



Turbo's & trading

Nummer 854 04 Jan. 2021

MARKETING

Lijstjes en
voornemensBasic-Fit met
positieve
grondhoudingRendement op
Cash Burn

Webinars

Markets Update
en Daily Charts
video's

Turbo's & trading 1

Lijstjes en voornemens



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.

Eind december en begin januari is er geen ontkomen aan. In alle mogelijke vormen van de media duiken de bekende lijstjes op van beursgoeroes en andere insiders met tips en kansen voor het komende jaar 2022. Dit soms vergezeld met de resultaten van het afgelopen jaar. Voor 2021 bracht dat de nodige dubbele cijfers naar boven. Helaas niet alleen positief, dit memorabele beursjaar kende een paar fondsen die zwaar afgestraft werden. Denk aan Prosus, Just Eat Takeaway of Philips. Maar vrees niet, dit keer geen zout in de wonden. Januari is namelijk ook traditioneel de maand van de goede voornemens. Na een overdaad aan oliebolletjes, appelflappen en net iets te copieuze kerstdiners begint 'dry January'. Een oproep om in deze maand de alcohol te laten staan en meer te denken aan het fysieke lichaam. Traditioneel ook dé maand voor sportscholen om nieuwe klanten te verwelkomen.

Vandaag specifiek een blik op Basic-Fit. Eind oktober liet het fonds nette kwartaalcijfers zien, ook al zit het sinds de corona uitbraak in zwaar weer. Het was het eerste kwartaal sinds begin 2000 dat alle clubs van het concern open waren geweest. Minstens net zo bijzonder waren de groeicijfers. Een plus van 10% bij de abonnees en datzelfde groeicijfer kon gemeld worden bij het aantal nieuw geopende vestigingen. Van 900 naar 995. Voor eind 2022 staat het streven op 1250 clubs, verdeeld over de Benelux, Frankrijk en Spanje. Dat lijken ambitieuze plannen voor een sector waar menige sportschool het water aan de lippen staat. Toch heeft de coronapandemie wel iets losgemaakt bij alle thuiswerkers. Er moet meer bewegen worden en het liefst iets met meerdere mensen om je heen. Fietsenmakers, sportwinkels en de Decathlon werden in de zomer al bijkans leeggeroofd omdat we naast binnen werken meer buiten willen zijn, of samen willen sporten. Nu in de winter is dat afhankelijk van het weer wat lastiger.

De plannen van oprichter René Moos gaan verder dan een beetje groeien. Tijdens de analistendag werd uitvoerig uit de doeken gedaan hoe men de oorlog wil winnen. De basis werd gelegd met een gedurfde ronde geld ophalen. Deze werd dankzij het toen sterke beurs sentiment goed ontvangen. Zo werd er in april €204 miljoen opgehaald met de uitgifte van aandelen en nog eens €310 miljoen in juni met een converteerbare obligatie. De kas was daarmee weer goed gevuld en bestand tegen de cashburn die geschat wordt op €15 a €20

miljoen per maand. Sterker, er was geld genoeg om te willen groeien naar 3000 tot 3500 sportscholen in 2030. Zo een omvang heeft risico's maar ook voordelen. Er kan scherp ingekocht worden bij de opstart van een nieuwe vestiging en door de fijnmazigheid kan klanten een ruimer aanbod van mogelijkheden om te sporten worden geboden. De blauwdruk voor het starten en uitbaten van een vestiging worden ook meer vastomlijnd, hetgeen het risico weer beperkt. Goed nieuws voor Basic-Fit, maar slecht nieuws voor concurrerende ketens.

Voor beleggers biedt de sportschoolketen dan ook nog steeds kansen. Is het niet door de huidige trend om meer te gaan sporten, dan is het zeker door het bovengemiddelde rendement dat men per geopende zaak weet te realiseren. Zoals altijd op de beurs is timing cruciaal. Ga je mee met de flow of wacht je op een dipje in de markt. Bij Basic-Fit zal die eventuele terugval moeten komen door een nog strengere, dan wel langer durende lockdown. De huidige situatie kan overigens niet veel slechter nu alle zaken weer gesloten zijn. Toch wist het aandeel in 2021 met 30% aan ter trekken en is ook 2022 goed van start gegaan. Het belang van sporten voor jong én oud zal moeten worden gewogen tegen de risico's van de oplopende aantallen besmettingen.

