



# Turbo's & trading

Nummer 759 18 februari 2020

MARKETING

Groeiparel Galapagos

Lekker makkelijk met Galapagos

Webinar uitgelicht: "Aan de slag met Turbo's"

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

## Groeiparel Galapagos



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

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



Donderdag 20 februari staat bij veel liefhebbers van het farmaceutische onderzoeksbedrijf Galapagos weer rood omcirkeld in de agenda. Dan komt men, voor ons nabeurs, met de cijfers over het vierde kwartaal naar buiten. Of het dit keer een grote beweging gaat opleveren, zal sterk afhangen van de outlook. Na het fabelachtige beursjaar 2019, waarin strategisch een hoop zaken goed uitpakten, zal het bedrijf financieel de boel wel op orde hebben. Het gaat vooral om het managen van de verwachtingen en daar is CEO Onno van de Stolpe de afgelopen jaren bijzonder goed in geslaagd. Er is een heldere visie en daar moet alles voor wijken. Galapagos gaat vol voor het succes van Filgotinib, dat oplossing moet bieden aan reumapatiënten wereldwijd. Misschien een soort van parallel met Tesla?

Laten we eens kijken in hoeverre de bedrijven zich wel of niet laten vergelijken?

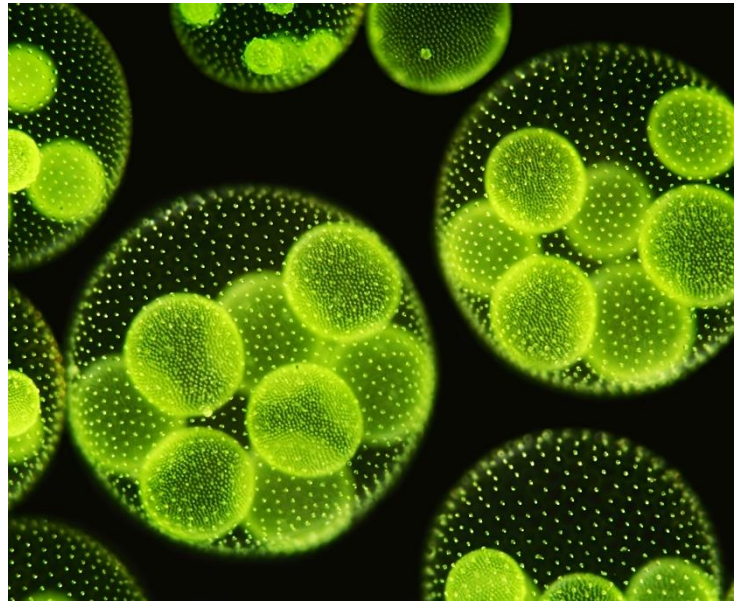
Beide bedrijven jagen een droom na, Tesla trapte de revolutie in het elektrisch rijden af en Galapagos streeft naar een pil die reumaklachten kan verlichten. Natuurlijk twee totaal verschillende items, maar de successtory hangt af van een zeer beperkt scala van verkoopbare items. Beperkt wordt hier overigens niet negatief bedoeld, maar het moge duidelijk zijn dat het niet halen van bepaalde doelstellingen grote gevolgen kan hebben. Tesla brak pas echt door met het betaalbare model 3, Galapagos ziet na een lange weg met Filgotinib steeds meer nieuwe loten uit de ontwikkelkamers komen. Zoals Ziritaxestat dat recent van de FDA een weesgeneesmiddel status ontving. Daarmee worden de wettelijke kosten verlaagd en minstens net zo belangrijk de marktexclusiviteit voor de komende 7 à 10 jaar veiliggesteld. Hier vinden we meteen een parallel én een verschil. Tesla zit al in de verkoopfase en daar lijkt een belangrijke hobbel te zijn genomen. De opstartproblemen is men ogenschijnlijk voorbij en de productiecapaciteit komt langzaam maar zeker op stoom. Met de aangekondigde aandelenemissie is ook de cashflow een minder groot issue geworden. Galapagos heeft commercieel nog geen verkoopbaar product. Daar zou medio dit jaar meer duidelijkheid over moeten komen. Wel zit men op het goede spoor en heeft het bedrijf de sterke steun van Gilead Sciences achter zich, waardoor de

cashflow ook hier voorlopig geen issue is. Bijkomend voordeel: als er goedkeuring volgt voor Filgotinib, dan is dat meteen voor 10 jaar exclusiviteit en dus kassa. Tesla zit duidelijk al in een verdere fase van de levensloopcyclus van het bedrijf, namelijk productie. Dat zou op termijn ook een andere multiple kunnen opleveren. Groeiaandelen hebben nu eenmaal een andere waardering door de hoge verwachtingswaarde. Reeds producerende bedrijven lopen weliswaar tegen andere problemen op, maar worden wel afgerekend op de winstgevendheid.

