



Turbo's & trading

Nummer 828 22 juni 2021

MARKETING

Verliest goud haar glans?

Chaotisch Goud

Visie & Tips 2021: de tweede helft

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Verliest goud haar glans?



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.



Vroeger leerde je op school over goud als een edelmetaal bij scheikunde of als alternatief betaalmiddel, dan wel belegging, bij economie. Theoretisch was de prijsvorming van goud daarmee redelijk overzichtelijk. Misschien moet ook hier wel de geschiedenis herschreven worden. De economieboeken op de middelbare school van prof. Heertje over Keynes konden eerder al de prullenbak in, sinds de centrale banken hun actieve monetaire beleid in 2007 radicaal veranderden. Nu anno 2021 zijn de balansen fors opgeblazen en de rentestand is kunstmatig tot nihil of zelfs negatief gereduceerd. Dat dit uiteindelijk neveneffecten tot gevolg had, zal niemand verbazen. Een aantal van de gevolgen waren misschien wel voorspelbaar, enkele anderen zeker niet. Denk bij dat laatste aan het weer afbouwen van gemaakte schulden en balansverhoudingen.

Toch nog maar even langs bij de geschiedenisles: De Gouden Standaard draaide om vertrouwen in geld als afgeleide van goud dat al eeuwen een betaalmiddel was. Bij de goudkernstandaard werden bankbiljetten voor 40% gedekt door de goudvoorraad van de centrale bank. Zodoende was er toch ruimte voor een beperkte creatie van geld. Tijdens de crisisjaren '30 liet het ene Europese land na het andere de Gouden Standaard varen. De vaste omruilverhouding van een nationale valuta aan de waarde van het goud werd daarmee losgelaten. Tot zelfs ook Zwitserland als één na laatste afscheid nam, was Nederland toen nog het enige land dat de gulden gekoppeld hield aan het goud. Leonardus Trip als president van de Nederlandsche Bank en premier Colijn vochten vergeefs voor een sterke gulden. Een heftige nacht later op 27 september 1936 capituleerde ook de Nederlandse regering en DNB.

Pas na de tweede wereldoorlog ontstond de goudwisselstandaard, waarschijnlijk beter bekend als het systeem van Bretton Woods. Valuta's werden gekoppeld aan de Amerikaanse dollar en deze stond weer in een verhouding tot het goud. De Britse econoom John Maynard Keynes was één van de hoofdrolspelers samen met de Amerikaan Harry Dexter White. De laatste zou uiteindelijk de grondlegger worden van de nieuwe standaard, maar verdween ook van het toneel na beschuldigingen van spionage voor de Russen. In de loop der tijd bleek dat de

geldgroei een serieuze impact kreeg en de verhouding tussen de dollar en de Amerikaanse goudreserves volledig uit de pas ging lopen. President Nixon besloot dan ook in 1971 de koppeling te verbreken, omdat financiering van de oorlog in Vietnam een stevige inflatie had uitgelokt. Centrale banken kregen feitelijk sindsdien carte blanche om geld bij te drukken.

Dat laatste is dus sinds 2007 weer een feit. De goudprijs kon in die periode, in euro's gemeten, een gestage opmars maken van €16.000 tot de recente piek van bijna €52.000 per kilogram in juli 2020. Niet onlogisch als de rentevoet alleen maar daalt door de vol draaiende geldpers. Daarmee krijg je als beloning inflatie die je vermogen nog verder uitholt. We laten het toegenomen gebruik van goud in elektronica et cetera dan nog maar even buiten beschouwing. Dat de prijs van goud de laatste twee weken weer onder druk is komen te liggen, kan dan ook een tijdelijk effect zijn. Geruststellende woorden over de oplopende inflatie werden afgewisseld met een gedachte dat de rente de komende 2 jaar nog niet significant zou aantrekken. Dat laatste werd wreed verstoord door James Bullard, een 'non voting' member van het FOMC (Federal Open Market Committee). Hij sprak de gedachte uit dat mogelijk al in 2022 de eerste Amerikaanse rentestappen verwacht kunnen worden. Na dit jaar heeft James Bullard wel weer stemrecht in dit beleidsbepalende comité.

