



Turbo's & trading

Nummer 722 21 mei 2019

MARKETING

Will Shu even op de fiets stappen voor Amazon?

Wachten op Takeaway

De Hollandse Aandelenavond 2019 was weer een groot succes

Nieuw: Aegon 20% Klik & Klaar mei 2019-2024

Video updates

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

Will Shu even op de fiets stappen voor Amazon?



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.



Het is weer zover. De 'disruptor' van de eerste orde Amazon is opnieuw op missie om een bedrijfstak op zijn kop te zetten. Waar de supermarktsector de stuipen op het lijf gejaagd werd door de overname van het Amerikaanse Wholefoods, lijkt nu de maaltijdbezorging het bokje. Amazon probeerde al eerder toetreding te vinden middels Amazon Restaurants UK, maar dat lukte niet door de felle concurrentie van Uber Eats, Just Eat en uiteraard Deliveroo. Amazon was naar verluid al twee keer eerder (vergeefs) in de markt voor Deliveroo, maar vorige week werd definitief bekend dat de online retailer bij een investeringsronde een belang heeft genomen in de maaltijdbezorger. De beleggers in op de beursgenoteerde concurrenten schoten op elektrisch fietstempo in de stress en dat 'bezorgde' zowel Just Eat als Takeaway.com een dikke min.

De oprichter van Deliveroo is William Shu, een oud-zakenbankier bij JPMorgan in Londen die baalde dat hij papieren menukaarten van onbekende bezorgrestaurants moest uitpluizen. Hij startte Deliveroo om bij restaurants te kunnen bestellen van zijn eigen keuze, met reviews en al. Hij werd zelf één van zijn eerste bezorgers om feeling te krijgen met de klantervaring. Sterker nog, Will Shu bezorgt nog steeds regelmatig hoogstpersoonlijk pizza's en curry's aan Londense harde werkers en luiakken. De start-up leverde hem een bedrijf op wat de Unicorn status (lees: \$1 miljard aan waardering) reeds bereikte in 2016. Inmiddels is het bedrijf daar een veelvoud van waard, zeker na de laatste investeringsronde waarin Amazon haar belang nam.

Zoals eerder vermeld kwam de stap van Amazon als een schok voor Uber, Just Eat en Takeaway. Takeaway.com verdient in deze uiteraard onze speciale aandacht. De Nederlandse onderneming is in koers omhooggeschoten sinds de beursgang en nu rest de vraag hoe kwetsbaar Takeaway eigenlijk is. Laten we beginnen te vermelden dat Jitse Groen, de CEO van de eigenaar van Thuisbezorgd.nl, duidelijk heeft aangegeven dat er in dit soort markten slechts ruimte is voor één grote partij die winstgevend kan opereren. Het vergt grote marketinguitgaven om die partij te worden. In Duitsland heeft het een felle strijd uitgevochten met Delivery Hero. Het is daar nu dan ook marktleider, sinds het in december Delivery Hero overnam. In Engeland moest het

zijn meerdere erkennen in Just Eat en die activiteiten werden dan ook verkocht. Andersom was het in Nederland juist Just Eat die het niet kon winnen van Thuisbezorgd.nl. In een land als Frankrijk of Spanje hoef je trouwens niet aan te komen met bezorgde maaltijden. Die gaan liever naar een restaurant en die cultuur verander je niet zomaar. Jitske Groen beseft dat terdege en richt zich dus liever op de 'vreetculturen' dan op de eetculturen.

Het realisme én de ambitie spat er nog steeds vanaf bij Takeaway.com, maar de hoog opgelopen koers maakt ons toch voorzichtig. Zodra zowel Uber als Deliveroo écht gas gaan geven en werk maken van eindmarkten in Nederland en Duitsland kan het de resultaten schaden. Zelfs indien Uber en Deliveroo de ZCP constructie, die riekt naar schijnzelfstandigheid, niet meer mag gebruiken van de rechter. Dan nog hebben de twee hele diepe zakken. Het zal een zware concurrentiestrijd worden voor Thuisbezorgd.nl. Daarnaast heeft Takeaway.com er een lokale concurrent bij die voor 4% bezorgt i.p.v. de 13% die Thuisbezorgd.nl rekent. Twee snackbarbroers uit Emmen zijn hun bedrijfje Bezorgland nog klein begonnen, maar je merkt er wél aan dat er ruimte is voor een lagere provisie. Laten zowel Amazon als Uber daar nou precies eens heel goed in zijn. Naar onze mening is het daarom begrijpelijk dat het even oppassen geblazen is, zeker ook gezien de hoog opgelopen koers van het aandeel.

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: DFT 17-5-2019, RTL Nieuws 17-5-2019, De Tijd 17-5-2019, MT.nl 24-1-2018, RTLZ.nl 21-12-2018 en 5-1-2018.



Wachten op Takeaway



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.

Een stevige uptrend kenmerkt de weekgrafiek van Takeaway met mooie up en down swings. Toch is er ook stevige volatiliteit zichtbaar. De top op 70+ in het derde kwartaal van 2018 luide een afdaling in naar 42,5, nog net geen halvering van de koers. Sindsdien is de koers al weer praktisch verdubbeld, alsof er niets aan de hand was. Liggen er op korte termijn nog koopkansen?

Verdubbeling

Enkele weken terug is het hoogste punt tot nu toe neergezet rond 81,30 en thans is een afdaling zichtbaar waarbij de indicatoren op het Dashboard in de correctiestand noteren. We kijken derhalve uit naar koopkansen, maar waar ligt de beste plek om het aandeel weer op te pakken?

