



Turbo's & trading

Nummer 712 12 maart 2019

MARKETING

Automotive als graadmeter

Daimler, 'Das Beste' onderuit?

Nieuw: de Product Calculator

Markets Update en Daily Charts video's

22 maart Bull Day in 's-Hertogenbosch

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

Automotive als graadmeter



Bart Peters
Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge Group 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.



Sinds de opmars van de Europese en Amerikaanse indices eind december valt het op dat de AEX en S&P 500 vrijwel één op één gelijk bewegen. De Duitse DAX index daarentegen had een duidelijke dip begin februari en volgt nu op afstand. Daarmee blijkt maar weer dat de AEX niet "altijd" achterblijft, hetgeen een bekende klacht is onder particuliere beleggers. Het verschil tussen de DAX en AEX werd vooral veroorzaakt door de automotive sector. De DAX is qua weging meer industrieel, waar de AEX iets meer financieel en chip gerelateerd is. Wij hebben geen autobouwers, maar binnen de DAX index zitten er maar liefst drie en daarnaast nog bandenfabrikant Continental.

Los van de voort sluimerende dieselgate affaire die vooral Volkswagen al tientallen miljarden aan schade opleverde, was het dit keer Donald Trump die de knuppel in het hoenderhok smeeet. Een dreiging van hogere importheffingen op Duitse auto's was een duidelijk signaal voor beleggers om de autobouwers te dumpen. Zo leverde Daimler 10% in en vielen Volkswagen en BMW rond de 5% terug. Binnen niet al te lange tijd kwam er gelukkig weer wat bezinning terug en werd het herstel weer ingezet. Een vervolg van dit herstel zal sterk afhangen van een aantal factoren: De groei van de economie, een eventueel nieuwe discussie over de importheffingen en de voortgang in de gesprekken tussen de VS en China deze maand. Een inmiddels bekende truc van Trump is om bij (binnenlandse) onrust, vooral met het buitenland veel ophef te creëren.

Volkswagen is binnen Europa niet alleen het best verkopende merk, specifiek in Nederland is het ook de best verkopende partij in het e-segment. Met name de e-Golf is gewild onder de zakelijke rijder die nauwelijks bijtelling hoeft af te dragen. Hybride modellen zoals de Mitsubishi PHEV en Volvo V60 worden nog nauwelijks weggezet en de tweedehands modellen

verdwijnen in rap tempo over de oostgrens. De aanval op Tesla is in ieder geval ingezet en niet alleen door Volkswagen. Daimler gaat met BMW samenwerken om ook grote stappen te maken in elektrisch rijden. Volkswagen kondigde eind 2018 al aan €44 miljard te gaan investeren in de komende jaren en gaat tevens vol inzetten op zakelijke busjes en pickups i.s.m. Ford. Hier hoopt men tevens op een wisselwerking met de afzetmarkt in de VS. Dit alles dwong Tesla in ieder geval tot rigoureuze maatregelen. De duurste Model X wordt in Nederland maar liefst €50.000 goedkoper! Een zure boodschap als je de auto net binnen hebt, maar fijn als je nog bestellen moet. Ook de Model S wordt fors goedkoper, net als de nieuwe Model 3. Europa is overigens niet het enige bord waar Tesla op moet schaken. De handelsoorlog heeft diverse Amerikaanse bedrijven al forse schade opgeleverd door "problemen" aan de Chinese grens. Zo bleven 1600 nieuwe Model 3 voertuigen voor een gesloten deur staan bij een poging deze te importeren in China. Dat China een lastige partner is blijkt wel uit het feit dat er ondanks de eerder gemelde problemen meer dan \$500 miljoen aan leningen verstrekt werden om bij Shanghai een grote Tesla fabriek te bouwen.

