



Turbo's & trading

Nummer 740 24 september 2019

MARKETING

Randstad en het Agapé beginsel

Gematigde
afdeling voor
RandstadAan de slag met TA:
e Technische Analyse
Coaching Video's van
Nico BakkerMarkets Update
en Daily Charts
video'sHeeft u zich al
aangemeld voor
de Beleggersfair
2019?

Webinars

Turbo's & trading 1

Randstad en het Agapé beginsel



Jeroen Santen
Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge bestaat uit een aantal ervaren beroepshandelaars 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.



U kent Randstad. Natuurlijk kent u het. De trotse Hollandse wereldmacht op het gebied van flexibel werk. Het is bij mij zelfs zo dat dat er meteen het muzikje 'Randstad uitzendbureauhoor' in mijn hoofd afspeelt bij de naam, ondanks dat die al jaren niet meer in de reclames voor komt. Bij u -na deze opmerking- ongetwijfeld ook. Maar bent u ook al bekend met het begrip Agapé? Het oud Griekse woord voor liefde, maar met 'door liefde te geven opbloeiende mensen en gedeelde vreugde te bereiken' als belangrijke bijbetekenis. Het is een cultuurverankering die oprichter Frits Goldschmeding in het leven riep en die nog altijd in het DNA van het bedrijf zit. Door altijd in termen van groei en bloei te denken is Randstad gekomen waar het nu is.

Rest uiteraard de vraag hoe het nú gesteld is met Randstad. De liefde en groei voor de aandeelhouder gaat gewoonlijk vooral via de portemonnee. En er is daar wel iets positiefs te melden. Aanstaande vrijdag 27 september kent het bedrijf aan de zittende aandeelhouders een speciaal dividend toe van €1.11 per aandeel. Voor wie het aandeel bezit, betekent dat een koersdaling en daarna even wachten op uitbetaling tot begin oktober. Voor optiehouders is er alweer een aanpassing in de onderliggende waarde en een split in oude en nieuwe opties. Nogal een gedoe dus. Bij turbo's zorgt de aanpassing van het financieringsniveau er voor dat het dividend direct 1 op 1 wordt verwerkt, waarbij eventuele dividendbelasting wordt verrekend. De precieze voorwaarden voor dividenden bij turbo's zijn na te lezen in de turbo's brochure op de website van BNP Paribas Markets.

Wat verder goed is om te weten is dat dit dividend een extra is boven op het gewone dividend van €2.27 over 2018. Dat is al 50% van de winst per aandeel. Tel daar de €1.11 boven op en je komt op ongeveer 74,4% van de winst uit. Een hoge beloning dus voor de aandeelhouder. In dividendrendement, oftewel als percentage van de koers, is dat 7,4% en daarmee is het het hoogste

dividendrendement in de AEX. Als dat geen liefde is. Maar het betekent tegelijk ook dat de koers eigenlijk vrij laag is ten opzichte van de winstgevendheid. Dat zegt iets over de vooruitzichten.

Daarom nu de vraag over de te verwachten groei. De financieel directeur Schirmer heeft het in een interview in het Financieel Dagblad over de 4 g's: concurrerende groei, winstgevend groei, betrouwbare groei en verantwoord groei. Als dat goed zit, is kostenbesparing niet noodzakelijk als winstmotor. Het zal ook de reden zijn dat Randstad investeert in andere regio's dan de VS en Europa. Want die twee markten vertonen weinig tot geen groei. Een ander voorbeeld is de recente overname van de Amerikaanse vacaturewebsite Monster. Dat levert vooralsnog geen groei op en ook geen winst. Maar wel 350 miljoen profielen die de intercedenten in hun database erbij krijgen. Volgens de CEO Van den Broek levert dat een niet te imiteren voorsprong op. Daarbij is uitzenden sowieso steeds meer online. Van de 2900 fysieke uitzendbureaus in 2010 zijn er nu nog maar de helft over in Nederland. Toch is er nog steeds ongeveer 3% van al het werk in Nederland uitzendwerk. Steeds meer digitalisering, kortom.

Dan nog de economie. Want laten we vooral niet vergeten dat uitzenders enorm gevoelig zijn voor vertragingen. De flexibele medewerkers zijn immers de eersten die geschrapt worden bij bedrijven. Het bericht van het faillissement van Thomas Cook is wellicht geen directe bedreiging, maar wel een voorbeeld van mogelijke gevolgen van de dreigende Brexit. Daarnaast was Thomas Cook een grote werkgever met veel (indirect) afhankelijke partijen binnen de reisbranche. Het reddingsplan werd tegengehouden door hedgefonds en zo ging Thomas Cook kopje onder. Wat als er meer grote bedrijven volgen? Zo ver is het nog niet, maar terughoudendheid en vertraging in de economie kan de winstgevendheid van uitzenders wel degelijk beïnvloeden. Uiteindelijk zal dat dus ook voor het dividend gelden, waarvoor de verwachting volgend jaar alvast wat lager ligt dan nu.

