



Turbo's & trading

Nummer 739 17 september 2019

MARKETING

Olie. Wie wil dat nou niet?

Royal Dutch Shell midden op het veld

Aan de slag met Technische Analyse Coaching Video's van Nico Bakker

Markets Update en Daily Charts video's

Heeft u zich al aangemeld voor de Beleggersfair 2019?

Webinars

Turbo Long/Short Ratio

Turbo's & trading 1

Olie. Wie wil dat nou niet?



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.



Deze week krijgt olie het podium in de Turbo's & Trading nieuwsbrief. Het zwarte goud waar de hele wereld zo verstaafd aan is. Dat bleek maar weer eens toen afgelopen weekend een aanval met drones de halve Saoedische olieproductie voor langere tijd lam legde. De aanval werd geclaimd door boze Houthi rebellen uit Jemen, maar daar wordt openlijk aan getwijfeld. Mogelijk is dat misschien Iran hier achter zit. Politiek ligt dat laatste veel gevoeliger, gezien Saoedi-Arabië een gezworen bondgenoot van de VS is. De verstoring van de lokale infrastructuur heeft impact op 5% van de olieproductie wereldwijd en leverde een prijsstijging op van bijna 10% in de olieprijs.

Zou het dan echt zo krap zijn aan de aanbodzijde dat één dergelijke actie de complete oliemarkt op zijn kop zet? Nee. Het internationale Energie Agentschap verwacht geen serieuze verstoring van de vraag- en aanbodverhoudingen. En Trump tweette direct in kapitalen: 'plenty of oil!'. De prijsstijging van olie weerspiegelt vooral de angst voor nóg meer instabiliteit in het Midden-Oosten. Dat zagen we eerder dit jaar toen Iran beschuldigd werd van het neerhalen van een Amerikaanse drone en beslag legde op een Britse olietanker in de Straat van Hormuz. Maar de aanval op Saoedi-Arabië is van een hele andere categorie, vooral omdat dat land normaal (letterlijk) buiten schot blijft wegens de relatie met de VS. Het gemak waarmee met relatief goedkope drones een zo belangrijke infrastructuur kan worden platgelegd levert angst op. Het beschuldigende oorlogsvingertje richting Iran maakt het nog extra spannend. Olie is met afstand de belangrijkste grondstof ter wereld. De 10% stijging van de olieprijs heeft invloed op de wereldwijde productieprijzen en daarmee op de hele wereldeconomie.

Voor de aandelenbeurzen levert dit soort onrust vaak een contra instinctieve reactie op. Onrust en oorlogsdreiging bedreigen de economische voorspoed, dus verwacht je angst en verkoopdruk op de beurs. Vaak is het tegengestelde waar. Dat komt door meerdere factoren. Naast de financiële voordelen van defensie gerelateerde uitgaven komt dat ook

door de olieprijs zelf. Je zou verwachten dat bedrijven daardoor last hebben van hogere productiekosten en dat is ook zo. Maar de olie-gerelateerde investeringen zijn wereldwijd nog altijd heel groot en dus ook de financiële belangen. Zeker ook in onze AEX, waarbinnen Royal Dutch Shell het maximum van 15% weging heeft.

Daar staat tegenover dat er steeds meer institutionele beleggers de energiebedrijven de rug toe keren. Volgens een rapport van klimaatorganisatie 350.org van vorige week zijn dat er inmiddels 1100 wereldwijd, waar het er in 2014 slechts 180 waren. In totaal wordt door die partijen 11 biljoen dollar beheerd en zij willen dus niet meer investeren in fossiele brandstoffen. Toch rijst de werkelijke vraag of de consumptie van energie er minder van wordt. Energiebedrijven spelen een belangrijke rol in de energietransitie en hebben daar het geld voor. Het begint bij de vraag naar energie en in welke vorm. Als particulieren en bedrijven werkelijk alleen nog duurzame energie willen, dan levert Shell of BP dat uiteindelijk ook wel. Graag zelfs. Er wordt dus ook ingezet en geïnvesteerd op zaken zoals waterstof, wind- en zonne-energie. De opbrengsten voor de big oil bedrijven komen echter vooralsnog vrijwel geheel uit fossiele brandstoffen. Hopelijk spelen de veranderende publieke opinie en de institutionele beleggers daar ooit nog een sturende rol in.

, die komen uit op 1 november.

Tot die tijd is het belangrijk realistisch te blijven. De rendementen van beleggingen in oliebedrijven zijn nog steeds relatief hoog en stabiel ten opzichte van het risico. Het vertrouwen in het strategisch en financieel management van Royal Dutch Shell is door bewezen resultaten ook nog steeds erg hoog. De koers van Shell steeg maandag dan ook weer gewoon mee op de olieprijs, terwijl de rest van de aandelen wat lager ging op onzekerheden. Dus of je er nu middels een morele of financiële grondslag naar kijkt, het blijft de vraag of het wel slim is om de Brits-Nederlandse oliereus buiten de portefeuille te sluiten.

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: RTLZ.nl 11-9-2019, AFN 16-9-2019, 350.org 8-9-2019, financieel dagblad 16-9-2019



Royal Dutch Shell midden op het veld



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 Royal Dutch Shell reageerde de afgelopen dagen op de ontwikkelingen in het Midden-Oosten. Na een kleine gap omhoog is er inmiddels al weer sprake van enige afkoeling. We bekijken de weekgrafiek en werpen tevens een blik op BrentOil.