Het is in ieder geval wel duidelijk geworden dat elektrisch rijden langzaam van niche naar commodity gaat. Terwijl de grote merken miljarden pompen in ontwikkeling en bouw van productiefaciliteiten, komen de huidige prijzen van elektrische modellen verder onder druk te staan. De ontwikkeling van de tweedehands markt is nog een heel ander verhaal. Wat doen de leasemaatschappijen met dure Tesla's die opeens 20 tot 30% goedkoper worden? De belangrijkste variabele blijft echter de politiek. Importheffingen en andere belastingen die voorheen de sector steun gaven, lijken nu juist een barrière te worden. Hoewel de opkomst van elektrisch rijden niet meer te stoppen lijkt, vechten de autobouwers om efficiency en marktaandeel. Kan ondertussen de DAX de draad nog even oppakken om de achterstand met AEX en S&P 500 weer te verkleinen?



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 hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Auteur: Bart Peters

Bronnen: Investor Relations website van Volkswagen, Daimler en BMW, FD 15-1-2019, FD 20-2-2019, Autovisie 27-12-2018, autobahn.eu 7-2-2019 en Nu.nl 7-3-2019



Daimler, 'Das Beste' onderuit?



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 koersontwikkeling van een aantal autofabrikanten staat al geruime tijd onder druk. Zo verloor Daimler in 2018 circa 42%, BMW 26% en Volkswagen 32%. Zijn de aandelen wellicht te hard gestraft en liggen er derhalve koopkansen? We bekijken de koersontwikkeling van Daimler en maken tevens een relatieve vergelijking met Volkswagen, BMW en de sector Automotive & Parts

Oude bodems

De koers van Daimler beweegt thans rond 50 euro, een niveau dat reeds in 2014 en 2016 het laagste niveau van het jaar was. Charttechnisch is er sprake van gematigd hogere toppen en hogere bodems binnen een dalende trend. Recent is de steun gevormd op krap 48 en de weerstand ligt op 53,82. In de indicatoren overheerst een verdeeld beeld. De daily SMA reikt steun aan, de swingteller staat nipt in de plus en de RSI (niet in beeld) kabbelt rond de middenlijn. Op het Dashboard is derhalve de Support conditie valide, ofwel een opleving in de downtrend.

Sectoranalyse

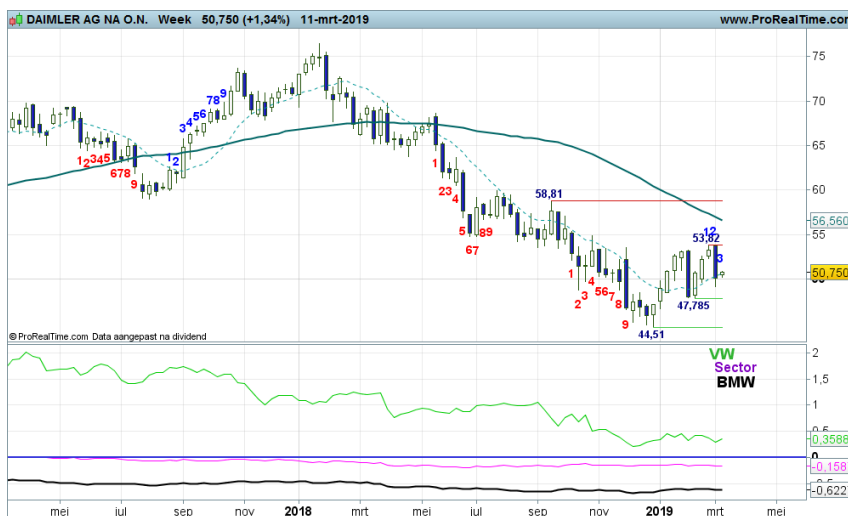
Aangezien de Support conditie nipt valide is behoort een voortzetting van het patroon van gematigd hogere toppen en bodems tot de mogelijkheden. Die hogere bodem moet dan wel op zeer korte termijn geplaatst worden, want onder 50 ligt een afdaling richting krap 48, dan wel 44,50 op de loer en krijgt de Down conditie

een nieuwe impuls. Wat verder interessant is om te bekijken is hoe Daimler presteert ten opzichte van de sector en in dit geval landgenoten Volkswagen en BMW. Daarbij valt in de relatieve koersontwikkeling op dat BMW het slechtst en Volkswagen het best presteert en Daimler (nullijn) het een fractie beter doet dan de sector. Om met een offensieve Longpositie een rebound mee te spelen in Daimler is dan te verantwoord. Het is echter wel zaak dat er rond het huidige niveau een witte candle zichtbaar wordt, als teken dat beleggers weer instappen. Voor nu dus afwachten of de rebound een vervolg krijgt. Onder 50 ligt een verdere afdaling op de loer.

