



Turbo's & trading

Nummer 713 19 maart 2019

MARKETING

Kan Galapagos
Zelfstandig
Blijven?

Galapa-chaos

Nieuwe Rendement
Certificaten en
Memory Coupon
NotesMarkets Update
en Daily Charts
video's22 maart Bull Day in
's-Hertogenbosch

Webinars

Turbo Long /
Short Ratio

Turbo's & trading 1

Kan Galapagos Zelfstandig Blijven?

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 is een bijzondere ambitie voor een beursgenoteerd bedrijf: zelfstandig blijven. Zeker de laatste tijd wordt opnieuw duidelijk dat alles te koop is. Zo werd er recent een bod gelanceerd op o.a. Binck Bank, Kas Bank en Wessanen, maar ook Gemalto is al in de afrondende fase van een overname door Thales. Het wachten is alleen nog op de laatste (Russische) goedkeuring.

Zeker in de biotech wereld zijn overnames aan de orde van de dag. Neem als voorbeeld het gen-therapie bedrijfje Spark dat recent werd overgenomen door het Zwitserse Roche voor maar liefst \$4.8 miljard. Dat is 112% bovenop de slotkoers van vóór het bod. Onder de hoede van de grote farmaceut kan er vervolgens meer geïnvesteerd worden in de baanbrekende technologie, die door de overname een stapje sneller moet vorderen. Er zijn al vier ontwikkelprogramma's van het bedrijf in de klinische onderzoeksfase. Zodoende moeten aangeboren afwijkingen zoals hemofilie eindelijk behandelbaar worden.

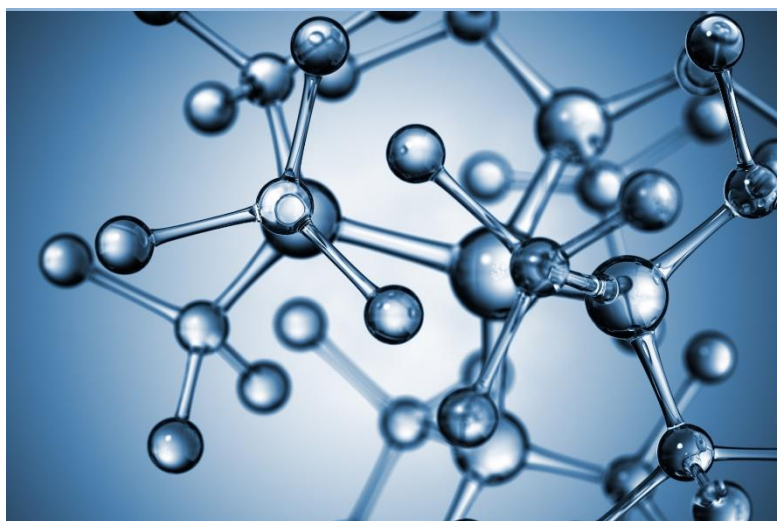
U begrijpt dat overnamefantasie ook de koers van Galapagos kleurt op de beurs. Galapagos heeft zich echter ten doel gesteld om zelfstandig een Europees "powerhouse" op het gebied van Biotech te worden. Die missie wordt gefinancierd door de samenwerking te zoeken met de farmareuzen, zoals Gilead Sciences. Die partner verricht mijlpaalbetalingen voor het bereiken van onderzoeksfases en bekostigen zo het dure onderzoek, zonder zelf research te hoeven verrichten in vroege en risicovolle fases van het proces. Feitelijk wordt medicijn onderzoek uitbesteed. Het leverde Galapagos een pot van meer dan €1 miljard op en daarnaast een betere onderhandelingspositie met eventuele partners.

Voor het stermedicijn Filgotinib is Gilead inmiddels zo ver dat het de laatste onderzoeksfase grotendeels zelf begeleidt. De verwachting is dat het in 2020 over kan gaan tot het commercialiseren van het middel, dat wordt beschouwd als potentieel superieur in zijn soort. Filgotinib zou kunnen helpen bij ontstekingsziektes zoals Reuma, de ziekte van Crohn en Colitis Ulcera. Superioriteit is overigens ook vereist voor goedkeuring. Dat lijkt dan ook nog altijd de goede kant op te gaan, maar zoals Topman Onno van de Stolpe eerder meldde, kunnen medicijnen in iedere fase van onderzoek stranden, ook in de allerlaatste meters dus.

