



# Turbo's & trading

Nummer 765 31 maart 2020

MARKETING

Waar blijven die aandelen inkoopprogramma's nu?

Rebound in volle gang voor Drieluik ASML, DSM & RDS

Webinar uitgelicht: "Extra Lunch Webinar op 31 maart 2020: TA en turbulente markten"

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

## Waar blijven die aandelen inkoopprogramma's nu?

Na het fabuleuze beursjaar 2019 rest ons vooralsnog een ongekend 2020, welk door iedereen in de wereld het liefst snel achter ons gelaten wordt. Niet alleen door beleggers dus. Hoe wrang het moge klinken, ook nu zijn er uit de maand maart al weer (of wederom?) een paar wijze lessen te leren. Een veel gebruikte beurskreet is; "cash is king". Waarom horen we die echter alleen als het slecht gaat? Dit artikel schetst een beeld van goede en slechte periodes, maar het belangrijkste daarin is: hoe gaan bedrijven zelf eigenlijk om met de cash?

Om dat te beschrijven is het goed om wat achtergronden duidelijk te hebben. Een bedrijf kan op diverse manieren de cashflow aanwenden, waarbij er weer onderscheid gemaakt kan worden in herinvesteringen in het bedrijf zelf en kapitaaluitkeringen aan de aandeelhouders. Over het eerste zal niemand snel moeilijk doen. Verbeteringen en uitbreiding van de zaak zullen over het algemeen toegejuicht worden, mits in het geval van overnames de te betalen goodwill niet te gek wordt. Of, in het geval van Bayer met het Amerikaanse Monsanto, het over te nemen bedrijf niet omstreden is of in diverse juridische zaken verwickeld. Een kapitaaluitkering aan aandeelhouders wordt ook vaak met open armen ontvangen, immers wie wil er niet een goed dividend ontvangen? Ook hier bestaan er diverse vormen en één daarvan is de (indirecte) uitkering aan aandeelhouders door het inkopen van eigen aandelen. De andere twee vormen zijn het reguliere dividend of een eenmalig superdividend uitkeren. Deze zullen we hier even buiten beschouwing laten.

Bij het inkopen van eigen aandelen zijn drie onderliggende smaken:

- De aandelen dienen als dekking op bestaande personeelsopties of andere vormen van variabele beloning. Dit is voor een bedrijf niet zonder risico. Vóór de kredietcrisis kocht ING Groep aandelen in ter dekking op personeelsopties, na de crisis moest er op fors

lagere niveaus aandelen geëmitteerd worden en waren de personeelsopties ook nog eens waardeloos.

- De aandelen dienen om verwatering van de winst door het uitkeren van stockdividend tegen te gaan. DSM is hier een mooi voorbeeld van. Begin april 2019 werd een aandeleninkoop gestart t.w.v. €1 miljard, maar daarnaast kocht men 2.6 miljoen aandelen ter compensatie van personeelsopties en uitgekeerd stockdividend.

- De aandelen worden ingekocht om het uitstaande aandelenkapitaal te verkleinen. Dit komt het meest voor en is vooral bedoeld om de aandeelhouderswaarde te verhogen.

Bij de laatste twee varianten worden de ingekochte aandelen ingetrokken, waardoor het uitstaande aandelenkapitaal wordt verkleind en dus een positief effect heeft op de winst per aandeel.

Apple is een positief voorbeeld. Het bedrijf uit Cupertino genereert bakken met cash en kocht eind 2018 en gedurende 2019 voor maar liefst \$49.2 miljard aan eigen aandelen in. Aan de andere kant gaat Apple echter de kapitaalmarkt op en haalt goedkoop geld op met de uitgifte van \$7 miljard aan obligaties. Helaas zijn er afgelopen decennia veel meer voorbeelden waar de aandeleninkoop niet zo verstandig bleek. Boeing bijvoorbeeld kocht in de laatste 10 jaar voor bijna \$44 miljard aan aandelen in, goed voor 74% van de vrije kasstroom.



**Bart Peters**  
Active Hedge Group B.V.

Bart Peters is sinds 2005 één van de moderators van de Beursvloer en daarvoor ruim 15 jaar actief in de financiële wereld als geldhandelaar en Market Maker op de Amsterdamse Optiebeurs. Binnen de Active Hedge Group is hij o.a. verantwoordelijk voor het schrijven van financiële content gericht op de actieve zelfbelegger.



