



Turbo's & trading

Nummer 703 8 januari 2019

MARKETING

I need dollars, dollars is what I need

Krampachtig koersverloop EuroDollar

Turbo's: juist nu

Met visie en tips het nieuwe beursjaar starten?

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

I need dollars, dollars is what I need



Jeroen Santen
Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge bestaat uit een aantal ervaren beroepshandelaren die gedurende beursuren in contact zijn met vele beleggers over de ontwikkelingen op de (Nederlandse) beurs. Op basis van het laatste nieuws, (kwartaal)cijfers, volatiliteit en Technische Analyse selecteert Active Hedge wekelijks een 'trending topic' uit de beleggerswereld. Active Hedge en BNP Paribas hebben samenwerkingsverband waarbij Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding artikelen schrijft gerelateerd aan beleggen en de beleggingsproducten die BNP Paribas uitgeeft.



Lang heeft de VS naar buiten toe aangehangen dat de dollar sterk moest zijn. Met de komst van president Trump is er wel wat veranderd. Hij gaf al tijdens zijn presidentsrace aan juist een zwakke dollar te willen. In het verlengde daarvan brak de Amerikaanse minister van Financiën Mnuchin begin vorig jaar bij het World Economic Forum met een lange traditie, door te zeggen dat een zwakke dollar belangrijk is voor de internationale handel.

Hoewel de onzekerheid in de wereld vergroot is, is het nog steeds zo dat de dollar met afstand de belangrijkste munt van de wereld is. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) heeft al sinds diep in de vorige eeuw een systeem van Speciale Trekkings Rechten, die beschouwd wordt als IMF's munteenheid voor betalingsverkeer tussen de lidstaten. Sinds oktober 2016 heeft er echter een grote verschuiving plaatsgevonden. De Chinese yuan is toegelaten in het mandje, dat tot die tijd gevuld werd met dollar, euro, pond en yen. Het toelaten van de yuan ging zeker niet zonder slag of stoot. China was wel verantwoordelijk voor één tiende van alle wereldhandel, maar er werd slechts voor 2% in yuan's afgerekend. De Chinese regering drong er om die reden jaren op aan, maar de yuan werd niet toegelaten. Tot net voor Trumps verkiezing, in oktober 2016 dus.

Ondertussen wordt het spel steeds grimmiger. Het is een bekend gegeven dat de VS niet langer uit is op win-win situaties in de internationale handel. Trump beschouwt internationale handel als een zero-sum game. Er zijn winnaars en verliezers in de handel en Trump houdt niet van verliezen. Inmiddels is het zelfs zo dat Xi Jinping zich opstelt als een

voorvechter van vrije wereldhandel en de VS juist steeds minder. Dat was een jaar of wat geleden wel anders. Ergens is de houding van Trump begrijpelijk omdat China handig gebruik maakt van intellectuele eigendommen ter meerdere eer en glorie van de eigen economie. Het land loopt steeds meer de (technologische) achterstand op het westen in en heeft ook nog kostenvoordelen door de nog altijd veel goedkopere arbeid en een minder oog voor milieu.

Daarnaast is de (kunstmatige) devaluatie van de Yuan voor Trump een doorn in het oog omdat het China een voordeel verschaft in de export. Het handelstekort met China was midden 2018 nog altijd rond de \$375 miljard en dat moet volgens de Amerikaanse president omlaag. Trump ziet het liefst dat Amerikanen vooral producten kopen die in Amerika geproduceerd worden, niet in China. Zodoende heeft Trump importheffingen op Chinese goederen ingesteld om de achterstand in te halen. We weten inmiddels allemaal wat daar de gevolgen van zijn en de onderhandelingen zijn nu weer in volle gang. Ondertussen kraakt en piept de wereldeconomie onder de druk die de internationale heffingen opleveren.