Wat opvalt in de koersontwikkeling is dat de kleinere correcties keurig plaatsvinden tot de daily SMA zone en de diepere correcties goed worden weergegeven in OBOS gebied van spanningsmeter RSI. Thans balanceert de koers rond de daily SMA (stippellijn). Indien er de komende week rond dit niveau een witte candle verschijnt, is dat een uitgelezen moment om het aandeel weer op te pikken.

Diepere correctie

Mocht dat scenario zich ontvouwen, dan kunt u daarbij mogelijk bescheiden koopposities overwegen. De weekly SMA hint namelijk op een

diepere correctie en de RSI noteerde bij het neerzetten van de top rond 81+ tevens richting overbought niveaus. Enige waarschuwing lijkt vanuit de indicatoren dus op zijn plaats. Bij een diepere correctie ligt er ruimte tot de Fibonacci niveaus waarbij de voorliggende topzone rond 66+ tevens een rol kan spelen. Als de geschiedenis zich herhaalt zijn Oversold waarden in de RSI daarbij ideaal. Kortom, bij een witte candle de komende week zijn additionele aankopen te overwegen, maar onder 74 kunt u een diepere correctie geduldig afwachten tot er signalen van bodenvorming zichtbaar zijn.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter [@TheDailyTurbo](https://twitter.com/TheDailyTurbo) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

TAKEAWAY



Weekgrafiek NN GROUP, Bron: BTAC Visuele Analyse, 20 mei 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.

De Hollandse Aandelenavond 2019 was weer een groot succes

Woensdag 15 mei presenteerden zes beleggingsexperts tijdens alweer de 9e editie van de Hollandse Aandelenavond van BNP Paribas Markets in Utrecht live on stage hun favoriete aandelen van eigen bodem. Met ruim 200 bezoekers en 1200 online kijkers was het weer een groot succes.

Heeft u de avond gemist of wilt u de avond nog eens herbeleven? Dat kan! Op de website www.bnpparibasmarkets.nl vindt u alle video's, de presentatie en kunt u het webinar (nogmaals) bekijken.

Aan deelname aan het webinar zijn geen kosten verbonden.



HOLLANDSE AANDELENVOND
2019



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.

Nieuw: Aegon 20% Klik & Klaar mei 2019-2024

NP Paribas introduceert een nieuwe Klik & Klaar Note op het aandeel Aegon.

Met de Aegon 20% Klik & Klaar mei 2019-2024 maakt u kans op een jaarlijkse Klik & Klaar uitkering van 20% indien het aandeel Aegon op de jaarlijkse peildatum op of boven de startkoers sluit. Sluit het aandeel op de peildatum boven de startkoers, dan ontvangt u de Klik & Klaar uitkering van 20% op basis van het aantal periodes dat de Klik & Klaar Note heeft bestaan en de nominale inleg. Vervolgens houdt de Klik & Klaar Note op te bestaan.

Indien het aandeel Aegon op geen van de peildata op of boven de startkoers sluit dan ontvangt u de nominale waarde terug op de einddatum zolang de Index op de einddatum niet onder het beschermingsniveau sluit. Sluit het aandeel op de einddatum onder het beschermingsniveau, dan loopt u volledig koersrisico over de nominale waarde en vervalt de werking van het beschermingsniveau. U doet dan namelijk één-op-één mee in de daling van het aandeel en u kunt uw gehele inleg verliezen.

Voor meer uitleg over de werking van Klik & Klaar Notes verwijzen we u naar de brochure op onze website.

[DIRECT NAAR DE
AEGON 20% KLIK & KLAAR MEI 2019-2024](#)



Klik & Klaar Notes van BNP Paribas zijn onder andere verkrijgbaar bij BinckBank en DeGiro.

Klik & Klaar Notes bieden geen hoofdsombescherming. De aflossingswaarde van de Note is afhankelijk van de koers van het aandeel op de einddatum. De instapkosten bedragen 1,55% en zijn verwerkt in de aankoopkoers.

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, het prospectus en de final terms. Deze documentatie vindt u op de productpagina's van de Klik & Klaar Notes.

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

Klik & Klaar Notes worden uitgegeven door BNP Paribas (S&P: A+ / Moody's: Aa3 / Fitch: A+, d.d. 20 mei 2019).

BNP PARIBAS

NIEUW: AEGON 20% Klik & Klaar mei 2019-2024



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.

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
23/05/2019 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar 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. De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	Nico Bakker
03/06/2019 12:00 uur	Bakkers Turbo Top 5 Webinar In 'Bakkers TA Turbo Top 5 Webinar' bespreekt technisch analist Nico Bakker iedere eerste maandag van de maand de vijf populairste aandelen onder BNP Paribas Turbo- en Boosterbeleggers in de afgelopen maand. Nico praat u bij over de actuele technische stand van zaken van deze aandelen en geeft aan de hand van zijn charts zijn visie. Het webinar is geschikt voor de actieve belegger die in individuele aandelen belegt en 'kort op de bal speelt'. De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.	Nico Bakker
24/06/2019 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar 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.	Nico Bakker

[Klik hier voor het archief](#)





Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 17/05/2019

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	Positief
S&P	2,3	Positief
Nikkei	6,7	Positief
Brent	2,0	Positief
EUR/USD	2,7	Positief
Goud	27,2	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 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 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.

