



Turbo's & trading

Nummer 730 16 juli 2019

MARKETING

Air France-KLM:
vluchten of opstijgenTechnisch
herstel Air
France KLMNu ook Rendement
Certificaten op het
aandeel Takeaway.comMarkets Update en
Daily Charts video's

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

Air France-KLM: vluchten of opstijgen

**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.



Ready for takeoff? Eind deze maand komt Air France-KLM met de cijfers. Daarop vooruitblikkend wordt er door de kranten geschreven over de vernieuwing van de vloot. Welke vliegtuigen worden er gekocht ter vervanging van de verouderende kisten? Leuk voor de vliegtuigspotters allemaal, maar laten we zelf vooral eens kijken naar de 'kansen' voor Air France-KLM.

Zo half juli mogen we voorzichtig aan vaststellen dat het weer geen topjaar is voor beleggers in luchtvaart aandelen. De olieprijs is bijvoorbeeld opgelopen en dat zorgde onder andere voor een winstwaarschuwing bij Lufthansa in juni. Datzelfde Lufthansa dat repte over gestegen passagiersaantallen en bezettingsgraad, nog maar drie dagen vóór die winstwaarschuwing. Met name prijsvechter Eurowings heeft het zwaar, omdat het niet tegen de 'onrealistisch lage' prijzen van de Easyjetten en Ryanairs van deze wereld op kan boksen. Ryanair zelf moest in januari overigens ook al waarschuwen voor een minder boekjaar, voor de tweede keer in korte tijd zelfs. Geruzie met vakbonden, stakingen van Franse luchtverkeersleiders, slecht weer en overcapaciteit in de sector worden genoemd als belangrijkste redenen. Kortom, hogere kosten bij lagere ticketprijzen. Ook bij de low-cost carriers is de rek er dus uit aan het raken. Je kunt je afvragen wat de maatschappijen met hoge kosten te wachten staat. Lufthansa denkt overigens dat er dit jaar 4% meer tickets worden verkocht en geeft terloops de lage kosten maatschappijen de schuld van de klimaatacties onder leiding van de Zweedse tiener Greta Thunberg, die de luchtvaart mogelijk zouden kunnen beperken.

Er is echter ook goed nieuws. Tenminste, zo lijkt het. Analisten denken dat de olieprijs door een lagere vraag naar energie zullen gaan dalen. Niet dat die altijd gelijk krijgen, maar laten we er maar even van uit gaan. Dan nog moet je zo eerlijk zijn om te kijken naar wat dat per maatschappij betekent. Maatschappijen kopen namelijk vooruit in om te hedgen tegen schommelingen in de kerosineprijs en dus hebben ze niet zo veel aan dalingen in de prijs. Tenminste, niet direct. Air France-KLM is wat dat betreft gevoeliger voor de dalende olieprijs omdat het minder dekking heeft ingekocht dan bijvoorbeeld Lufthansa (76%). Ryanair heeft voor volgend jaar zelfs al 90% 'afgedekt', terwijl Air France-KLM pas op 41% zit. Die laatste profiteert dus meer als de olieprijs inderdaad wegzakt. Maar nogmaals, voorspellen is nogal een kunst en de olieprijs is erg weerbarstig gebleken, zeker bij politieke instabiliteit in het Midden-Oosten.

De partijen die het nu wel echt goed doen zijn de Amerikaanse airlines. Delta, AA en United hebben namelijk geen brandstofrisico afgedekt en profiteren volop. Het is ook nog eens zo dat Delta Airlines als ongeveer de enige ook nog eens geen Boeing 737 MAX toestellen in de vloot heeft en zo is de waarde van de Sky Team partner opgelopen tot dik \$40 miljard. Meer dan alle grote Europese carriers samen.

Alles bij elkaar is er nog best een onzekere situatie voor de luchtvervoerders, waarbij de juiste strategische gok cruciaal lijkt voor succes. Maar ik noemde ook al de 737 MAX. Is het u ook opgevallen dat Boeing, met afstand de zwaarste weger in de Dow Jones, sinds de problemen met dat toestel helemaal niet zo sterk gedaald is? Natuurlijk was er een eerste tik, maar dat was het ook. En dat terwijl het maar duurt en duurt en er nu nog steeds geen toestemming is om weer het luchtruim op te zoeken. Geen maatschappij die nu een 737 MAX durft te bestellen en dat is al zo sinds maart dit jaar. De cijfers en de vooruitzichten van Boeing kunnen wel eens heel erg veel minder worden en als die werkelijkheid op ons neerdaalt is het bal. Zelfs de Dow Jones als geheel zal het zwaar vallen als Boeing 'crashed'. Het zou gek zijn als de luchtvaart aandelen in dat gesternte goed zullen presteren. Eind deze maand weten we in ieder geval of Air France-KLM het toch een beetje beter heeft gedaan en wellicht ook welk merk vliegtuigen ze gaan bestellen. Op 31 juli zijn de cijfers.



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: Luchtvaartnieuws 18-1-2019, 12-7-2019 en 14-7-2019, Financieel Dagblad 17-6-2019.



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.

Technisch herstel Air France KLM



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.

De koers van AirFrance KLM is in de afgelopen maanden flink gezakt, maar thans is er wat herstel zichtbaar. Technisch gezien liggen er nog enkele barrières op het koersveld. Hoe nu verder? We bekijken de route aan de hand van de weekgrafiek.