Zijn opmerkingen vielen dan ook als donderslag bij heldere hemel. Een correctie volgde op de aandelenbeurzen, waar opvallend genoeg juist de rente niet veel in beweging kwam. Het leek dan ook meer een emotionele reactie van de markt en daardoor zullen beleggers moeten afwegen wat belangrijker gaat zijn voor de prijsontwikkeling van goud: een oplopende reële inflatie of een aantrekkende rentevoet bij de centrale banken.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van Goud, EUR/USD of andere genoemde onderliggende waarden, dan zijn er bij BNP Paribas Markets zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen.



Auteur: Bart Peters

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarden 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: Wikipedia, IEX profs, Historiek.net 26-9-2016, isgeschiedenis.nl, ecb.europa.eu en federalreserve.gov



Chaotisch Goud



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 laatste jaren overheerst vooral veel chaos op de charts van Goud. Heftig gezwiep maakt het plaatje niet veel duidelijker. Het ligt in die situaties meer voor de hand om indien mogelijk uit te wijken naar een timeframe dat meer duidelijkheid geeft. Daarnaast kan een andere aanpak ook werken, waarbij charttechnische elementen zwaarder kunnen wegen. Dat lijkt voor Goud een meer geschiktere aanpak. Dat zal ik toelichten aan de hand van de week- en maandgrafiek.

Middenstip

Eerst een stukje historie. Halverwege 2018 werd opnieuw een bodem gezet rond 1.300. Een opwaarts koerspatroon met afwisselend sprieterige candles werd gestart en halverwege 2020 werd een top bereikt rond 2.100. Een flinke rit die het samen met de bitcoin vast goed doet op de voetbalborrel. Lagere toppen en lagere bodems werden vervolgens zichtbaar tot er in maart een bodem werd gezet op 1.679. Ook hier valt de afwisseling in candles op, door de zijwaartse fases geven prijszones hier meer houvast. Na het zetten van de bodem volgde een herstel waarbij de koers niet verder kwam dan 1.900+. Vorige week volgde echter weer een rappe afdaling. Het valt dus op dat koerspatronen de laatste jaren erg vaag zijn en de indicatoren nauwelijks een bijdrage leveren aan het overzicht. Dat betekent doorgaans 'chaos' en is tevens een hint voor een aangepaste aanpak. Prijsniveaus en marktritme geven dan vaak betere aanwijzingen maar vragen wel een geoefend Technische Analyse-oog.

Wie kritisch naar de charts kijkt, ziet een hoop volatiliteit en gezwiep. De forse afdaling van vorige week, laten we die maar toeschrijven aan de FED draagt ook al niet bij aan een fijn

marktritme. Wat wel duidelijk is op de weekkaart, is het potentiële Hoofd-Schouder patroon dat in de maak is. Daarbij is zowaar een charttechnisch lichtpuntje zichtbaar. De koers staat nu immers op een cruciaal kantelpunt.

Coaching

Binnen alle chaos blijkt het nu dus toch eenvoudig. De witte candle die in de maak is op de weekgrafiek stuurt aan op een opleving, waarbij er ruimte ligt voor offensieve koopposities tot circa 1.850+. Bij koersen onder 1.750 kleurt de candle echter zwart en is het positieve scenario van tafel. Een afdaling richting 1.679 ligt dan voor de hand. Voor nu dus bezien hoe de koers zich de komende week ontwikkelt. Laten we daarnaast hopen dat er binnenkort weer een overzichtelijker marktritme op de Goudkaart verschijnt.

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

GOLD



Bekijk de BNP Paribas Turbo's

Weekgrafiek GOLD, 22 juni 2021

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.

Visie & Tips 2021: de tweede helft

Doorstomen of pas op de plaats?

