDAQ



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

NASDAQ,
30 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.

De Discount in Prosus

Aandelenkoers Prosus op het moment van schrijven: €73,00

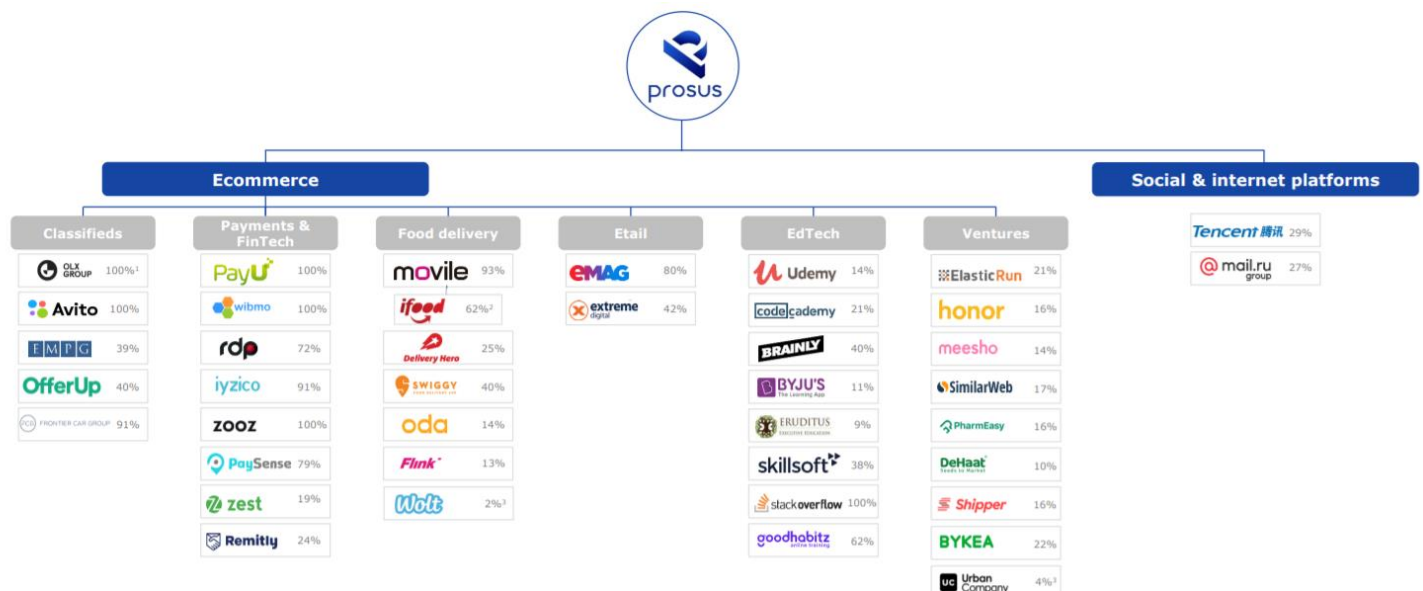
De aandelen van Prosus noteren dit jaar met 20% lager. Een belangrijke reden voor de lagere aandelenkoers is het ingrijpen van de Chinese overheid. Beleggers vrezen hoe dit het bedrijfsmodel van het bedrijf zal beïnvloeden en of de overheid verdere regelgeving zal opleggen. Ook de verdwijning van Jack Ma, die kritiek had op de regering, zal beleggers zorgen baren.

Prosus is een holding die investeert in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde bedrijven. Prosus werd berucht door de aankoop van een belang van 46,5% in Tencent in 2001. Dit belang was in waarde gegroeid tot €214 miljard. In de jaren daarna heeft Prosus af en toe een deel van hun belang verkocht en bezit nu 28,9% van de aandelen Tencent, met een waarde van €156 miljard. In verhouding tot de rest van hun portefeuille van beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen vertegenwoordigt dit ca. 75-80% van de totale waarde.

Meer dan alleen Tencent

De portefeuille van Prosus reflecteert de hiervoor benoemde trends met een duidelijke focus op technologie. Het Ecommerce gedeelte van Prosus staat in de schaduw van Tencent vanwege de grote weging in de portefeuille. Maar de ontwikkelingen in dit gedeelte kunnen voor de belegger juist interessanter blijken. In 5 jaar tijd is de waarde van de onderliggende bedrijven verviervoudigt tot ca. €50 miljard.