Desondanks is het nog niet gezegd dat het ook daadwerkelijk tot een recessie komt. De Europese Centrale Bankpresident Draghi doet er in ieder geval alles aan om dat te voorkomen. Stel jezelf dus vooral de vraag of de terughoudendheid in de koers van Randstad terecht is. Dat heeft veel te maken met een verwachting van wel of geen recessie. Een vraag die nooit makkelijk te beantwoorden is.



Auteur: Jeroen Santen

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: Financieele Dagblad 24-4-2018, 1-4-2019, 4-7-2019 en 3-8-2019, Financien.nl 23-7-2019, Randstad Investor Relations, IEX.nl 23-9-2019



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.

Gematigde afdaling voor Randstad



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.

Op de weekkaart worden lagere toppen en lagere bodems neergezet boven een dalende SMA lijn. Desondanks staat op het Dashboard de Up conditie nog vermeld. Dienen zich nog Turbo Long kansen aan of wordt het tijd om shortposities te overwegen? We werpen een blik op het wat chaotische beeld van trend en sentiment.

Zijwaartse fase

Tussen grofweg 44 en de topzone op 52 was in het afgelopen half jaar aanvankelijk een zijwaartse fase zichtbaar. De koers veerde begin juli nog even op vanaf de steun en SMA zone rond 44, maar verkoopdruk nam toe en een neerwaartse doorbraak volgde. Inmiddels noteert de koers weer rond 45+ en is een patroon van lagere toppen en lagere bodems zichtbaar, doorsneden door de dalende SMA lijn. Een wat onstuimig koersbeeld. Wat kunnen we daarmee?

Geduldig afwachten

Op dit moment kleurt de weekcandle zwart, staat de swingteller nog in de plus en draait spanningsmeter RSI onder de 50 lijn. Charttechnisch is enige correctie zichtbaar. De oude steun en SMA zone rond 44 kunnen wellicht nog voor wat instroom van beleggers zorgen. Turbo Long spelers kunnen wachten op witte candles alvorens een kooppositie te overwegen. Aangezien de lagere toppen en lagere bodems een negatief sentiment aangeven geldt dat voor longspelers een strak exit beleid geen overbodige luxe is. Met een goede profitfactor staat Randstad overigens sterk in de Dashboard top 10 bij een systematische aanpak op de weekgrafiek

voor zowel de Up, Down en de Support conditie. De groene grafiek toont aan dat Randstad significantere koersbewegingen laat zien dan de AEX en dus is een relatief beter resultaat te behalen.

Samenvattend kunnen we stellen dat bulls ondanks de negatieve ondertoon bij witte candles rond de SMA zone 44 koopposities kunnen overwegen. Indien echter de Down conditie valide wordt onder 43+, dan zijn bescheiden Turbo shortposities te overwegen. Voor nu dus bezien wat de markt de komende weken in petto heeft rond het koersgemiddelde.

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

RANDSTAD



Weekgrafiek RANDSTAD, Bron: BTAC Visuele Analyse, 24 september 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.

Aan de slag met TA: e Technische Analyse Coaching Video's van Nico Bakker

Nico Bakker heeft deze zomer hard gewerkt aan een uitgebreide reeks van 13 video's waarin hij stap voor stap zijn technische analytse beleggingsmethodiek uitlegt. Hieronder worden de video's individueel weergegeven zodat u direct die video kunt aanklikken die uw interesse heeft.

Technische analyse coaching video

Door Nico Bakker



1

Technische analyse, de basis

1.1 WAT IS TECHNISCHE ANALYSE

1.2 GRAFIEKEN

1.3 MARKTCLASSIFICATIE



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.

2

Chart Reading en Charting tools

2.1 TRENDANALYSE

2.2 TRADING RANGE

2.3 CANDLESTICK KOERSPATRONEN

2.4 FIBONACCI CHARTING TOOL

2.5 STEUN EN WEERSTAND



3

Indicatoranalyse

1.1 WAT IS TECHNISCHE ANALYSE

1.2 GRAFIEKEN

1.3 MARKTCLASSIFICATIE



4

Dashboardbeleggen

4.1 DASHBOARD BELEGGEN DE BASIS

4.2 STIP COACHING EN TURBO TIJD



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



[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.

Heeft u zich al aangemeld voor de Beleggersfair 2019?

Op vrijdag 27 september zijn BNP Paribas Markets en Nico Bakker weer aanwezig in de Beurs van Berlage van Amsterdam op het beleggersevent van het jaar, de Beleggersfair. Ga voor meer informatie over de Beleggersfair naar de website: www.beleggersfair.nl.

Als hoofdsponsor van de Beleggersfair mogen we u een gratis ticket aanbieden. U kunt uw ticket bestellen via de website van de Beleggersfair met de kortingscode BF19BNP.

Vergeet u niet aan te melden voor de Masterclass van BNP Paribas Markets en Nico Bakker, deze zal om 10:15 uur beginnen.

[BESTEL UW GRATIS TICKET](#)



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
26/09/2019 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 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	Klik Hier
07/10/2019 12:00 uur	Bakkers Turbo Top 5 Webinar	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'.	Klik Hier
21/10/2019 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	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. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	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.

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 werkt 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 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 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.



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.