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.



Lopende posities:

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

Bronnen: Investor relations Basic-Fit, IEX 20 december 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.

Basic-Fit met positieve grondhouding



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.

Sportscholen gesloten, mensen zoeken naar alternatieven om te sporten, heeft de keten van fitnessclubs hier erg veel last van? Als ik het koersverloop bekijk dan ziet het er allemaal best wel gezond uit. De ondertoon is positief, het blijft interessant om in Basic-Fit te beleggen. Ik zal de verwachte route in 2022 voor u uitstippelen.

Positieve trendfase

In november 2020 is het de bulls gelukt om de SMA lijn opwaarts te passeren, hetgeen de start betekende van een nieuwe uptrend. Toen noteerde de koers rond 25,00, nu staat er circa 43,00 op de borden. Toch een lekker resultaat als je als trendvolgende belegger destijds aankopen hebt gedaan. De trend als zodanig is positief, maar ook grillig. Af en toe wat merkwaardige uitspatters, maar per saldo een oplopende koers, momenteel ondersteund door de indicatoren. Recente bodenvorming rond 37+ houdt de bulls in de race, zij kunnen een sprintje trekken richting de 50-zone, dat lijkt een haalbaar koersdoel in 2022.

Coaching

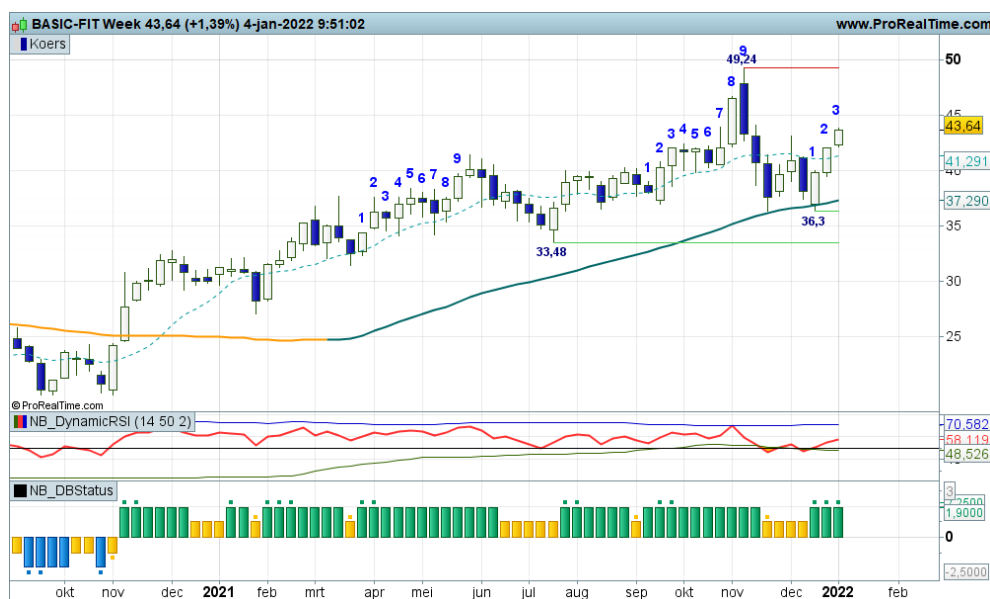
Met alle indicatoren in een plusstand, inclusief de groene coaching stippen op de DBS indicator, is het charttechnisch gezien gerechtvaardigd om koopposities aan te houden en op wat mindere dagen uit te breiden om als zodanig te kunnen profiteren van een verwachte koersrally tot aan 50,00 en wellicht hoger. Onder in het veld is er voldoende bewegingsruimte voor de beer tot aan 37+ zonder dat de trend in gevaar komt.

Kortom, de bulls aan zet, zij krijgen de gelegenheid om de uptrend in 2022 een mooi vervolg te geven.