Middels bovenstaande uiteenzetting hebben we in één beweging een aantal van de belangrijkste risico- en rendement scenario's besproken. Een overname is uiteraard een scenario dat ontzettend winstgevend kan zijn. Het bereiken van goede testresultaten is dat eveneens. Maar het floppen van tests of het opdrogen van vertrouwen en dus investeringen vanuit de grote farma partners kan juist 'killing' blijken. Vooralsnog is het vertrouwen groot en de CEO Van de Stolpe weet zijn verhaal telkens overtuigend over te brengen.

Auteur: Jeroen Santen

In een interview bij RTLZ noemde de topman het voorbeeld van Amerikaanse biotech bedrijven die eigen medicijnen op de markt hebben weten te krijgen en die \$50 tot 100 miljard aan waarde hebben weten te bereiken. Galapagos heeft dat nog niet, maar als één van de stermedicijnen dat wel haalt, zou een vertienvoudiging van de huidige waarde van Galapagos volgens die maatstaven 'logisch' zijn. Ook analisten schatten de potentiële omzet hoog in. Filgotinib kan volgens beurshuis Jefferies een piek omzet van \$6 miljard bereiken, terwijl Galapagos als geheel momenteel rond de \$5.5 miljard waard is. En Filgotinib is lang niet het enige medicijn in de pijplijn. Zo beschouwd snappen we heel goed dat Galapagos liever zelfstandig blijft, maar ook een overname kan voor beleggers lucratief zijn. In de tussentijd moeten we vooral hopen dat de belangrijkste testresultaten sterk zijn en blijven.



Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Jeroen Santen in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Telegraaf 12-9-2018, Quotenet.nl 18-11-2018, DFT 25-01-2019, RTLZ 1-6-2018, VEB 23-10-2017, Spark Investor Relations



Galapa-chaos



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.

Doorgaans krijgen we veel vragen over de technische conditie van Galapagos en dat is niet voor niets. Lange tijd was het aandeel immers het toonbeeld van trendmatigheid. Van de mooie goed handelbare swings die de afgelopen jaren zichtbaar waren is echter nog weinig over en het koersbeeld is enigszins chaotisch te noemen. Dus wat te doen als belegger? We bekijken de weekgrafiek om een duidelijk beeld te schetsen.

Zijwaarts koersverloop

Een prachtige uptrend siert de weekgrafiek van het aandeel vanaf 2015. Mooie koersswings die niet zouden misstaan in een boek over TA volgen elkaar op met keurige bodems rond de stijgende 55 SMA lijn. Zo zien we ze graag. Maar helaas, vanaf halverwege vorig jaar kwam de klad er in. Net onder 100 werd getopt en de koers viel terug richting de steunzone rond 70+. De uptrend met hogere toppen en hogere bodems is inmiddels overgegaan in een meer zijwaarts koersverloop met een steunzone rond 73 en een weerstandzone net onder 100 (horizontale stippellijnen). Aangezien de koers nog net boven de draaiende SMA lijn noteert en de swingteller in de plus noteert is de UP conditie valide op het Dashboard.

Zebragrafiek

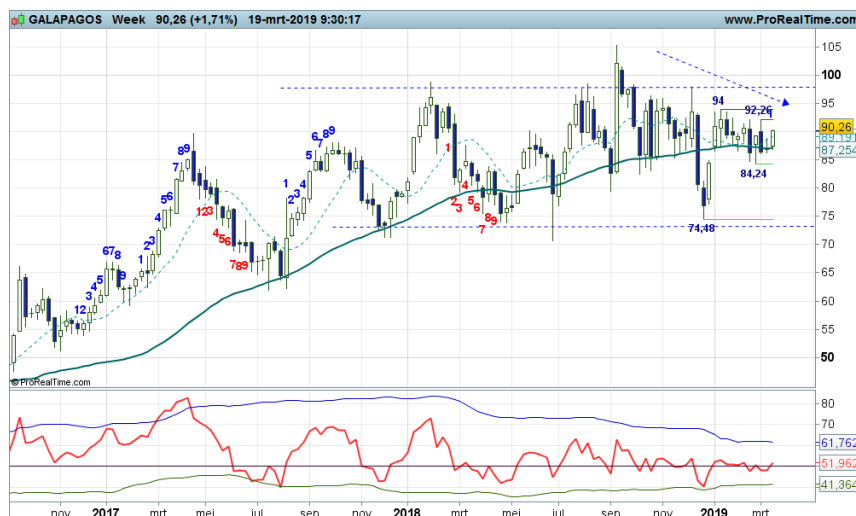
Voor de Dashboard belegger betekenen die rangen en standen dat koopposities gerechtvaardigd zijn. Echter gebruiken wij in onze analyses naast een zorgvuldige methode om koersontwikkeling te meten ook een stukje visuele analyse. Het charttechnische beeld in Galapagos is enigszins chaotisch. De candles zijn

