



Turbo's & trading

Nummer 777 23 juni 2020

MARKETING

Adyen versus het geplaagde Wirecard

Technisch hoogstandje bij ADYEN

Webinar uitgelicht: Visie & Tips 2020 - de tweede helft

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Adyen versus het geplaagde Wirecard



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.



Het gesprek van de dag op de beursfora is momenteel Wirecard. De Duitse betalingsdienstverlener en concurrent van ons eigen Adyen is in grote problemen geraakt door een fraudezaak. Er blijkt ongeveer €1.9 miljard te missen in de boekhouding van Wirecard en de Duitse fintech onderneming spreekt inmiddels zelf ook van oplichting. Iets wat men overigens een jaar of wat geleden nog stellig van de hand wees, in reactie op de berichtgeving van met name Financial Times waarin reeds ernstige vermoedens werden uitgesproken. Heeft men het dan echt niet geweten, of...

Hoe dan ook, het hele verhaal doet ons een beetje denken aan Imtech. De inmiddels failliete technisch dienstverlener uit Gouda werd door analist Teun Teeuwisse van ABN Amro in 2012 op de korrel genomen. Teeuwisse sprak van vele niet betalende klanten die waren weggemoffeld in de boekhouding. En dientengevolge een gat in de balans. Dat werd eerst glashard ontkend, om vervolgens alsnog het begin van het einde in te luiden. De waardering van Imtech ging in drie jaar tijd alle kanten op. De problemen verergerden, er werden aandelen uitgegeven, noodplannen gemaakt, aasgierfondsen storten zich er op en daarna (tijdelijk) meteen weer de bodemvissers en koopjesjagers. Later bleek dat er inderdaad grootscheepse interne fraude had plaatsgevonden en uiteindelijk overleefde Imtech het niet.

Of Wirecard er net als Imtech helemaal aan gaat is uiteraard nog onbekend. Wel weten we dat de koers ernstig volatiel is sinds voor het eerst werd gewezen op mogelijke fraude. Keiharde dalingen op de steeds opnieuw oplaaiende fraudebeweringen, meermalig gevolgd door stevige herstelbewegingen. En dat al bijna anderhalf jaar. Maar nu lijkt het

echt menens. Wirecard erkende vorige week 'grootschalige fraude' ter waarde van een kwart van de totale balans. Het bedrijf gaat aangifte doen. Verder neemt Wirecard meerdere harde maatregelen, waaronder desinvesteringen. Ondertussen zijn er al gesprekken gaande met de investeerders, met als doel om het voortbestaan te verzekeren. Of dat voldoende is durven beleggers niet te geloven, gezien de koersreactie. Daarnaast doken afgelopen vrijdag ook nog twee Filipijnse banken op, die aangaven helemaal nooit zaken met Wirecard te hebben gedaan. Dit naar aanleiding van het vinden van een aantal frauduleuze documenten met vervalste handtekeningen, die het tegendeel beweerden. Daarmee lijkt het terugvinden van de gelden die op deze derdenrekeningen had moeten staan een heikele klus.

Voor huisaccountant EY kan dit allemaal mogelijk nog een vervelend staartje krijgen. Concurrent KPMG ging actief met man en macht aan het zoeken waar de verdwenen miljarden waren gebleven en of ze überhaupt wel bestaan hebben. In april rapporteerde men geen harde verdenkingen van fraude, maar werd de medewerking van Wirecard onder de maat genoemd.

Op het moment van schrijven (22 juni 2020) noteert Wirecard rond de €15,- per aandeel, wat opnieuw een daling van 40% in één enkele handelsdag is. Minder dan een week eerder, op woensdag 17 juni, noteerde Wirecard nog €104,50. Is dat dan goed of slecht nieuws voor Adyen? Ook daarvoor hoef je alleen maar naar de koers te kijken, die is op het moment van schrijven opgelopen naar bijna €1300,- per aandeel. De hoogste koers ooit. Het blijkt maar weer. Vertrouwen is van cruciaal belang, zeker voor een betalingsdienstverlener. Vandaar dat het helemaal geen gekke aanname is dat er nog wat klanten gaan weglopen naar de concurrentie. Of Wirecard er ooit nog bovenop komt moet nog blijken. Voor Adyen, dat sinds de beursintroductie in 2018 toch al een geweldige rit maakte, levert het nu in ieder geval een mooie extra impuls op. En wat Wirecard betreft, dat is nu echt een blinde gok. Op Adyen zijn er gelukkig nog genoeg Turbo's waarmee voor de langere termijn een mening ingenomen kan worden.



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.

Jeroen Santen

Bronnen: FD 12-4-2018, Cercle finance 22-6-2020, ABM Financial News 19-6-2020, DFT 8-2-2019, Accountantweek 21-10-2019



Technisch hoogstandje bij ADYEN



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.

Het lievelingetje van beleggers, het beste jongetje van de klas, geen enkele last van Corona, technisch een hoogstandje, records sneuvelen, maar hoe lang gaat dit nog door? Wordt het niet hoog tijd voor een gezonde correctie? Ik zal de weekchart voor u duiden, want daar zit het antwoord in besloten.

