



Turbo's & trading

Nummer 844 12 oktober 2021

MARKETING

Carrefour en
TomTomTomTom
speelbal voor
korte ritjesSlimste
Belegger zit er
al weer op!

Webinars

Markets Update
en Daily Charts
video's

Turbo's & trading 1

Carrefour en TomTom



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.



Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Beide bekende namen voor beleggers en ook actief in totaal verschillende sectoren. Toch zijn er overeenkomsten én grote verschillen. Dit keer voor Turbo's & Trading een combi van twee fondsen die ieder terecht in de aandacht staan, maar om totaal verschillende redenen.

De Franse supermarktketen Carrefour stond begin deze week prominent op de diverse nieuwstikkens. Er waren gesprekken gevoerd met de eveneens Franse supermarktketen Auchan. De laatste wilde Carrefour overnemen, of fuseren en een meerderheidsaandeel verkrijgen. Daarbij werd gedacht aan een koers van rond de €21. De deal zou bestaan uit deels cash en deels (niet beursgenoteerde) aandelen Auchan. Vooralsnog waren er teveel beren op de weg en ketste de deal af. Toch is het goed de diverse componenten van voorgaande nog eens goed te bekijken.

Een mogelijke overname van Carrefour is niet totaal nieuw. Eerder, in januari van dit jaar, was de Franse grootgrutter ook al doelwit van overnameplannen. Toen was het Canadese Alimentation Couche-Tard de jager. Dit bedrijf met een marktwaarde van rond de \$40 miljard is al actief in Noord- en Midden-Amerika, Rusland, Japan, China en o.a. Scandinavische landen en de Baltische staten. Een synergie was er duidelijk, Carrefour is niet actief in Noord-Amerika, maar wel vertegenwoordigd in Centraal-Europa en Zuid-Amerika. Het bod van rond de €20 per aandeel kreeg echter een ferm 'non' te horen. Voornamelijk vanuit de Franse overheid die donkere wolken zag boven de werkgelegenheid, maar ook de controle over de voedselketen teloor zag gaan. Denk daarbij aan de discussie rondom de handelsovereenkomst tussen Europa en Noord-Amerika over bijvoorbeeld genetisch gemanipuleerd soja en mais. Het aandeel Carrefour schoot kortstondig van €15 naar €18, om daarna weer volledig terug te zakken.

dit keer het Franse Auchan betreft. De hele discussie vanuit de Franse overheid vervalt daarmee en er kan meer gekeken worden naar de inhoud en gevolg van het bod. Volgens Franse media werd er al enige tijd gesproken over een samensmelting, maar was het enigszins verrassend dat het initiatief bij Auchan lag. Het verklaart iets meer dat naast de prijs ook de praktische uitwerking van een eventuele aandelenruil ingewikkeld lag. Immers, de aandelen van Auchan zijn (nog) niet beursgenoteerd. Een ander niet onbelangrijk punt: volgens het halfjaarrapport zet Auchan rond de €30 miljard op jaarbasis om, tegen ruim €70 miljard voor Carrefour. Het klinkt een beetje als Kraft Heinz dat het veel grotere Unilever wou overnemen. Al deze aandacht voor Carrefour moet beleggers ook aan het denken zetten. Zit er mogelijk toch meer waarde in het aandeel verscholen, dan de beurskoers weergeeft?

Dan TomTom: Nu de maand oktober voort schrijdt naderen de bedrijfscijfers over het 3^e kwartaal. TomTom trapt deze week als één van de bekendere Nederlandse fondsen het cijferfeestje af. Daarnaast komen uit de VS de grote financials met de resultaten. Met onze nationale trots op het gebied van navigatiesoftware- en kastjes gaat het al langer niet top. De kastjes krijgen steeds meer concurrentie van gratis apps op de smartphone en de poging om in te springen op 'fitness wearables' mislukte jammerlijk. Het bedrijf moet het hebben van de zakelijke markt en verkoop van routenavigatie-licenties aan automobielproducenten.