Door de America First politiek van de laatste jaren is er veel geld door bedrijven gerepatriceerd. Daar komt nog boven op dat juist in tijden van onzekerheid men vlucht in harde waarden. De meest liquide belegging van de wereld is de dollar. Of zo u wilt: Amerikaanse staatsobligaties. Daar komt nog eens bovenop dat de Fed inmiddels een doelrente heeft van 2.25-2.5%, terwijl de ECB nog op 0% zit. De afbouw van de gigantische obligatieportefeuille door de Fed is in volle gang en dat beperkt het aanbod van dollars, terwijl de vraag alsmaar toeneemt. Dat komt mede door de belastingverlagingen van Trump, waardoor de staatsschuld oploopt, terwijl de Amerikaanse economie nog steeds op stoom is. Dat in tegenstelling tot vele Emerging Markets die moeite hebben groei en/of schulden te financieren omdat de lokale munt devalueert, juist door de sterkere dollar. De enige uitzondering is Japan, waar de yen recent als vluchthaven diende voor beleggers die het spoor even bijster waren. Trump zal er niet blij mee zijn, maar de kracht van de dollar is nog steeds ongekennd en die heeft juist in mindere tijden wel bewezen alleen maar sterker te worden.



Auteur: Jeroen Santen

Lopende posities:

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

Bronnen: NY Times 25-10-2018, IMF website SDR, DFT 1-10-2016, VRT nieuws 6-4-2018, CME Fedwatch



Krampachtig koersverloop EuroDollar



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.

Perioden van trendmatigheid worden in valuland regelmatig afgewisseld door ogenschijnlijke stilstand, al dan niet opgevolgd door situaties met extreme volatiliteit. Thans schommelt de koers al geruime tijd rond de 1,1500. Zijn er in de EuroDollar mooie ritjes te maken voor actieve handelaren? We bekijken de weekgrafiek om de kansen nader te duiden.

Wispelturig

Vanaf begin 2017 wist de EuroDollar vanaf de bodem op circa 1,0350 sterk te stijgen tot de top werd neergezet op krap 1,2600 begin 2018. Een terugval volgde waarna onder 1,1800 een brede range werd gevormd. Daarbij was in eerste instantie 1,1500 de bodem, maar al snel werden lagere niveaus opgezocht tot de zone rond 1,1300. Al met al een wispelturig en wat krampachtig koersverloop met afwisselend witte en zwarte candles.

Waardering

Nu bewegen valutaparen charttechnisch anders dan andere handelscategorieën. Voor valutahandelaren bieden de brede trading ranges voldoende kansen mits er voldoende volatiliteit is. Daar ontbrak het de laatste weken wel een beetje aan maar wellicht komt daar de komende weken verandering in. Thans staat de

koers midden in de range tussen 1,1216 en 1,1815. De swingteller telt afwisselend in de plus en de min en de RSI stijgt richting de 50 lijn. Een licht positieve ondertoon ten gunste van de euro, maar wat is de meest waarschijnlijke route? Boven circa 1,1550 is een stijging richting de SMA en weerstandzone rond 1,1800 aannemelijk. De candles moeten dan wel wit kleuren. Indien de steunzone echter sneuvelt door sterkte van de Dollar dan ligt een afdaling naar 1,1000, dan wel 1,0600 op de loer. Voor nu bezien of de markt wat meer richting kiest en één van beiden munten hoger waardeert.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming? Via Twitter [@TheDailyTurbo](#) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

SPOT EUR/USD



Weekgrafiek ABN SPOT EUR/USD, Bron: BTAC Visuele Analyse, 8 januari 2019

Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

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.



Jim Tehupuring
ProBeleggen B.V.

Jim Tehupuring is directeur/eigenaar van ProBeleggen en spreekt veelvuldig bij seminars, symposia. Veel beleggers kennen hem van zijn marktanalyses bij RTL Z, BNR Nieuwsradio of zijn column in de Telegraaf. Jim heeft een voorliefde voor derivaten.

Turbo's: juist nu

Het is onstuimig op de financiële markten door economische onrusten wereldwijd. Begrotingstekort Italië, handelsoorlogen, Brexit, angst voor oplopende rentes. Als beleggers ergens niet van houden, dan zijn het onzekerheden. Die leiden tot verkopen en de huidige cocktail van onzekerheden heeft de beurs een stevige tik toegebracht.