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: Nico PR Bakker

BASIC-FIT



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek BASIC-FIT,
4 Jan 2022

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

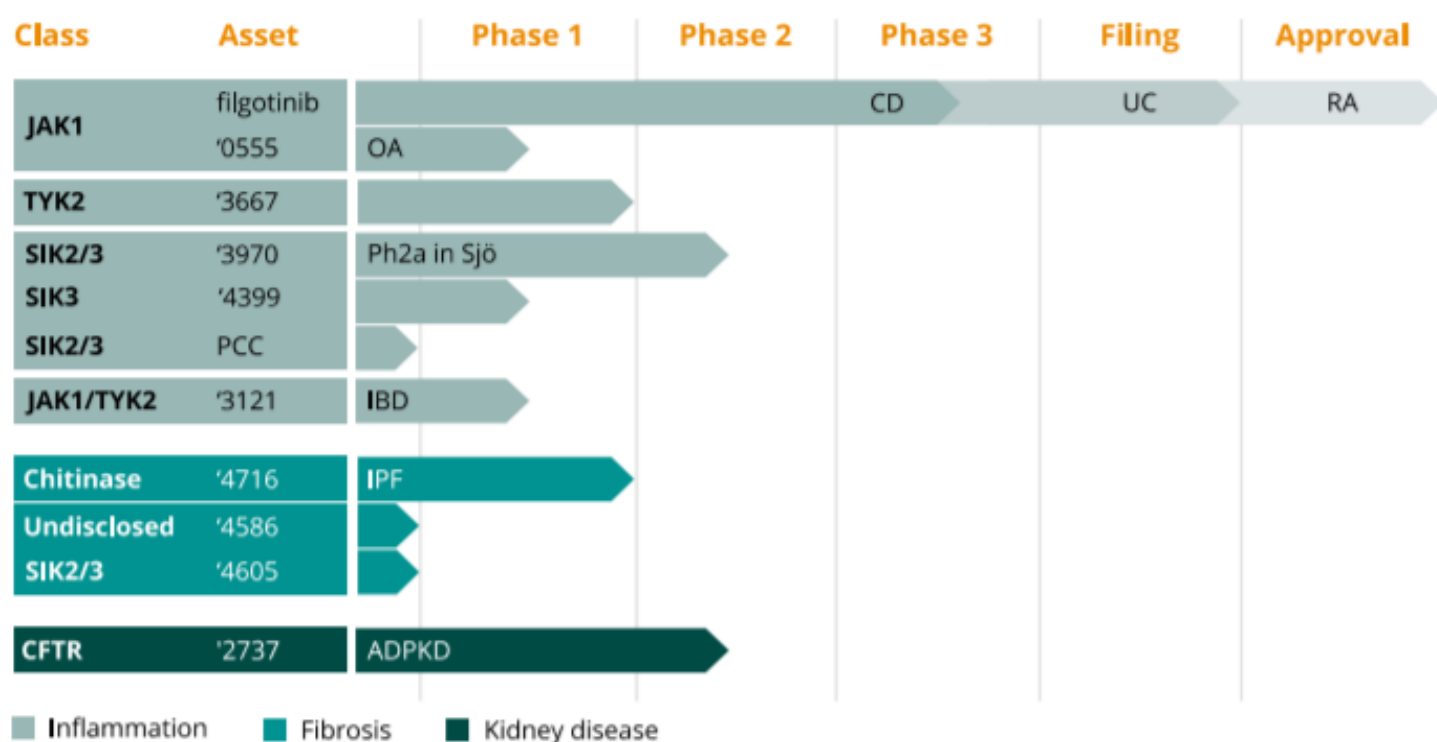
De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Rendement op Cash Burn

Twee jaar geleden bereikte Galapagos zijn hoogste koers als gevolg van de euforie rond Filgotinib dat op het punt stond goedgekeurd te worden door de FDA. Beleggers wisten niet wat hen te wachten stond. Sindsdien is er veel veranderd. De afwijzing van de FDA heeft het aandeel hard geraakt en verdere tegenslagen in de Toledo trials doen de aandelenkoers van toen op een sprookje lijken. Op het hoogtepunt noteerde Galapagos €249,50. Nu wordt het aandeel verhandeld tegen €47,34, een daling van meer dan 80%. Dit is natuurlijk de aard van biotech-aandelen, vooral met een kleinere pijlpijn. Dat zoiets gebeurt met giganten als Pfizer, Gilead en GSK is onwaarschijnlijk, maar niet onmogelijk. Betekent dit dat we Galapagos moeten vergeten? Nee. Er zijn nog steeds manieren om van dit aandeel te profiteren, waarvan we er vandaag één zullen belichten.