Correlatie

Er wordt vaak gewezen op de correlatie tussen RDS en olie. Uiteraard is die er, maar komt dat ook tot uiting in de koersontwikkeling? Op de chart zijn er regelmatig overeenkomsten, maar ook heel vaak niet. Dat wordt goed zichtbaar als u de grafieken op elkaar legt. Patronen op basis van enige correlatie vereisen derhalve altijd een aparte chart-studie om te kijken wanneer ze wel en niet werken. Wat dan duidelijk is, is dat RDS relatief gezien grotere koersstappen neemt dan BrentOil, hier weergegeven in de onderste groene grafiek. Daarnaast vereist RDS voor de Dashboard Belegger strategisch een iets andere aanpak dan onze klassieke uitvoering. Dat betekent dat een snellere exit, bijvoorbeeld bij zwarte candles of het gebruik van een trailingstop een geschiktere exit methode blijkt, dan het uitzitten van de swingteller. Al die punten kunnen we meenemen in de beoordeling van het technische plaatje.

Zijwaartse fase

De koers van RDS beweegt de afgelopen maanden in een meer zijwaartse fase nadat het patroon van hogere toppen en hogere bodems eind vorig jaar werd doorbroken. Tussen grofweg

23 en 29 bevindt zich een trading range waarbinnen aardige ritjes gemaakt kunnen worden. Op dit moment staat de koers midden op het veld rond de SMA die inmiddels vlak staat en daarmee de zijwaartse fase bevestigt. De indicatoren geven de Support conditie goed weer ter bevestiging van de opleving vanaf het tussenliggende steunniveau op 24,52. Nu er echter een zwarte candle in de maak is, lijkt de rebound wat op te drogen. Reboundspelers met Turbo Long posities kunnen derhalve overwegen wat winsten veilig te stellen. Een trailingstop is uiteraard ook geschikt indien de bulls toch besluiten de bovenkant van de range op te zoeken. Bij meer zwarte candles ligt er dus een afdaling richting de steunzone rond 23 op de loer, en wordt tevens een lagere top gevormd waarmee tevens een waarschuwing wordt afgegeven voor een negatieve overgangsfase. Voor nu bezien hoe de strijd rond de SMA uitpakt.

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

ROYAL DUTCH SHELLA



Weekgrafiek ROYAL DUTCH SHELLA, Bron: BTAC Visuele Analyse, 17 september 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.

Aan de slag met TA: e Technische Analyse Coaching Video's van Nico Bakker

Nico Bakker heeft deze zomer hard gewerkt aan een uitgebreide reeks van 13 video's waarin hij stap voor stap zijn technische analytse beleggingsmethodiek uitlegt. Hieronder worden de video's individueel weergegeven zodat u direct die video kunt aanklikken die uw interesse heeft.

Technische analyse coaching video

Door Nico Bakker



1

Technische analyse,
de basis

1.1 WAT IS TECHNISCHE ANALYSE

1.2 GRAFIEKEN

1.3 MARKTCLASSIFICATIE



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.

2

Chart Reading en Charting tools

- 2.1 TRENDANALYSE
- 2.2 TRADING RANGE
- 2.3 CANDLESTICK KOERSPATRONEN
- 2.4 FIBONACCI CHARTING TOOL
- 2.5 STEUN EN WEERSTAND



3

Indicatoranalyse

- 1.1 WAT IS TECHNISCHE ANALYSE
- 1.2 GRAFIEKEN
- 1.3 MARKTCLASSIFICATIE



4

Dashboardbeleggen

- 4.1 DASHBOARD BELEGGEN DE BASIS
- 4.2 STIP COACHING EN TURBO TIJD



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.

Heeft u zich al aangemeld voor de Beleggersfair 2019?

Op vrijdag 27 september zijn BNP Paribas Markets en Nico Bakker weer aanwezig in de Beurs van Berlage van Amsterdam op het beleggersevent van het jaar, de Beleggersfair. Ga voor meer informatie over de Beleggersfair naar de website: www.beleggersfair.nl.

Als hoofdsponsor van de Beleggersfair mogen we u een gratis ticket aanbieden. U kunt uw ticket bestellen via de website van de Beleggersfair met de kortingscode BF19BNP.

Vergeet u niet aan te melden voor de Masterclass van BNP Paribas Markets en Nico Bakker, deze zal om 10:15 uur beginnen.

[BESTEL UW GRATIS TICKET](#)



BNP Paribas Markets & Nico Bakker genomineerd

Zowel BNP Paribas Markets als Nico Bakker zijn genomineerd voor de Cashcowawards die tijdens de Beleggersfair 2019 worden uitgereikt. BNP Paribas is genomineerd in de categorie 'Beste aanbieder van structured products'. Nico Bakker is genomineerd in de categorie 'Beste Beleggingsexpert'.




Als u positieve ervaringen heeft met onze producten en de technische analyse coaching van Nico Bakker dan zouden wij natuurlijk verguld zijn met uw stem.

[STEMMEN](#)



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
19/09/2019 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
07/10/2019 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'.	Klik Hier
21/10/2019 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	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.	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 13/09/2019.

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	-1,8	Negatief
S&P	-4,0	Negatief
Nikkei	3,0	Positief
Brent	2,3	Positief
EUR/USD	1,4	Positief
Goud	12,1	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 laatprijs 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) worden 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.