Toch is de situatie nu, heel anders dan 10 jaar geleden. Toen het financiële systeem wankelde en we door een diepe crisis moesten. Of het nu de Brexit is of een stijgende rente, als een van de huidige onzekerheden escaleert, betekent het niet dat het gehele fundament onder de wereldeconomie wordt weggeslagen. Door verbeterde regelgeving en toezicht is het financiële systeem robuuster en het bedrijfsleven prudenter gefinancierd. Dit betekent niet dat er nooit meer een recessie zal komen, maar een financiële crisis zoals die 10 jaar geleden werd ingezet of zoals die volgens de overlevering in de jaren '30 plaatsvond, is niet een aannemelijk scenario. Minder economische groei wel. Door hogere financieringslasten nemen de investeringen af en kunnen bestedingen van consumenten teruglopen. Die cyclus, waarbij gestage groei, afnemende groei, lichte krimp en herstel elkaar afwisselen heeft altijd bestaan. En achteraf zullen we het pas weten, maar een situatie van afnemende groei lijkt nu een realistische scenario.

Beleggen

Terug naar de beurs. Als belegger dien je rationeel te beslissen. Toch is het voor velen de emotie die overheerst. Een half jaar terug leken veel aandelen een verstandige koop met een rustige markt en een AEX Index op 575 punten. Wie echter iets verder keek naar relatieve waarderings ratio's zoals K/W, EV/EBITDA of PEG zou iets terughoudender zijn geweest. Maar de beurs voelde veilig en velen lieten zich tot aankopen verleiden.

Doe je dat nu wederom en houd je daarbij rekening met minder omzet- en winstgroei, dan zijn diezelfde aandelen ineens een stuk aantrekkelijker gewaardeerd. Wie bijvoorbeeld kijkt naar dividendrendement zal stuiten op een dividendrendement voor 2019 van ruim 4 procent voor de AEX Index (bron: Bloomberg). Met stevige koersdalingen achter de rug, voelt het nu echter niet heel fijn om te investeren in aandelen. De angst voor verdere koersverliezen is bij velen sterker dan de ratio. En dat terwijl het beleggersadagium 'laag kopen, hoog verkopen' zo eenvoudig klinkt. In de praktijk zijn er weinigen toe in staat. Dat zijn echter wel degenen die uiteindelijk het beurstoneel met winst verlaten.

Een ander aspect wat je als belegger altijd indachtig moet houden is 'de lange termijn'. Laat je niet leiden door de waan van de dag, want er zullen altijd factoren zijn die beurzen lager zetten en voor beweging zorgen. De (rationale) lange termijn gedachte dient sterker te zijn dan de (emotionele) korte termijn prikkel.

Daarbij kan het in de huidige fase van de economie verstandig zijn om het zwaartepunt in de beleggingsportefeuille te verleggen van groei-, naar waarde aandelen.

Turbo's??

Vaak wordt de Turbo beschouwd als een instrument waarmee je op korte termijn bewegingen inspeelt. En hoewel het zich daar uitstekend voor leent, pleit ik er voor om ook Turbo's te overwegen voor langere termijn beleggingen. Juist in deze markt. Ten eerste vanwege de lage financieringskosten die je betaalt over het deel dat de bank financiert: 1,63%. Een aardig voorbeeld is een van de best renderende posities in mijn portefeuille bij ProBeleggen: Ahold Delhaize. 1,5 jaar geleden heb ik positie genomen en kocht Turbo's met een lage hefboom voor €4,70. De actuele waarde is €12,50. Waarbij ik wel moet aantekenen, dat ik omwille van de allocatie recent een derde van de Turbo's heb verkocht. Uiteraard staan hier ook verlieslatende beleggingen tegenover, maar het onderschrijft dat je juist met Turbo's (met een lage hefboom) uitstekend voor een langere periode exposure naar de markt en specifieke aandelen kunt creëren.

Nu terug naar de titel: Turbo's juist nu. Uiteraard is mijn bijdrage aan deze nieuwsbrief enigszins gekleurd en zou BNP Paribas mij niet om publicaties vragen als ik niet positief zou zijn over de beleggingsproducten die de Markets afdeling ontwikkelt en aanbiedt. Toch heb ik als oud-collega ook heel wat verbale strijd gevoerd. Ik ben namelijk ook een groot liefhebber van opties. Of eigenlijk kan ik beter zeggen dat ik voorstander van derivaten (de verzamelnaam voor alle afgeleide producten zoals opties en Turbo's) in beleggingsportefeuilles. Veel beleggers gebruiken of Turbo's of Opties. De werking is verschillend en beide hebben hun voor- en nadelen. Het is echter niet zo dat een van de twee instrumenten beter is. Of je kiest voor een optie of Turbo hangt zeer af van je visie, maar vooral van de marktsituatie.