Support conditie

Halverwege vorig jaar bodemde de koers op 6,64 waarna een patroon van hogere toppen en hogere bodems de koers naar de top op 12,73 leidde eind februari dit jaar. Daarna was het over met de opwaartse beweging en een afdaling bracht het aandeel de afgelopen maanden terug naar 7,46 waar recent een dubbele bodem is gevormd. De swingteller staat in de plus, de SMA lijn stijgt matig en ligt vlak boven de huidige koers. Op het Dashboard is dan ook sprake van een Supportconditie oftewel een herstelfase, ook wel rebound genoemd.

Kantelpunt

Wat te verwachten? Welnu, de markt lijkt steun te vinden rond 8,40, de bovenkant van de magere dubbele bodem die recent is neergezet. Aan de bovenkant ligt een forse horde rond 9,00, het 38,2% Fibonacci niveau van de laatste swing, die samenvalt met de SMA zone en de oude bodems van eind 2018. Daarboven ligt er charttechnisch ruimte voor een koersstijging richting circa 10,00 euro. Gezien de herstelfase die van kracht is, krijgen de bulls op dit moment de voorkeur en offensieve trendbeleggers kunnen wellicht anticiperen op een opwaartse uitbraak boven het kantelpunt. Onder 8,40 wordt de herstelfase afgebroken en lijkt een afdaling richting 7,46 meer vorm te krijgen.

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

Auteur: Nico PR Bakker

AIR FRANCE



Weekgrafiek AIR FRANCE, Bron: BTAC Visuele Analyse, 16 juli 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.

Nu ook Rendement Certificaten op het aandeel Takeaway.com

BNP Paribas Markets introduceert Rendement Certificaten op het aandeel Takeaway.com

Productnaam	Rendementgrens	Koers onderliggende waarde*	Maximale uitbetaling	Afloopdatum
Takeaway.com Rendement Certificaat	67,50	86,10	93,00	20/12/2019
Takeaway.com Rendement Certificaat	61,50	86,10	93,00	20/03/2020

* Koers op moment van creatie, d.d. 11/07/2019

[KLIK HIER VOOR HET COMPLETE OVERZICHT MET NIEUWE RENDEMENT CERTIFICATEN](#)

Naast de uitgifte van de Rendement Certificaten op Takeaway.com zijn op 15 juli 2019 ook nieuwe Rendement Certificaten uitgegeven op de aandelen: DSM, KPN, Philips, Randstad, Royal Dutch Shell, SBM Offshore, TomTom, Unibail en Unilever.

Rendement Certificaten keren een vast rendement uit op voorwaarde dat de koers van de onderliggende waarde gedurende de looptijd boven een vooraf vastgestelde ondergrens blijft. Dat betekent dat u met deze producten ook een positief rendement kunt behalen in beperkt dalende markten. Komt de koers van de onderliggende waarde wel op of onder de ondergrens? Dan loopt u vanaf dat moment hetzelfde koersrisico als bij een directe belegging in de onderliggende waarde en kunt u uw gehele inleg verliezen.

Benieuwd hoe het principe van Rendement Certificaten werkt? Bekijk dan de [video](#) over Rendement Certificaten die u een beeld geeft van een aantal belangrijke kenmerken, voordelen en risico's van dit product.

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, het prospectus en de definitieve voorwaarden. Deze documentatie vindt u op de productpagina van elk Rendement Certificaat.

Rendement Certificaten worden uitgegeven door BNP Paribas (S&P: A+ / Moody's: Aa3 / Fitch: A+, d.d. 15 juli 2019).

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



BNP PARIBAS

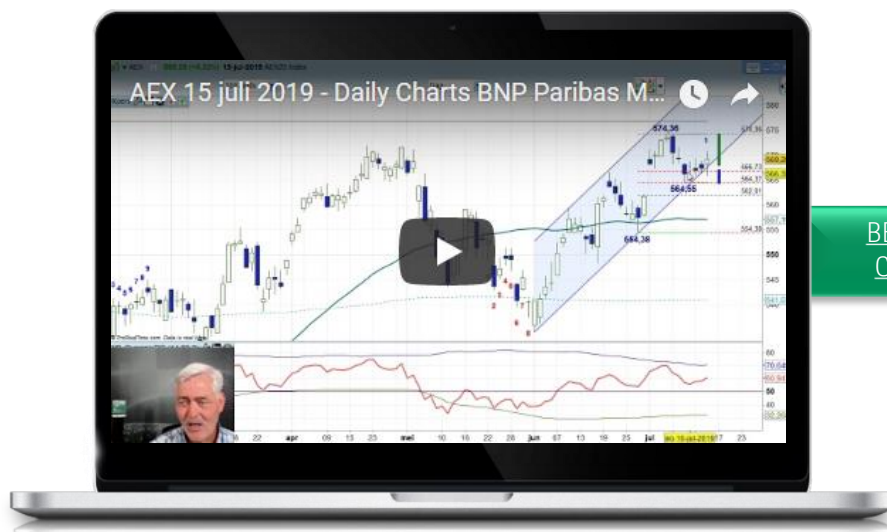
The bank for a changing world

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

18/07/2019 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

[Klik Hier](#)

05/08/2019 12:00 uur

Bakkers Turbo Top 5 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](#)

19/08/2019 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](#)

[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 12/07/2019.

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	1,6	Positief
S&P	-1,7	Negatief
Nikkei	> 50	Positief
Brent	-1,1	Negatief
EUR/USD	8,0	Positief
Goud	11,2	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 aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

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

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

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

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



Disclaimer

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

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

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren 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 nieuwsbrief bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

Dit document is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie en mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een beleggingsadvies of een voorstel of aanbod tot kopen of verkopen van financiële instrumenten en/of het afnemen van beleggingsdiensten.

Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de

onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

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

Disclaimer

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

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

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

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