Het nieuws rond Galapagos is rustig geweest. Niet verwonderlijk aangezien het grote blockbuster geneesmiddel geen goedkeuring kreeg in de VS, maar ook zoals u kunt zien op de onderstaande foto, omdat de meeste van de resterende geneesmiddelen zich nog steeds in de eerste fase van het testen bevinden. Wat betekent dit? In het algemeen is het een lang en moeizaam proces om van fase 1 van een geneesmiddel tot de commerciële verkoop ervan te komen. 10 jaar is niet abnormaal. Tot dusver niet veel goed nieuws dus, maar waarom kunnen we dan wel profiteren van dit aandeel? Twee woorden: Cash Burn.

Differentiated pipeline



Note: filgotinib is approved for RA in EU and Japan and filed for UC in EU and Japan

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.

De Kas en Cash Burn van Galapagos

Op 30 september 2021 had Galapagos €4,87 miljard in kas of kas-equivalenten volgens hun kwartaalverslag. Als we dit delen door het aantal uitstaande aandelen in Galapagos kunnen we berekenen dat de cash per aandeel €74,35 bedraagt op 30 september. Vervolgens kunnen we kijken naar de verwachte cash burn. Galapagos verwacht dat de cash burn in 2021 tussen €530 miljoen en €570 miljoen zal bedragen. Als we dat omrekenen naar een bedrag per aandeel, krijgen we tussen €8,09 en €8,70 per aandeel. In de veronderstelling dat de cash burn ook in 2022 stabiel blijft, zou de cash per aandeel op 30 september 2022 tussen €65,65 en €66,26 liggen. Elk van deze scenario's zou nog steeds een upside van ongeveer 37% inhouden.

Galapagos wordt duidelijk verhandeld tegen een lagere prijs dan zijn intrinsieke waarde op basis van de kaspositie. Veel beleggers zullen het vertrouwen hebben verloren in de vertrekkende CEO Van Stolpe, die de maan beloofde maar het niet waarmaakte. Zoals ik al eerder heb gezegd, zullen beleggers in Galapagos geduld moeten hebben met de pijplijn, aangezien de meeste nieuwe geneesmiddelen zich nog in fase 1 bevinden, maar we kunnen nog steeds rendement behalen met een rendement certificaat.

Je kunt namelijk profiteren van de discount in Galapagos. Met een stabiele cash burn die ik niet extreem zie verhogen in de nabije toekomst maakt dat de toekomst makkelijker te modeleren is. Natuurlijk kan het bedrijf zowel positief als negatief verrassen maar biedt de cash positie een goede houvast.

Daarom vind ik het volgende rendement certificaat juist interessant. Het biedt een potentieel rendement van 13,75% mits het aandeel niet 15% daalt.

Rendement Certificaat Galapagos

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

Onderstaande rendement certificaat op Galapagos kan bijvoorbeeld 13,75% 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 Galapagos een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 18 maart 2022. Dat is over 3 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op € 40,00. Een marge van 16%.

De prijs van dit rendement certificaat kost wel meer dan de koers van het aandeel met €54,33 tegenover €47,57 van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 3 maanden ook boven de ondergrens van € 40,00 blijft, ontvangt u in maart een uitkering van €61,80. Dus bijna €7,50 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 13,75%. In mijn optiek een interessant potentieel rendement in 3 maanden zolang Galapagos niet negatief verrast.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €61,80 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Galapagos 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 €40,00 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Galapagos de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Galapagos die dag. Wie reeds in aandelen Galapagos 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 Galapagos - NLBNPNL1D7A0 (bron: BNP Paribas)

Prijs op het moment van schrijven: €54,33

Einddatum: 18 maart 2021

Ondergrens: €40,00

Maximale uitbetaling: €61,80

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

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

[RENDEMENT CERTIFICAAT](#)

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	
06/01/2022 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.		
17/01/2022 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.		
03/02/2022 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 dichterbij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de aflooptdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

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

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

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

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



Disclaimer

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

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

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional 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 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.