Hoge volatiliteit, juiste instrument

Op dit moment zijn de markten erg volatiel. Dieprode beursdagen werden afgewisseld met flinke plussen en daguitslagen van meer dan 2 procent kwamen volop voor. Hierdoor lag de procentuele bewegelijkheid van de AEX de afgelopen maand steevast rond 20 procent met uitschieters naar 24 procent. Hoog. Er zijn individuele aandelen waar dit percentage zelfs boven 50 procent ligt. Zonder al te diep op de theorie in te gaan heeft dit voor opties (zowel calls als puts) tot gevolg dat deze fors in prijs oplopen. De verwachtingswaarde neemt sterk toe en die betaal je als belegger. Naarmate de tijd verloopt (verdampt) deze waarde. In deze markt zou ik daarom nooit opties kopen om in te spelen op stijgingen en/of dalingen.

Met Turbo's Long en Short speel je in op dezelfde beweging, maar de Turbo heeft als groot voordeel ten opzichte van de optie, dat er bij Turbo's geen sprake is van tijds- of verwachtingswaarde. De waarde van een Turbo is simpelweg het verschil tussen het financieringsniveau en de koers van de onderliggende waarde. Hoe volatiel de markt ook is, dat is de prijs.

In een markt als deze is er voor mij dus maar één optie wanneer ik wil inspelen op koersherstel en dat is de Turbo Long. Lage financieringskosten en geen tijdswaarde.

Eigenlijk is het woord 'inspelen' hier door mij wel verkeerd gekozen. Wanneer ik nu kijk naar waardering en op aantrekkelijk geprijsde aandelen met beperkte risico's dan wil ik daarin beleggen voor een langere periode. In mijn optiek is dan een Turbo met een lage hefboom altijd een goede overweging. Natuurlijk blijft het risico op koersdaling bestaan, maar dat geldt voor iedere aandelen belegging. Laag kopen. Hoog verkopen is het adagium, maar dat betekent niet dat je op de bodem koopt.

Jim Tehupuring is verbonden aan ProBeleggen.nl. Het artikel is met zorgvuldigheid samengesteld op 8 januari 2018 en afgerond om 10.30uur, voor eventuele onjuistheden is auteur niet aansprakelijk.

Bronnen: 8/1/19 Bloomberg, ProBeleggen, TradingEconomics, BNP Paribas Markets



Met visie en tips het nieuwe beursjaar starten?

Op 13 december 2018 vond het jaarlijks terugkerende webinar Visie en Tips van BNP Paribas Markets plaats.

Fundamentele beleggingsexperts Jim Tehupuring (ProBeleggen) en Koen Bender (Mercurius Vermogensbeheer) en technisch analist Nico Bakker gaven hun visie en aandelentips op de aandelenmarkten voor 2019.

Wilt u de aandelentips nog eens bekijken? Bekijk dan de korte video's, waarin de tips van de beleggingsexperts nog eens kort op een rijtje zijn gezet.

[VIDEO'S BEKIJKEN](#)



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
10/01/2019 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	<p>'In 'Bakkers Lunch Webinar' zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken.</p> <p>De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.</p>	Klik Hier
21/01/2019 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar van de maand januari	Nico Bakker
	<p>'In Bakkers Bull / Bear webinar van de maand januari 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 Pareltsjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.</p> <p>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p>	Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)





Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 04/01/2019

Als de positie in Turbo's Long groter is de Turbo ratio: + Long posities / Short posities. Als de positie in Turbo's Short groter is dan is de Turbo ratio: - Short posities / Long posities. Een positief getal geeft dus aan dat de positie in Turbo's Long groter is en bij een negatief getal is de positie in Turbo's Short groter.

Onderliggende	Ratio	Sentiment
AEX	-1,2	Negatief
S&P	-4,1	Negatief
Nikkei	2,6	Positief
Brent	3,5	Positief
EUR/USD	2,8	Positief
Goud	75,6	Positief



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 aandelenmarkten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, 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 neer 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 laatprijzen 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 productpagina 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 directeurs, 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 sponsoren (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren 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.