Wat beide bedrijven zeker gemeen hebben, is een grote schare beleggers die vertrouwen hebben in een verdere groei van het bedrijf en dus ook in het aandeel. Bij Tesla bestaan er overigens ook een aantal notoire doemdenkers. De recente opmars van het aandeel Tesla kan dan ook deels geweten worden aan de extreme shortsell posities die tot meer dan 19% van het uitstaande aandelenkapitaal bedragen (shortselling is het verkopen van aandelen die je niet hebt met de intentie deze op een later tijdstip terug te kopen tegen een lagere prijs). Daar moest vorige week een deel van de speculanten met een dikke scheur in de broek de positie overhaast afbouwen. De aankondiging van een aandelenemissie t.w.v. \$2 miljard deed misschien ook wel mede daarom de koers nog verder oplopen. Voor Galapagos is het shortsell percentage ruim 3%, hetgeen allerminst extreem of zorgwekkend te noemen is.

Wie zich nog wil omringen met groeiaandelen zit op het eerste gezicht dus beter bij Galapagos. Daar moet komende maanden blijken of Onno van de Stolpe de benodigde goedkeuringen uit de VS en Europa weet veilig te stellen. Zodra dat rond is start ook het proces om Filgotinib commercieel te exploiteren. Misschien komt dan wel het moment om na te denken over de verdere toekomst. Een (tijdelijk) afscheid zou wel eens een keuze kunnen zijn onder het mom: bezit van de zaak einde vermaak. Ondertussen weten we dan ook hoe het met de koers van Tesla is verlopen. Wordt het aandeel nog steeds gewaardeerd als disruptief of meer als een vernieuwende autoproducent?

**Auteur: Bart Peters**



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

*Bronnen: De Morgen 14-2-2020, Shortsell.nl, Fintel 13-2-2020, AFN nieuws 29-1-2020 en Dow Jones nieuws 29-1-2020.*



## Lekker makkelijk met Galapagos



**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 is wel heel makkelijk om over Galapagos te schrijven deze week. Eigenlijk ook gewoon inspiratieloos, want wat moet je neerpennen over een uptrend die geen eind lijkt te hebben? Oké, er ligt misschien wat topvorming op de loer. Toch is Galapagos ook voer voor discussie tussen aanhangers van 'Buy and Hold' en het kamp dat een meer actieve benadering toejuicht zoals met Dashboard Beleggen. Daarom deze week een toelichting op een specifiek Dashboard onderdeel aan de hand van de chart van Galapagos.

### Schermverslaafd

"Buy and Hold is dood", riep een collega zo'n twee jaar geleden. En daarin gaf ik hem gelijk, al moet ik zeggen dat 2019 voor veel aandelen toch wel een uitstekend Buy and Hold jaar was, al is dat natuurlijk makkelijk gezegd achteraf. Maar met het oog op 2007, 2008 en de flinke tik eind 2018 is het inderdaad de vraag of 'Buy and hold tot in de eeuwigheid' geschikt is als strategie. Uiteraard mag u dat helemaal voor uzelf invullen. Wij houden in ieder geval vast aan ons Dashboard met als voordeel dat daar tijdig een exit signaal verschijnt als het even wat minder gaat. Natuurlijk, u vangt dan niet de bodem of haalt niet de top, dat laat ik over aan de schermverslaafden, maar u pakt in ieder geval een significant deel van de uptrend mee zonder de kans dat u dramatische verliezen zoals in 2007/2008 hoeft mee te maken.