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

DAIMLER AG NA O.N.



Weekgrafiek DAIMLER AG NA O.N., Bron: BTAC Visuele Analyse, 12 maart 2019

[Bekijk de BNP Paribas Boosters](#)

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.

Nieuw: de Product Calculator

De Product Calculator is nu beschikbaar op de vernieuwde website van BNP Paribas Markets!

Met de Product Calculator kunt u het mogelijke rendement en de kosten berekenen van een belegging in een Turbo en/of Booster. De Product Calculator vindt u op de productdetailpagina's van Turbo's en Boosters.

[PROBEER DE PRODUCT CALCULATOR UIT](#)

The screenshot displays the BNP Paribas Markets website interface for the AEX Turbo Long 438 product. The page includes a navigation menu, a header with the BNP Paribas logo and tagline, and a main content area with a calculator tool. The calculator tool shows the current bid and ask prices, the daily percentage change, the stop loss level, and the underlying asset price. Below the calculator, there is a table with columns for 'HUIDIG', 'BEREKEND', and 'VERSCHIL'.

	HUIDIG	BEREKEND	VERSCHIL
Referentie koers	534,6800	-	-
Financieringsniveau	429,5500	-	-
Stop loss-niveau	438,0000	-	-
Waarde belegging (EUR)	10,51	-	-
Turbo (EUR)	10,51	-	-



Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY
CHARTS VIDEO](#)

Bekijk dagelijks de voorbeursvideo en u bent in 3 minuten op de hoogte van de ontwikkelingen op de financiële markten. Vandaag onder andere: cijfers van Randstad in lijn der verwachting en Wessanen had een goed kwartaal.

[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.

22 maart Bull Day in 's-Hertogenbosch

Op vrijdag 22 maart 2019 zullen BNP Paribas Markets en technisch analist Nico Bakker aanwezig zijn op het nieuwste beleggersevent Bull Day in 's-Hertogenbosch.

BNP Paribas Markets en Nico Bakker geven verschillende presentaties. Komt u naar de Bull Day? Noteer dan alvast deze tijden in uw agenda:

10.00 - 10.30 uur	Erik Mauritz	Snelcursus: Kom meer te weten over beleggen met Turbo's
10.30 - 11.15 uur	Nico Bakker	Masterclass: Kansen in de markt vinden met Dashboard Analyse
13.00 - 13.10 uur	Nico Bakker	Gouden Tips
14.30 - 14.50 uur	Nico Bakker	Talkshow Technische Analyse

Komt u ook naar de Bull Day? Meld u dan aan op de website van Bull Day, gebruik sponsorcode 'BD19BNP' en ontvang uw gratis ticket.

U kunt zich aanmelden via onderstaande button

[BESTEL UW GRATIS TICKET MET SPONSORCODE 'BD19BNP'](#)



BULL DAY
22 MAART 2019

BEURSTIPS & VISIE VOOR BELEGGEREN EN ZZP'ERS




BESTEL GRATIS UW TOEGANGSKAART MET DE CODE: **BD19BNP**

CONGRESCENTRUM 1931' TE 'S-HERTOGENBOSCH



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
14/03/2019 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 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.	Klik Hier
25/03/2019 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar van de maand maart	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'. De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen. De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Klik Hier
01/04/2019 12:00 uur	Bakkers Turbo Top 5 webinar	Nico Bakker
	In Bakkers Bull / Bear webinar van de maand maart 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](#)



Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 08/03/2019

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	-1,0	Negatief
S&P	2,9	Positief
Nikkei	6,9	Positief
Brent	4,5	Positief
EUR/USD	5,1	Positief
Goud	22,8	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 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.