Nu met het drama rond de 737 MAX en de huidige beurscrisis heeft het bedrijf tientallen miljarden nodig om overeind te blijven. Grote luchtvaartbedrijven in de VS als Southwest Airlines, United Airlines en JetBlue zaten met de aandeleninkopen ook rond de 75% van de vrije kasstroom over het laatste decennia en moeten nu door de overheid gered worden. Het was overigens niet alleen deze sector. Binnen de S&P 500 indexbedrijven werd over de laatste 3 jaar voor \$2 biljoen aan eigen aandelen ingekocht. Bekend bedrag? Dat is evenveel als het nu goedgekeurde noodpakket van de Amerikaanse regering. Ook onze Koninklijke startte in juli 2018 met een enorm aandeleninkoopprogramma van maar liefst \$25 miljard tot eind 2020. Dit lijkt nu te eindigen in een paleisdrama. Het programma werd stopgezet om de grofweg \$15 miljard aan jaarlijkse dividendbetalingen vooralsnog te beschermen. In de tussentijd werd er voor gemiddeld €25 per aandeel ingekocht, uitgaande van de aandelenkoers in deze recente periode. Crux van vrijwel al deze inkoopprogramma's is dus dat ze ingezet worden als alles goed loopt (en de aandelenkoers hoog staat), maar juist stopgezet worden als de koersen kelderen. Juist dan kan men relatief goedkoop het bedrijf opvangen en werkelijk toegevoegde waarde bieden aan langjarige bestaande aandeelhouders. Om positief te eindigen: ASML gaf bij de presentatie van de vierde kwartaalcijfers eind januari aan met een aandeleninkoopprogramma te starten t.w.v. €6 miljard in de komende 3 jaar. Hopelijk kopen ze op een laag niveau in.

#### Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters 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 hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

*Bronnen: RD, DSM, NN Investor relations, NY Times 24-3-2020, Marketwatch 22-3-2020, Volkskrant 16-12-2009 en ASML ABM Financial News 22-1-2020*



## Rebound in volle gang voor Drieluik ASML, DSM & RDS



**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.

Deze week een drieluik met ASML, DSM en RDS. Totaal verschillende charts, maar toch ook weer niet. Voor allen geldt dat de koers- en candle patronen vergelijkbaar zijn en dat de candles in ieder geval weer wit kleuren. Voor offensieve spelers zijn koopposities gerechtvaardigd, ondanks dat de Dashboard rangen en standen dit nog niet overal bevestigen.

### 1929

Recent kwam er op twitter een grafiek voorbij van 1929, de strekking was dat wat destijds gebeurde nu ook weer gaat gebeuren. Die boodschap is wat mij betreft niet helemaal juist gecommuniceerd want niemand kan de toekomst voorspellen. Waar het meer om gaat is dat koerspatronen, ondanks dat de algo's je tegenwoordig om de oren vliegen, hetzelfde zijn gebleven. Andere tijd, andere deelnemers, zelfde gedrag. Flower power of anti corona feestjes, lekker met zijn allen naar het bloesempark. Gedrag verandert maar moeizaam. In het drieluik met ASML, DSM en RDS zijn dezelfde patronen te zien. Het is maar de vraag of u getraind bent om ze te spotten. Dat bereikt u alleen met oefening en veel schermtijd. Dus nu u toch thuis zit, kruip achter dat scherm en ga charts bestuderen en markeren. Wedden dat het u iets oplevert? Wel eerst even alle indicatoren verwijderen, dat is een latere les.

### Coaching

Terug naar ASML, DSM en RDS. De trend van ASML krijgt charttechnisch een vervolg. Op het Dashboard is volgende week de uptrend weer

valide. Rond 250 ligt een hobbel, daarboven kan de top op 294+ weer worden opgezocht. Dezelfde rappe opleving is zichtbaar voor DSM. Daar is de hobbel wellicht wat hoger. Er ligt een flinke zone met oude bodems van eind vorig jaar. Boven de SMA wordt de Up conditie weer valide en is er een mogelijkheid voor een rit richting 118+. Als er getopt wordt, dan wordt het echter spannend en dat geldt eigenlijk ook voor ASML en RDS. RDS heeft dubbele klappen gehad, een olie-moddergevecht gecombineerd met een Corona crisis. Toch is er nu een mooi herstel zichtbaar met witte candles. De oude bodems op krap 20 zijn daarbij een target voor de bulls. Voor alle drie geldt dus dat reboundposities kunnen worden aangehouden tot er signalen van topvorming verschijnen. Succes met de chart studies.

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

## ASML, DSM, RDS 1 week



Weekgrafiek ASML, DSM, RDSA1 week, Bron: BTAC Visuele Analyse, 31 maart 2020

ASML Turbo's

DSM Turbo's

Royal Dutch Shell A 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.



## Webinar uitgelicht: "Extra Lunch Webinar op 31 maart 2020: TA en turbulente markten"

Op dinsdagmiddag 31 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 webinars.

Op donderdag 2 april is het eerstvolgende reguliere lunchwebinar en op dinsdag 7 april vindt het volgende Extra Lunch Webinar plaats. Beide uitzending starten om 12:00 uur.

[TERUGKIJKEN EXTRA LUNCH WEBINAR 31 MAART](#)



[AANMELDEN LUNCH WEBINAR 2 APRIL](#)





[AANMELDEN EXTRA LUNCH WEBINAR 7 APRIL](#)



## 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
02/04/2020 12:00 uur	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>	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>	<a href="#">Klik Hier</a>
07/04/2020 12:00 uur	<b>Extra Lunch Webinar: TA en turbulente markten</b>	Nico Bakker
	<p>In dit extra Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de volatiele markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.</p> <p>De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.</p>	<a href="#">Klik Hier</a>
20/04/2020 19:30 uur	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b>	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>	<a href="#">Klik Hier</a>

[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](http://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](http://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.

