



Turbo's & trading

Nummer 764 24 maart 2020

MARKETING

Wie verdient er nog wat? Flow Traders!

Flow Traders baat bij volatiliteit?

Webinar uitgelicht: "Extra Lunch Webinar: TA en turbulente markten"

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1



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.



Wie verdient er nog wat? Flow Traders!

Het valt natuurlijk in het niet bij het humane drama, maar wat een slagveld was het de laatste weken op de internationale beleggersmarkten. De indices knalden omlaag met dalingen die we sinds 1987 niet meer meemaakten en zover we nu weten is de Corona crisis nog lang niet voorbij. We hopen natuurlijk dat dat wel zo is, maar wat koop je daarvoor? Normaal gesproken blijven defensieve aandelen op dit soort momenten nog wel overeind, maar op de supermarktaandelen na zijn ook daar de klappen voelbaar. Om over de grootste olieaandelen maar niet te spreken. Om toch eens op zoek te gaan naar een positief verhaal, deze week de vraag: wie verdient er nog wat?

Het antwoord is in eigen land snel gevonden als we naar het handelshuis Flow Traders kijken. Dat fonds ging recht tegen de markt in omhoog, omdat het businessmodel zo in elkaar zit dat Flow Traders profiteert van hoge beweeglijkheid en volumes. De VIX-index, de belangrijkste maatstaf voor volatiliteit (beweeglijkheid) liep recent op tot het hoogste niveau sinds 2008, de hoogtijdagen van de kredietcrisis. Dat is begrijpelijk, want sinds 1987 werd er op de wereldwijde beurzen niet meer op één dag zo'n zwaar verlies geleden als vorige week. Maar voor Flow Traders zijn het geweldige dagen, want de volumes op de beurs zijn bij dit soort bewegingen erg hoog.

Arjen Lubach fileerde het bedrijf daar nog om in zijn zondagshow. Vooral omdat flitshandel volgens Lubach geen zinvolle beroepsgroep is, maar wel vele knappe wiskundigen gebruikt om geld te verdienen. Wiskundigen die dus niet meewerken aan ander, meer zinvol onderzoek. Daar heeft hij natuurlijk volledig gelijk in. Maar Lubach had in zijn uitzending tevens kritiek op de mogelijke nadelen van flitshandel voor andere beleggers. Dat is misschien waar, maar het bedrijf voorziet tegelijkertijd nichemarkten in gestructureerde financiële producten van handelsvolume. Als er vraag is moet er namelijk ook aanbod zijn en als er aanbod is moet er vraag zijn. Anders krijg je situaties

waarin markten niet optimaal functioneren. Flow traders is dus naast flitshandelaar ook market maker en dat heeft een nuttige functie. Market makers zorgen in de meeste gevallen voor betere prijzen dan wanneer er geen markt gemaakt wordt. Dat is ook de reden waarom market makers zijn ontstaan. Discussies hierover worden al jaren eindeloos gevoerd, maar laten we het er op houden dat er geen echt duidelijke conclusies over te trekken zijn of partijen zoals Flow Traders 'goed' of 'slecht' zijn. Persoonlijk ga ik er van uit dat we niet zonder market makers als het smeermiddel van de markt kunnen.

Wat betreft die systeemrelevantie. Het bekendste beeld op dit moment zijn de plaatjes van tentjes op het kantoor van het handelshuis. Een deel van de medewerkers komt het kantoor niet uit en slaapt er dus ook. Dat doet men om coronarisco's te mijden en zodoende de operatie draaiende te houden. Daar kunnen heel wat werknemers en bedrijven niet aan tippen. Ik ken persoonlijk in ieder geval geen ander bedrijf waar men dit doet. Dat geeft de (beleggings-) burger toch weer moed.

Het aandeel Flow Traders is in de afgelopen weken al opgelopen. Is het dan ook zo dat het aandeel op de juiste waarde noteert?

Ook dat kun je je afvragen. Wie vergelijkingen maakt tussen de winstgevendheid bij uitschieters in de volatiliteit en de rustige periodes ziet in de cijfers van Flow Traders enorme winstpieken in de meest onzekere periodes, zoals tijdens de scherpe daling van december 2018. Het is niet vreemd om te veronderstellen dat er dit kwartaal door Flow nog veel hogere volumes zijn gemaakt, omdat de VIX-index meer dan 2 keer zo hoog ging als toen. Wel is het zo dat de winstmarges in de loop van de tijd steeds lager zijn geworden, waardoor het resultaat op de winstgevendheid nog wat onzekerder is.