Een van de hardst groeiende segmenten is de food delivery branche die rugwinden ondervond vanwege corona. De food delivery bedrijven in de portefeuille van Prosus, lieten een sterke ordergroei zien, evenals een groei in de waarde van de orders. De trend lijkt nog niet ten einde te komen, met nieuwe maatregelen in verschillende landen.



Organogram depicts effective percentage holdings in major entities at 21 June 2021 for Prosus where applicable

¹ OLX owns 50% of operations in Brazil.

² Movile holds 67% of iFood

³ Investment not included in segmental analysis as classifieds as "Investment at FV through other comprehensive income"



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.

Resultaten

Aangezien Prosus een gebroken boekjaar heeft dat eindigt op 31 maart, publiceerde Prosus onlangs hun halfjaarresultaten. Voor de eerste helft van het jaar steeg de omzet met 29% tot \$16,6 miljard. De belangrijkste groeifactoren voor de omzet lagen in de bezorgsector en in e-commerce. Sommige beleggers kunnen zich zorgen maken over de winstgevendheid van Prosus. Dit is te wijten aan het feit dat het bedrijf prioriteit geeft aan omzetgroei in plaats van winst. Zodra deze markten volwassen beginnen te worden en marktaandeel hebben gewonnen, zal de overgang naar winstgevendheid beginnen. Als de huidige trend doorzet, zou Prosus in 2022 voor het eerst winstgevend kunnen zijn.

Discount tegenover Net Asset Value

Omdat Prosus dit jaar voor het eerst de totale waarde van het Ecommerce segment publiceerde kunnen wij dit meenemen in de totale waarde berekeningen van onderliggende activiteiten van Prosus. Deze totale waarde komt uit rond €200 miljard. Omgerekend is dit €140 per aandeel. Kijken we naar de huidige beurskoers van €73, staat Prosus op een korting van 47%. Kijken wij naar andere holdings, zoals HAL en GBL, is een discount geen abnormaal fenomeen. Die hebben in het verleden ook op een discount van rond de 25% gestaan maar de extreme discount van Prosus is wel uniek. Zou je een discount van 25% op Prosus plakken, dan kom je uit op een koersdoel van €105, een flinke stijging tegenover de huidige koers. Ik zou dit niet als onredelijk bestempelen. Mijn beredenering hiervoor is dat in tegenstelling tot GBL en HAL, groeien de ondernemingen van Prosus harder dan die van GBL of HAL. iFood is hier een perfect voorbeeld van. Kijken wij naar de portefeuilles van GBL of HAL dan zien wij geen vergelijkbaar bedrijf.

Je kunt hier op inspelen doormiddels aandelen te kopen maar er is ook een interessant rendement certificaat.

Rendement Certificaat Prosus

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

Onderstaande rendement certificaat op Prosus kan bijvoorbeeld 7,3% potentieel rendement opleveren voor de komende 3 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 Prosus een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 18 maart 2022. Dat is over 3 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op € 57,50. Een marge van 22%.

De prijs van dit rendement certificaat kost wel meer dan de koers van het aandeel met €78,10 tegenover omgerekend €73,00 van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 3 maanden ook boven de ondergrens van € 57,50 blijft, ontvangt u in maart een uitkering van €83,80. Dus bijna €5,70 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 7,3%. In mijn optiek een interessant potentieel rendement in 3 maanden. Daarbij biedt de marge van 22% een degelijke buffer.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €83,80 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Prosus op 18 maart 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 3 maanden maar boven de ondergrens van €57,50 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Prosus de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Prosus die dag. Wie reeds in aandelen Prosus 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 Prosus - NLBNPNL1D7E2 (bron: BNP Paribas)

Prijs op het moment van schrijven: €78,20

Einddatum: 17 december 2021

Ondergrens: €57,50

Maximale uitbetaling: €83,80

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

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

RENDEMENT CERTIFICATEN



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	
09/12/2021 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.		
20/12/2021 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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Disclaimer

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

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

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

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