De coronamaatregelen worden geleidelijk aan opgeheven, er worden vakanties geboekt, de olieprijs stijgt en beurzen staan op recordniveaus. Kunnen beleggers op hun lauweren rusten voor de tweede helft van 2021 of moeten ze toch rekening houden met oplopende rente, oplopende inflatie en minder euforie op financiële markten? En: zijn er fondsen aan het Damrak die de wind in de rug houden in de komende maanden?

In de eerste helft van het jaar bleven de koersen doorstomen. De AEX staat 100 punten hoger dan op het einde van 2020, de Dow Jones koerst 15% hoger en grondstoffenprijzen rijzen de pan uit. Alleen edelmetalen en sommige valuta zijn achtergebleven.

Het is inmiddels traditie dat BNP Paribas beleggingsexperts Koen Bender (Mercurius Vermogensbeheer), Nico Bakker (BTAC) en Jim Tehupuring (1Vermogensbeheer) elke zes maanden uitnodigt om onder leiding van Janneke Willemse hun visie geven op de macro-economische invloeden op financiële markten. Op donderdag 24 juni om 20:00 uur is het weer zover.

Janneke Willemse bespreekt eerst hoe het de tips van de uitzending in december 2020 is vergaan. Vervolgens worden de belangrijkste thema's besproken en volgen de nieuwe tips van de heren. Nico Bakker levert de technische analyse bij de fundamentele visie van Koen Bender en Jim Tehupuring. Een vol programma van 1 uur. Schrijf u nu gratis in.

[AANMELDEN](#)

DFT
DE FINANCIËLE TELEGRAAF

BNP PARIBAS

GRATIS WEBINAR

Janneke Willemse

Nico Bakker

Jim Tehupuring

Koen Bender

Visie en Tips tweede helft 2021
Doorstomen of pas op de plaats?

Donderdag 24 juni
20:00 uur





**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
24/06/2021 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker Klik Hier
24/06/2021 20:00 uur 	Visie & Tips 2021: de tweede helft Doorstromen of pas op de plaats? Nico Bakker, Jim Tehupuring en Koen Bender zullen onder leiding van Janneke Willemse handvatten geven voor de tweede helft van het beleggingsjaar. Let op: aanmelden via DFT	Koen Bender, Jim Tehupuring Nico Bakker Klik Hier
30/06/2021 20:00 uur 	Deel 2: Hoe bepaal je de waarde van een aandeel? ProBeleggen en BNP Paribas verzorgen in 2021 elk kwartaal een webinar waarbij de basis van fundamentele analyse centraal staat. Op 30 juni wordt deel 2 uitgezonden. Beleggingsexpert en eigenaar van ProBeleggen Albert Jellema zal in deze uitzendingen u de beginselen van aandelenanalyse uitleggen onder regie van productexpert Erik Mauritz van BNP Paribas.	Albert Jellema, Erik Mauritz Klik Hier
01/07/2021 20:00 uur 	Aan de slag met Turbo's Een goede voorbereiding is dan van belang. Leer in dit webinar hoe Turbo's werken en ervaar hoe u met Turbo's Long en Short kunt inspelen op koersstijgingen en koersdalingen van tal van onderliggende waarden aan de hand van voorbeelden. Presentatie door productexpert Rogier San Giorgi van BNP Paribas.	Rogier San Giorgi Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE DAILY CHARTS VIDEO](#)

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



Risico's

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

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

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

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

een directe belegging in de onderliggende waarde.

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

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

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

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

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



Disclaimer

Dit document is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas"). Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van BNP Paribas en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeuren, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de

financiële instrumenten beschreven in dit document. BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "majorinstitutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse in gezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribue ren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door

toepasselijke wet en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsoren (de "Index Sponsoren"). De relevante Index Sponsoren zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

Dit document is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie en mag daarom nadrukkelijk niet beschouwd worden als een beleggingsadvies of een voorstel of aanbod tot kopen of verkopen van financiële instrumenten en/of het afnemen van beleggingsdiensten.

Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de

onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.



Disclaimer

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt 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 verzorgt 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.

