



Turbo's & trading

Nummer 831 13 juli 2021

MARKETING

Vergane glorie?

Kleine stapjes voor
Royal Dutch Shell

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Vergane glorie?



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.



Op 29 april jl. publiceerden Koninklijke Olie en Unilever gelijktijdig de cijfers over het eerste kwartaal. Dit keer komt Unilever een weekje eerder voor het tweede kwartaal en blijft Koninklijke Olie op een maand na het aflopende kwartaal zitten. Op 29 juli dus. Over beide bedrijven schreef ik voor Turbo's & Trading op 27 april onder de titel: Oud en nieuw. Toen lag de focus vooral op de impact van de ESG regelgeving, maar ook al de ontwikkeling van de olieprijs. Nu bijna drie maanden later en aan de start van het vakantieseizoen kunnen we terugkijkend een paar zaken concluderen: De prijs van een vaatje WTI-olie is met nog eens 10% aangetrokken en het aandeel Koninklijke Olie is van €16.00 tot €17.00 opgelopen. Op beide tijdstippen voelde de beurskoers voor een bedrijf als Koninklijke Olie te goedkoop.

Wat speelt er toch allemaal rond dit indrukwekkende bedrijf, dat samen met grote namen als Exxon Mobil, Chevron, TotalEnergies en British Petroleum als de beursmastodonten werd beschouwd? En hoe is het de andere fondsen vergaan? Misschien begon de teloorgang al bij BP. Op 20 april 2010 ontplofte het half afzinkbare olieboorplatform Deepwater Horizon. Door BP gehuurd van Transocean, maar aangestuurd door ingenieurs van BP. Een enorme ecologische ramp en ook een tragedie door de vele slachtoffers. In de gelijknamige en zeer realistisch vormgegeven film uit 2016 werd voor het grote publiek onthutsend duidelijk hoe geld voor veiligheid van crew en milieu ging. Uiteindelijk betaalde BP bijna \$19 miljard aan schadevergoedingen, waarvan een deel later werd teruggevorderd. Zet je de beursfondsen op een rijtje in de periode april 2010 en juli 2021 dan zien we meteen de pijn van de trouwe lange termijnbelegger. Gemeten in lokale valuta leverde Exxon Mobil en TotalEnergies 10% in. TotalEnergies staat heden ten dage nog stevig in de CAC40, Exxon Mobile nog nipt in de top 25 van de S&P500. Ons Koninklijke Olie leverde een kwart van de beurskoers in en het eerdergenoemde BP halveerde zelfs. De juiste lange termijn belegging was Chevron, dat overigens een lichte speler binnen de Dow Jones Industrial is, maar wel een rendement van +30% gaf. Voorgaande is allemaal exclusief uitgekeerde dividenden. In de tussentijd liep overigens de

AEX met 130% op, de Dow Jones met 200% en de S&P500 met 300%. Ook hier nog exclusief uitgekeerde dividenden.

Om deze ontwikkelingen te verklaren en in juist perspectief te plaatsen zijn er wel wat zaken te duiden. Exxon Mobil is jarenlang een outsider in de klimaatdiscussie geweest en bleef vol inzetten op fossiele brandstof. Het zat in de hele klimaatdiscussie ook tegen de 'ontkennende' kant. In Frankrijk loopt men juist voor op deze discussie en lag Total al vroeg onder druk van de publieke opinie. Het schakelde vlotter door dan de concurrenten in de groene transitie, o.a. door de naam aan te passen van Total naar TotalEnergies. Klinkt toch een stukje groener... Voor BP is een reden voor het achterblijven hierboven reeds beschreven. Chevron is de enige positieve uitschieter en daarmee extra interessant. De belangrijkste verklaring lijkt echter te liggen in de mate en timing van desinvesteringen. Bij Chevron werden die ingezet in de periode 2015-2017 van de vorige dip in de olieprijs. Terwijl vorig jaar opmerkelijk genoeg Noble Energy werd opgekocht voor \$5 miljard inclusief \$8 miljard aan schuld. Opmerkelijk omdat Noble Energy voornamelijk actief is in het zeer milieuvervuilende schaliegas. De omzet van het concern daalde per saldo tussen 2010 en 2020 van €245 miljard tot slechts \$94 miljard. Groter is niet per definitie beter zou je dan zeggen.