afwisselend zwart en wit, het ene moment volatiel en dan weer niet. Met een blik op de weekkaart is eigenlijk al snel zichtbaar dat het nu wellicht niet het juiste moment is om op technische basis posities in te nemen. Verder zijn er lagere toppen zichtbaar en is het speelveld de laatste twee maanden wat krappier tussen de steun op 84+ en de weerstand op 92+. Mogelijk meer iets voor traders, al is ook op de daggrafiek het beeld erg onstuimig. Dus wat te doen? Welnu, onder 84 breekt een negatieve overgangsfase aan. Shortspelers kijken dan uit naar een duidelijke neerwaartse uitbraak, wellicht opgevolgd door een pullback. Datzelfde geldt ook voor Longspelers. Boven de zone op 93 liggen er weer koopkansen zodra er hogere toppen en hogere bodems zichtbaar worden. Voor nu is een positie aan de zijlijn dus gerechtvaardigd tot de markt duidelijk richting kiest.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter [@TheDailyTurbo](#) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

GALAPAGOS



Weekgrafiek BOSKALIS WESTMIN, Bron: BTAC Visuele Analyse, 19 maart 2019

[Bekijk de BNP Paribas
Turbo's](#)

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Nieuwe Rendement Certificaten en Memory Coupon Notes

Per 19 maart nieuwe uitgifte Rendement Certificaten en Memory Coupon Notes. Deze beleggingsproducten van BNP Paribas zijn genoteerd op Euronext Amsterdam en zijn onder andere verkrijgbaar bij Binck Bank en DeGiro.

Nieuwe Rendement Certificaten

PRODUCTNAAM	RENDEMENTGRENS	KOERS ONDERLIGGENDE WAARDE*	MAXIMALE UITBETALING	AFLOOPDATUM
Fugro Rendement Certificaat	7,00	9,92	11,60	20/09/2019
Galapagos Rendement Certificaat	65,00	88,36	104,25	20/09/2019
Randstad Rendement Certificaat	35,00	46,81	49,25	20/09/2019
TomTom Rendement Certificaat	6,00	7,68	8,15	20/09/2019
Aperam Rendement Certificaat	20,00	27,56	29,75	20/09/2019

* Koers op moment van creatie, d.d. 15/03/2019

[DIRECT NAAR DE
RENDEMENT CERTIFICATEN](#)

Nieuwe Memory Coupon Notes:

PRODUCTNAAM	COUPON	COUPONGRENS	LOOPTIJD	AFLOOPDATUM
ABN Amro 8.75% Memory Coupon Note	8,75%	16,66 euro	3 jaar	21/03/2022
Randstad 7.50% Memory Coupon Note	7,50%	38,00 euro	3 jaar	21/03/2022

[DIRECT NAAR DE
MEMORY COUPON NOTES](#)

Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, het prospectus en de definitieve voorwaarden. Deze documentatie vindt u op de product pagina van deze producten.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



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.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS UPDATE 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.

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'](#)



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

25/03/2019 19:30 uur

Bakkers Bull / Bear Webinar



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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

28/03/2019 12:00 uur

Bakkers Lunch Webinar



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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

01/04/2019 12:00 uur

Bakkers Turbo Top 5 Webinar



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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

[Klik hier voor het archief](#)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.



Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 19/03/2019

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	-1,3	Negatief
S&P	-1,0	Negatief
Nikkei	7,8	Positief
Brent	4,6	Positief
EUR/USD	1,6	Positief
Goud	23,7	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 aandelen markten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, de 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 laat prijzen 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 product pagina 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 distribueren 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 nieuwsbrief 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 sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors 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 beleggingsspecialist 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.