Mooie uptrend

Ik neem u mee naar september 2019 toen de bulls de SMA opwaarts passeerden met de intentie een stijgende trend te starten, ofwel een serie hogere toppen en hogere bodems. De koers noteerde toen rond 650,00. Alle indicatoren in een plusstand, dus goeie omstandigheden voor de bulls om noordwaarts te trekken. Dat deden ze dan ook met een versnelling begin dit jaar tot maar liefst bijna 900 aan toe. Dat was iets teveel van het goede. De oranje MRI candles (overspannenheid), de swingteller toen op +9 en de OB downcross bij de RSI gaven al aan dat een afkoeling aanstaande was. Er volgde een correctie tot 700+, een felle berentik die werd opgevangen door de gemiddelde lijn. U ziet hoe belangrijk het is om de indicatoren in de gaten te houden om tussentijds de opgebouwde winsten zo mogelijk te kunnen verzilveren.

Na de dip volgde opnieuw een mooie rally tot nu bijna 1300, een prachtige tweede kans om als trendbelegger te overwegen om aan te haken. Leuk allemaal, maar dat is geweest, hoe nu verder?

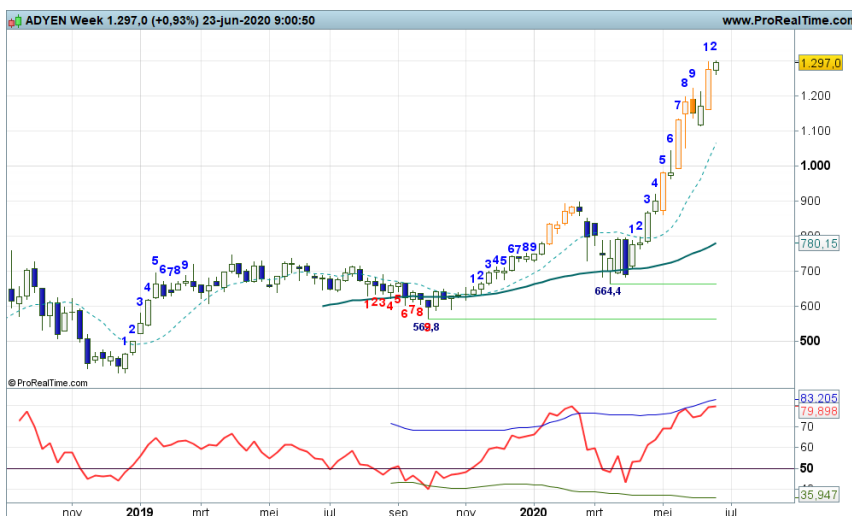
Onderhuidse spanning

De geofende grafieklezer en ervaren indicator gebruiker ziet her en der wat spanning boven in het veld. Zo was daar vorige week de oranje MRI candle met de swingteller in een verse upstand en de negatieve divergentie op de RSI die bovendien afketst tegen de OB lijn. Op de chart wordt mogelijk bij 1300 een hogere top geplaatst, terwijl de RSI als spanningsmeter een licht lagere top plaatst. Dit is in veel gevallen een onderhuidse ontwrichting van de trend, hetgeen tot een scherpe correctie kan leiden en zelfs een trendbreuk. Wat een ellende voor dit prachtige fonds, maar raak niet in paniek. Het zijn de eerste indicaties dat er sprake is van hoogtevrees bij de bulls. Maar als de correctie daadwerkelijk doorzet, is een dip naar de Fibi grid op 1000 tot 900 zeer wel denkbaar.

Strak volgen

Goed, spanning boven in het veld, indicaties van aanstormende beren, wat te doen? Als trendbelegger krijg je de waarschuwing om uitstaande posities goed te monitoren. Mochten de signalen van topvorming aanzwellen dan zal dat zichtbaar zijn op de chart. Voor de trendbelegger behelst dit dan een uitnodiging om zo mogelijk tot actie over te gaan.

ADYEN



Weekgrafiek ADYEN, Bron: BTAC Visuele Analyse, 23 juni, 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: Visie & Tips 2020 - de tweede helft



DFT
DE FINANCIËLE TELEGRAAF

BNP PARIBAS

GRATIS WEBINAR 'Visie en Tips: tweede helft 2020'

DONDERDAG 25-06-2020 om 20:00

Voor vele beleggers iets om naar uit te kijken. het traditionele tweejaarlijkse webinar Visie & Tips zal weer plaatsvinden en wel op donderdag 25 juni om 20:00 uur. BNP Paribas Markets organiseert dit webinar al jaren in samenwerking met De Financiële Telegraaf.

Koen Bender van Mercurius Vermogensbeheer, Jim Tehupuring van ProBeleggen en Nico Bakker, Technisch Analist en gelieerd aan BNP Paribas zullen vanuit hun eigen fundamentele dan wel technische beleggingsexpertise hun kraakheldere visie geven over de belangrijkste zaken die beleggers in de tweede helft van 2020 nauw in de gaten moeten houden. Vanzelfsprekend geven zij weer concrete tips die bij het beleggen van toepassing kunnen zijn. De presentatie wordt verzorgd door Janneke Willemse, inmiddels een boegbeeld voor actieve beleggers.

Meldt u zich nu aan in de Online Seminar-omgeving van DFT.nl via onderstaande link.

[AANMELDEN BIJ DFT](#)





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
25/06/2020 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	<p>In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.</p>	Klik Hier
20/07/2020 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 Pareltsjes, 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) 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 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.