Over de analyse van Galapagos kan ik kort zijn: de uptrend is valide. Galapagos is echter wel een prima voorbeeld voor goed gebruik van de swingteller als specifiek Dashboard onderdeel. De swingteller heeft als groot voordeel dat het winnaars laat lopen en verliezen afkapt. In onze backtests zijn de gemiddelde winst en het gemiddelde verlies eigenlijk altijd goed. Indien de trade niet loopt, geeft de swingteller dat immers snel genoeg aan en winnaars blijven in stand. Kijkt u maar eens mee op de grafiek. Halverwege

2019 een EL, een XL in augustus, van november tot december weer long, en begin 2020 weer long. In het geval van een heerlijke uptrend, kunt u met het Dashboard een groot deel van de trend meepakken. En in combinatie met de daggrafiek zijn de entries soms net even beter te timen. Ik daag u derhalve uit eens te onderzoeken of u dat kunt integreren in uw eigen persoonlijke strategie.

### Coaching

Nou vooruit, dan toch nog een coaching overweging. Voor Galapagos geldt dat lopende koopposities op basis van de chart kunnen worden aangehouden en dat u bij dips kunt overwegen extra aankopen te doen. Daarbij zijn de krijtstrepen op 200 en 220 prima referentieniveaus. Gezien de forse bewegingen rond jaarcijfers is het wellicht verstandig daar rekening mee te houden in uw positie management. Voor een exit kunt u de swingteller volgen, dat is geen holy grail, maar voorkomt wel verliesdrama's, hoofdpijn of zelfs nachtmerries.

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

## GALAPAGOS



Weekgrafiek Galapagos, Bron: BTAC Visuele Analyse, 18 februari 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: "Aan de slag met Turbo's"

Op woensdag 12 februari 2020 werd het webinar 'Aan de slag met Turbo's' live uitgezonden. Productspecialist Rogier San Giorgi van BNP Paribas Markets heeft bij die gelegenheid de werking, toepassing, kosten en risico's van Turbo in detail uitgelegd. Heeft u dit Turbo-college van 1 uur gemist? Geen nood: via de onderstaande knoppen kunt u de uitzending terugzien en de presentatieslides downloaden.

Specifieke uitleg terugzien?

Heeft u de behoefte om een specifiek stuk van de presentatie terug te zien maar niet de gehele uitzending? Dat kan ook. Opent u de weergave via onderstaande knop en klik rechts van de videoweergave in het nieuwe webinarscherm op het voor u relevant hoofdstuk. Specifieke inhoudelijke vragen stellen naar aanleiding van het webinar kan ook. Belt u dan met onze service desk (0900-6275387 tussen 09:00 en 18:30 uur; lokaal tarief) of stuur een email naar [markets@bnpparibas.com](mailto:markets@bnpparibas.com).

[TERUGKIJKEN TURBO  
WEBINAR](#)

[PRESENTATIE DOWNLOADEN](#)

Hoofdstukken

- Welkom
- Wat zijn Turbo's
- Hoe werken Turbo's?
- Hoe werkt de hefboom?
- Financieringsniveau en kosten
- Hoe werkt het stop loss-niveau?

Chat

AAN DE SLAG MET TURBO'S

Rogier San Giorgi  
Amsterdam, 12 februari 2020



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



## 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
20/02/2020 12:00 uur	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>	Nico Bakker
	<p>In Bakkers Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger</p>	<a href="#">Klik Hier</a>
17/02/2020 19:30 uur	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b>	Nico Bakker
	<p>In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Parelletjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.</p> <p>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p>	<a href="#">Klik Hier</a>

[Klik hier voor het archief](#)



## Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY CHARTS VIDEO](#)

[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN BNP PARIBAS MARKETS](#)



## Risico's

De aanschaf van Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt.

Tevens dient u zorgvuldig af te wegen of Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes geschikt zijn voor u gezien uw ervaring, beleggingshorizon, overige beleggingen, financiële positie, risicobereidheid en andere relevante omstandigheden. In geval van twijfel, dient u professioneel advies in te winnen. Deze nieuwsbrief dient slechts ter informatie en is geen aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van Turbo's of Boosters of Memory Coupon Notes. Het aanbod van Turbo's en Boosters vindt uitsluitend plaats op basis van het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden.

De beslissing om Turbo's en Boosters en Memory Coupon Notes te kopen moet dan ook op basis van deze documenten worden gemaakt. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.bnpparibasmarkets.nl](http://www.bnpparibasmarkets.nl).

Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de belangrijkste risico's van Turbo's en Boosters. Lees voor een volledig overzicht het relevante basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Turbo's en Boosters zijn financiële instrumenten voor actieve en ervaren beleggers met een hoge risicoacceptatie. Door de hefboom is een belegging in Turbo's en Boosters risicovoller dan

een directe belegging in de onderliggende waarde.

