



Turbo's & trading

Nummer 727 25 juni 2019

MARKETING

De kwaliteit van SBM Offshore

Grillig speelveld SBMO

Donderdag 27 juni 2019: "Webinar Visie en Tips 2019: de 2e helft"

Markets Update en Daily Charts video's

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

De kwaliteit van SBM Offshore



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.



Dit jaar is oliedienstverlener SBM Offshore (hierna 'SBMO') al met een procent of dertig opgelopen en dat is nogal een meevaller. Het is namelijk niet makkelijk geweest de laatste jaren. Het bedrijf uit Schiedam bouwt drijvende platforms voor productie, opslag en overslag van olie en gas. In het Engels heet dat Floating Production, Storage and Offloading systems en wordt het afgekort naar FPSO. Zo'n platform kost al snel \$1 miljard. In ongeveer twee derde van de gevallen worden de FPSO's geleased en anders direct gekocht (turnkey). In het verleden werden de FPSO's gerealiseerd door oude olietankers om te bouwen. Wat op zich geen slecht idee is uit kosten oogpunt, maar foutgevoeliger bleek dan zelf bouwen. Het is dan ook al eens gruwelijk mis gegaan.

In 2006 werd een contract getekend voor een tank op de zeebodem voor het Yme olieveld in opdracht van het Canadese bedrijf Talisman. Voor SBMO was dat nieuw en onbekend terrein en het eindigde in vele tranen. De olietank voor project Yme is door kwaliteitsproblemen uiteindelijk nooit in bedrijf gegaan en dat heeft uiteindelijk rond de \$1.5 miljard aan schadeposten opgeleverd en jaren van rechtszaken. Om de balans op orde te houden moest het bedrijf met een grote aandelenemissie komen in 2012.

Naast de mislukte levering is er in 2013 aan het licht gekomen dat er smeergeld betaald werd in de voorgaande jaren in meerdere landen. Het betreffende document kwam van een klokkenluider, die het publiceerde nadat chantagepogingen niet lukten. Ook al niet fraai en het zorgde er voor dat de belangrijkste opdrachtgever Petrobras tot dit jaar geen enkele order meer mocht plaatsen bij SBMO. Pas midden 2018 werd er geschikt en eindelijk een laatste streep door alle rechtszaken gezet.

Tot slot was er halverwege dit decennium een harde daling van de olieprijs. Die heeft er voor gezorgd dat oliebedrijven vele investeringen onrendabel zagen worden. De winstgevendheid kwam sterk onder druk te staan en om toch aan hun verplichtingen richting

aandeelhouders en schuldeisers te kunnen voldoen werden vele projecten geschrapt of uitgesteld. Nog altijd zijn de investeringen niet op het oude niveau. Dat heeft de olie dienstverlenende sector keihard midscheeps geraakt en dus werden de verlaagde investeringen ook bij SBMO gevoeld.

Het heeft lang geduurd, maar de grootste problemen zijn nu wel verleden tijd. Je zou kunnen zeggen dat SBMO met een schone lei verder kan. Het moet dan nog wel gaan leiden tot herstel van orders en dat begint er nu eindelijk een beetje op te lijken. Zeker nu de olieprijs stevig opgelopen is, beginnen de oliebedrijven weer wat van hun investeringen te doen. Nog altijd mondjesmaat, mede door de terechte zorg over de opwarmende aarde, en als gevolg van de vraag naar meer duurzame energievoorziening. Toch groeit de olievraag ondertussen rustig door en dat resulteert uiteindelijk altijd weer in meer orders. Volgens het onafhankelijke onderzoeksbureau Rystad zullen er rond de 30 FPSO's besteld worden in de komende drie jaar, die grotendeels van Petrobras afkomstig zullen zijn. SBMO en Modec zijn al jaren lang de enigen die FPSO's aan Petrobras (kunnen) leveren. Voor SBMO dus een aantrekkelijk perspectief. De verwachting voor SBMO is dan ook een omzetstijging van 20% over 2019.

Het begin daarvan lijkt dan ook te komen. SBMO heeft eerder deze maand een intentieverklaring getekend voor een FPSO voor de kust van Brazilië. De FPSO komt in lease voor een periode van 22,5 jaar bij een consortium van oliebedrijven onder leiding van Petrobras en het is daarmee de eerste order sinds de afwikkeling van het corruptieschandaal. De FPSO wordt ook nog eens geheel van de tekentafel geleverd, vanuit het Fast4Ward-programma. Geen hergebruik van oude tankschepen dus, maar een nieuw schip, compleet gestandaardiseerd. In de kwaliteitsmanagement leer spreekt men niet voor niets van DRIFT (Do It Right The First Time). Het voordeel zit 'm juist daar in: met ieder schip dat er volgens dit programma wordt gebouwd wordt de foutgevoeligheid minder, de levertijd korter en dus ook de kostenpost lager. Het wachten is nu op verdere orders en vooral... geen nieuwe tegenvallers.

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: IEX Premium 15-5-2019 en 16-5-2019, Financieel Dagblad 15-5-2019 en 11-6-2019, Investopedia (DRIFT), SBMO Investor Relations.



Grillig speelveld SBMO



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.

In tegenstelling tot vele andere fondsen in de AEX index toont de weekgrafiek van SBM Offshore weinig trendmatigheid maar wel veel beweeglijkheid. Een lastige combinatie voor trendvolgende beleggers. Voor swingtraders daarentegen een prima speelveld. Ik zal de technische conditie nader duiden.