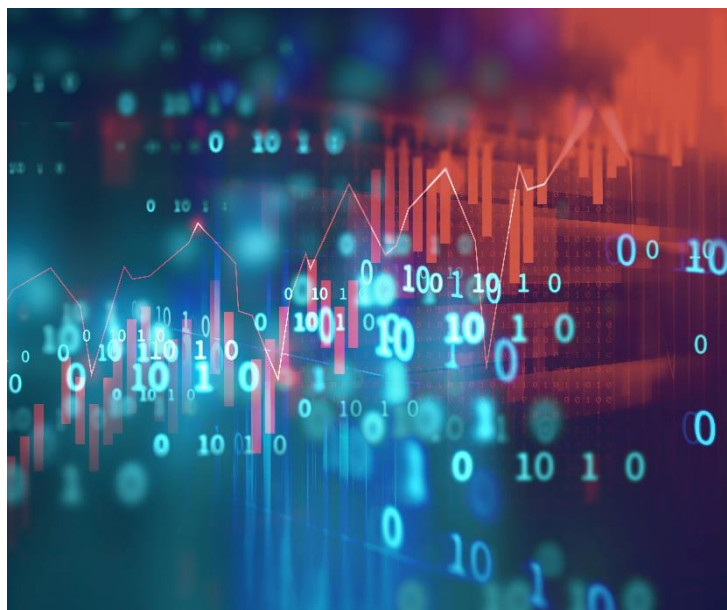
Flow traders is de laatste weken wel opgelopen, maar beleggers blijven alsnog wat terughoudend. Een reden kan zijn dat beleggers zich in het geheel terugtrekken van de markt om zich te verschuilen in staatsobligaties of hardere centen tijdens dit soort crashes. Mede daardoor is slechts een deel van de hogere handelsvolumes in dit kwartaal ingeprijsd. Ook hierbij moeten we het doen met aannames, tot de eerstvolgende handelsupdate op 21 april echte duidelijkheid verschaft. Dan weten we meteen of dit kwartaal qua winst écht net zo goed is of zelfs beter als het laatste kwartaal van 2018. En dan weten we meteen ook of Flow Traders nu inderdaad te goedkoop is.

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.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-16/vix-futures-flash-market-fear-with-jump-to-highest-since-2009>
<https://www.iex.nl/Index-Koers/61317594/NY-CBOE-Volatility-Index.aspx>
<https://www.parool.nl/ps/compleet-bedrijf-in-zelfisolatie-in-oost-we-hebben-tenten-opgezet-ba5d62fb/>
<https://www.quotenet.nl/financien/beurs/a31841099/flitshandelaren-van-flow-traders-kiezen-bewust-voor-kantoorquarantaine/>
<https://www.iex.nl/Premium/Adviezen/495994/Flow-Traders-Nu-is-het-moment.aspx>

Bronnen: Bloomberg 16-3-2020, IEX 18-3-2020, CBOE VIX index, Zondag met Lubach 22-3-2020, Quotenet.nl 21-3-2020, Parool.nl 19-3-2020, Flow Traders Investor Relations



Flow Traders baat bij volatiliteit?



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 stelling die regelmatig voorbij komt is dat volatiliteit goed is voor het aandeel Flow Traders. U kunt de grafiek van de VIX er dan ook eens onderleggen om te toetsen of die stelling correct is. Op de politieke uitlatingen van Trump en de felle koersbewegingen die dat in het verleden veroorzaakten, bewoog het aandeel mondjesmaat, op de massale uitverkoop van de afgelopen weken reageerde de markt met iets meer aankopen van het aandeel. Waar liggen de belangrijke niveaus?

Einzelganger

Ondanks de massale uitverkoop en de extreem hoge vola, kwam de koers niet verder dan de voormalige topzone rond 26+ en nu de markt wat stabiliseert wordt reeds weer enige terugval zichtbaar. Het afgelopen jaar bewoog de koers voornamelijk in stapjes van 2 à 3 euro, waarbij een duidelijke richting ontbrak in de eerste helft van 2019, de laatste maanden was er meer sprake van een downtrend met recent een bodem op 19,02. Op het Dashboard is Flow een einzelganger, met een Up conditie. Die zijn (ook) schaars op dit moment. Hoe nu verder?

Coaching

Op dit moment is er dus enige terugval zichtbaar richting circa 23,00, daar ligt een mini top, beter zichtbaar op de dagkaart, en de SMA. Bij een

toename van de vola is daar mogelijk een hogere bodem te verwachten, waarna de weerstand rond 26/27 weer opgezocht kan worden. Indien de rust in de markt echter terugkeert, lijken niveaus onder 22 aannemelijk met een hervatting van de 'downtrend' als gevolg. Al met al zijn er dus prima korte ritjes met Turbo Long en Short te maken. Een strakke navigatie is daarbij geen overbodige luxe.

Dagelijks kunt u in onze [Dashboard publicatie](#) de actuele Dashboard condities en ontwikkelingen volgen. Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming? Via Twitter [@TheDailyTurbo](#) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Flow Traders Week



Weekgrafiek Flow Traders Week, Bron: BTAC Visuele Analyse, 24 maart 2020

[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.

Webinar uitgelicht: "Extra Lunch Webinar: TA en turbulente markten"

Op dinsdag 24 maart 2020 heeft Nico Bakker een extra ingelast webinar verzorgd waarin hij stil heeft gestaan bij de belangrijkste markten en aandelen . Het technische beeld is vanzelfsprekend sterk veranderd na de grote koersuitslagen van de weken. Nico Bakker bespreekt enige rebound kandidaten en waarschuwt voor te vroeg optimisme. Kijk hier het webinar terug als u het gemist heeft en meld u direct aan voor de volgende update van donderdag 26 maart om 12:00 uur.

[TERUGKIJKEN EXTRA LUNCH
WEBINAR](#)





[AANMELDEN LUNCH
WEBINAR 26 MAART](#)



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
26/03/2020 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	<p>In Bakkers Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger</p>	Klik Hier
20/04/2020 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	<p>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.</p> <p>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p>	Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)



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.

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 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 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.