Bij Boosters is de hefboom en het risico doorgaans nog hoger dan bij Turbo's. Hoe hoger de hefboom die men kiest, hoe sneller een beweging van de onderliggende waarde doorwerkt in de waarde van de Turbo en de Booster. Het stop loss-niveau van een Turbo en Booster kan wijzigen, waardoor bij een wijziging het stop loss-niveau dichterbij de koers van de onderliggende waarde kan komen. Bij indices zullen deze wijzigingen in periodes waarin veel dividend wordt uitgekeerd, groter zijn. Bij alle financiële instrumenten kan gedurende zowel de looptijd als op de aflooptdatum de volledige inleg verloren gaan. Veranderingen van de wisselkoersen van onderliggende waarden die niet in euro zijn genoteerd, beïnvloeden de waarde van de in euro genoteerde producten. Een stijging van de lokale valuta ten opzichte van de euro zal in beginsel een positief effect hebben, een daling een negatief effect. Beleggingen in aandelenmarkten van opkomende markten gaan gepaard met extra risico's op politiek, economisch, sociaal en juridisch gebied. Daarnaast ontbreekt door gebrekkige beschikbaarheid van financiële verslaggeving en andere data in sommige markten transparantie. Ongunstige ontwikkelingen hebben hierdoor vaak een sterk negatieve invloed hebben op de waarde van beleggingen in opkomende markten. Beleggen in grondstoffen gebeurt meestal door middel van termijncontracten. Door te beleggen in termijncontracten en deze op tijd te verkopen kan fysieke levering van een grondstof worden voorkomen. Wanneer een belegger voor lange termijn in een bepaalde grondstof belegt, dient hij/zij het termijncontract voor het aflopen door te rollen naar een

termijncontract met een langere looptijd. Het doorrollen van termijncontracten kan rendement opleveren of juist rendement kosten. Dit is afhankelijk van de termijnmarkt en staat los van veranderingen van de spotprijs van de desbetreffende grondstof. Wanneer neer een termijncontract afloopt, zal de prijs daarvan de actuele spotprijs benaderen. Bij het doorrollen wordt het aflopende contract verkocht en het volgende contract gekocht. Het verschil tussen opeenvolgende termijnprijzen kan een negatief rendement opleveren voor de belegger.

BNP Paribas is liquidity provider (market maker) voor de Turbo's. Dat wil zeggen dat BNP Paribas onder normale marktomstandigheden bereid is om Turbo's en Boosters te kopen en te verkopen. Hierdoor is het mogelijk om onder normale marktomstandigheden Turbo's en Boosters te kopen of verkopen. Meer informatie over de tijden waarop u kunt handelen in Turbo's en Boosters vindt u in de relevante productbrochures. De prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waarvoor BNP Paribas bereid is een Turbo of een Booster te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied en laatprijzen wordt de spread genoemd. Gedurende de looptijd van een Turbo of een Booster kan de spread aan wijziging onderhevig zijn. Bijvoorbeeld indien er belangrijke cijfers worden gepubliceerd zoals jaarcijfers of macro-economische cijfers kan de spread (tijdelijk) wordt vergroot.

Actuele informatie over de bied en laatprijzen gehanteerd gedurende de looptijd van Turbo's en Boosters treft u aan op de relevante productpagina van de website [www.bnpparibasmarkets.nl](http://www.bnpparibasmarkets.nl). Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat de handel in Turbo's en Boosters tijdens beursuren wordt stilgelegd. Dit kan gebeuren als de handel in de onderliggende waarde

wordt stilgelegd, een Turbo of Booster uitverkocht is, indien in korte tijd een groot aantal orders wordt geplaatst, bij extreme marktomstandigheden of bij storingen in het systeem van BNP Paribas, Euronext, een dataleverancier of de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld. Indien BNP Paribas geen prijzen afgeeft kan het zijn dat het niet mogelijk is om een Turbo of Booster te kopen of te verkopen of niet tegen de door u gewenste prijs. Dit laatste kan zich voordoen omdat u in dergelijke situaties voor koop en verkoop afhankelijk bent van andere beleggers die willen kopen of verkopen.



# Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van BNP Paribas en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar 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 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 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.