Zit daar dan een belangrijk verschil met Koninklijke Olie? Dat zag de omzet tussen 2010 en 2020 halveren van \$368 miljard tot \$180 miljard. Het nam verder in 2015 voor €64 miljard British Gas over. Juist in die periode trapte Chevron vol op de rem. De massieve afboekingen die daarna gedaan moesten worden door o.a. Koninklijke Olie in de coronadip en het neerwaarts bijstellen van dividenden lijken dan ook een belangrijk verschil te maken. Een additionele gemene deler in de malaise blijft echter ook de ESG-regels zoals beschreven in de eerdergenoemde Turbo's & Trading. De strenge regels omtrent verantwoord beleggen jagen steeds meer fundmanagers uit fossiele brandstof. De Amerikaanse staat Maine heeft zelfs verplicht dat publieke pensioenfondsen fossiele bedrijven per 2026 uit de portefeuille moeten verwijderen. Zolang het grote geld deze energiereuzen in de ban doet, zal de extra omzet van kleinere beleggers in het niet vallen. Toch is er nog licht aan het eind van de tunnel. Door de lange doorlooptijd van investeringen, de aantrekkende economie en het afbouwen van productiecapaciteit door de OPEC dreigt het bekende varkenscyclus effect. Als straks de vraag echt toeneemt en de OPEC rustig afwacht met het afbouwen van de productieverlagingen, zal de olieprijs hoog blijven. De daarmee gepaard gaande cashflow zal de verbleekte belangstelling in de oliefondsen weer extra glans kunnen geven.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van Koninklijke Olie 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 een langlopende long positie in Koninklijke Olie. Er kan verder 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: Investor relations Royal Dutch Shell, Business Insider, Volkskrant 2-7-2015, NOS.nl 8-4-2015, Bloomberg.com 23-8-2020 en 17-6-2021.



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.

Kleine stapjes voor Royal Dutch Shell



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.

Er wordt bijna dagelijks naar de koersontwikkeling van RDS gevraagd. Het aandeel dat van oudsher op 'buy and hold' werd gezet heeft flinke klappen gehad de afgelopen twee jaar. De laatste maanden is er echter sprake van herstel. RDS bevindt zich inmiddels ook op de beurs dus in een transitiefase. Dat gaat met kleine stapjes die door beleggers angstvallig gevolgd worden. Onderstaand een charttechnische update met de routepaaltjes op de koerskaart.

Helder koersbeeld

Zoals goed te zien is op de maandkaart, heeft Royal Dutch Shell flinke klappen gekregen vorig jaar. Een afdaling van krap 26 naar 10 is immers zichtbaar. Inmiddels staat de koers rond 17+ en is het koersbeeld weer wat beter. Als we inzoomen op de weekgrafiek wordt er wat meer structuur zichtbaar. Vanaf de dubbele bodem ging het rap omhoog en een patroon van hogere toppen en bodems werd ingezet. Dat reikte in het voorjaar tot 18,52 waarna wat afvlakking zichtbaar werd, de kracht loopt er wat uit. Toch is er nog sprake van kleine stapjes op dit moment, vanaf de recente bodem op 15,40 is het patroon immers ook nog opwaarts, met een tussenliggend mini steunniveau op krap 17. Op de weekkaart is dan ook de Up conditie valide op het Dashboard.

Coaching

Zolang het opwaartse patroon in stand blijft, ziet het er positief uit voor de koersontwikkeling van RDS en kunnen koopposities worden aangehouden. Om de uptrend te vervolgen moeten de tussenliggende horden op krap 17,68 en 18,52 opwaarts worden doorbroken. Er komt technisch dan ruimte vrij tot circa 20 of zelfs 22. Op de maandgrafiek is goed te zien dat daar barrières liggen. Onder 16+ krijgen de bulls echter een waarschuwing en onder de steun 15,40 is het wel gedaan met de uptrend. Een afdaling richting de steun op krap 14 ligt dan op de loer. Vooralsnog is de opmars echter nog intact.

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

ROYAL DUTCH SHELLA



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek ROYAL DUTCH SHELLA,
13 juli 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.

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	
15/07/2021 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
	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.		
19/07/2021 19:30 uur	Aan de slag met Turbo's	Nico Bakker	Klik Hier
	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.		
22/07/2021 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
	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.		
16/08/2021 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker	Klik Hier
	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 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.

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](#)



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 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 dichter bij 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 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.



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.

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.