Grillig koersverloop

Trendmatigheid wordt gekenmerkt door een serie hogere toppen en hogere bodems, of andersom, in combinatie met een mooi glooiende gemiddelde lijn. Welnu, u ziet op de weekchart dat dit niet het geval is. De koers wordt flink heen en weer gezweept met uiteindelijk wel een lichte stijgingstendens als je op flinke afstand naar de grafiek kijkt. De 55SMA lijn doet daarbij nauwelijks dienst als dynamische trendlijn, de koers schiet er aan beide kanten regelmatig doorheen. Het is niet anders, voor trendbeleggers geen ideaal speelveld.

Terrassen dynamiek

Wat wel interessant is op dit speelveld is de zogenaamde terrassen dynamiek, ofwel koersvorming binnen een rechthoek formatie waar de koers dan op een gegeven moment uitbreekt om vervolgens op een hoger of lager niveau een nieuwe rechthoek te formeren. Dit dynamische koersspel is uitermate interessant voor swingtraders, want zij spelen dan het spel tussen de steunlijn en weerstandlijn. Zo is momenteel een terras in ontwikkeling tussen

15,50 steun en 17,50 weerstand, nadat eerder een breed terras zichtbaar was tussen 12,50 steun en 15,50 weerstand. U ziet daarbij dat het bekende motto 'oude weerstand wordt nieuwe steun' veelal opgaat bij terrassen dynamiek. Kortom, swingtraders kunnen hun puntjes pakken binnen redelijk duidelijke grenzen, in de wetenschap dat een uitbraak aanstaande is om een nieuwe range te formeren.

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

SBM OFFSHORE



Weekgrafiek SBM OFFSHORE, Bron: BTAC Visuele Analyse, 25 juni 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.

Donderdag 27 juni 2019: "Webinar Visie en Tips 2019: de 2e helft"

Op donderdag 27 juni 2019 om 20:00 uur organiseert BNP Paribas samen met De Financiële Telegraaf het webinar "Visie en Tips 2019: de 2e helft".

Beleggingsexperts Koen Bender, Jim Tehupuring en Nico Bakker geven hun visie op thema's als de handelscrisis tussen de VS en China, de Brexit en de lage rente. Ook noemen ze ieder drie aandelen waarvan zij verwachten dat deze het goed zullen gaan doen in de 2e helft van 2019. Het webinar wordt gepresenteerd door Janneke Willemse.

Aanmelden voor het webinar?

Het webinar wordt uitgezonden in de omgeving van De Financiële Telegraaf en wordt mogelijk gemaakt door BNP Paribas Markets. U kunt zich kosteloos aanmelden voor het webinar Visie en Tips via onderstaande button.



DFT
DE FINANCIËLE TELEGRAAF

BNP PARIBAS

GRATIS WEBINAR

'Met visie en tips
het najaar tegemoet'

DONDERDAG 27-06-2019
20:00 UUR

[AANMELDEN VOOR HET WEBINAR](#)



BNP PARIBAS

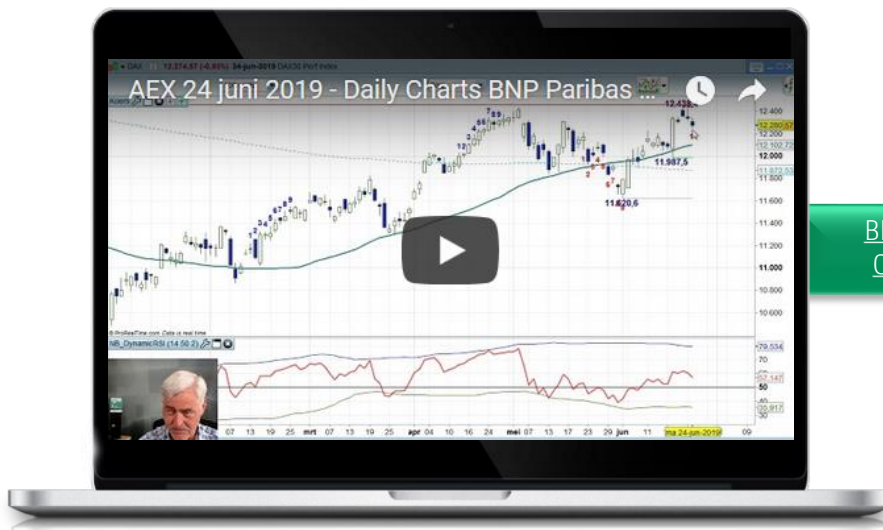
The bank for a changing world

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.

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
27/06/2019 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	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	Klik Hier
27/06/2019 20:00 uur	Visie en Tips 2019: de 2e helft	Jim Tehupuring, Koen Bender, Nico Bakker en Janneke Willemse
	Op donderdag 27 juni 2019 om 20:00 uur organiseert BNP Paribas samen met De Financiële Telegraaf het webinar "Visie en Tips 2019: de 2e helft". Beleggingsexperts Koen Bender, Jim Tehupuring en Nico Bakker geven hun visie op thema's als de handelscrisis tussen de VS en China, de Brexit en de lage rente. Ook noemen ze ieder drie aandelen waarvan zij verwachten dat deze het goed zullen gaan doen in de 2e helft van 2019. Het webinar wordt gepresenteerd door Janneke Willemse. De uitzending duurt 1,5 uur Dit webinar is voor iedere belegger	Klik Hier
01/07/2019 12:00 uur	Bakkers Turbo Top 5 Webinar	Nico Bakker
	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.	Klik Hier

[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.



Turbo Long/Short Ratio

Gemiddelde verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short in de handelsweek eindigend op 21/06/2019.

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	1,4	Positief
S&P	-4,5	Negatief
Nikkei	16,0	Positief
Brent	3,0	Positief
EUR/USD	1,4	Positief
Goud	2,9	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 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 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 verzorgt 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 verzorgt 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.