Een belangrijke reden dat een bod nu wel kans van slagen zou kunnen hebben is dat de jager

Volgens ABM Financial News zien analisten die het aandeel nog actief volgen een wisselend beeld. Zij verwachten dat de vrije kasstroom op €3 miljoen negatief uitkomt voor Q3 en dat is beter dan de bijna €16 miljoen uit Q2. Voor Q4, welk traditioneel het sterkst is voor TomTom, zou deze zelfs op een plus van €9 miljoen kunnen uitkomen. Toch is dat fors lager dan de eigen voorspelling van het management. Voor Q3 voorziet men verder een nettoverlies van €17 miljoen tegen €23.6 in Q2. Voor heel het jaar verwacht men €73 miljoen verlies.

Opmerkelijk is dan ook de hervatting van het aandeleninkoopprogramma dat werd gestart in 2020, maar door de Corona uitbraak opgeschort werd. Het restant van €33 miljoen is in 2021 ingekocht op een aanzienlijk hogere gemiddelde aandelenkoers. Dat geeft de spagaat weer waarin (technologie)fondsen raken wanneer ze aandelen en opties verstrekken aan personeel als onderdeel van een beloningspakket. Deze toekomstige verplichting zal ook afgedekt moeten worden. Dat heeft risico's. Niet inkopen is erg duur als de aandelen oplopen, maar wel inkopen bij een dalende koers heeft ook een keerzijde. De personeelsopties kunnen waardeloos aflopen en dan zit het bedrijf met een overschot aan dure aandelen in de maag.



Voor Q3 zijn de analistenverwachtingen dus nog voorzichtig negatief, TomTom zal daarom een heel goede Sint en kerstperiode moeten hebben om de eigen verwachtingen voor het hele jaar te realiseren. Tot die tijd zullen beleggers en personeel de koersontwikkeling van het aandeel met spanning volgen.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels 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.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters 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

Auteur: Bart Peters

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters 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: ANP 14-1-2021, Investor Relations TomTom, Carrefour en Couchetard, RetailDetail 11-10-2021 en ABM Financial news 11-10-2021.



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.

TomTom speelbal voor korte ritjes



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.

"Marktleider op het gebied van navigatie-, verkeersinformatie- en kaartproducten." Dat staat in de titel bij een zoekopdracht in Google. Bij een blik op de chart zie ik een beeld dat anders suggereert. De markt beoordeelt het aandeel de laatste jaren vooral tussen 5,50 en 12,00 en belooft de geclaimde marktleider niet met een dikke uptrend. Dat maakt TomTom op de beurs vooral een speelbal voor korte ritjes. We werpen een blik op de week- en maandkaart voor de grote lijnen.

Flink speelveld

Van een stevige trend is geen sprake, visueel althans. Er staat immers een hele brede trading range tussen 5,50 en 12 op de kaart. Dat is zo'n 118% potentieel en dat zijn dan wel weer indrukwekkende cijfers. Op de maandkaart is het beeld echter wel wat onstuimig. Je moet als belegger van die chaos houden, en op korte timeframes kunnen handelen, anders heb je er niets te zoeken. Voor lange termijn trendbeleggers zijn er veel mooiere plaatjes te vinden dan die van TomTom. De meer actieve range trader, die voor korte ritjes gaat, kan zijn hart ophalen op deze chart. Toch betekent dat wel, dat het iedere week feest kan zijn met een 'entry' of 'exit'. De chart heeft immers een hoog 'Zebra' gehalte waarbij witte en zwarte candles elkaar in rap tempo afwisselen.

Coaching

Op dit moment is een afdaling valide vanaf de topzone op 7,55. De steun op 5,96 wordt genaderd, daaronder ligt een vangnet op 5,58. Donderdag worden er cijfers gepresenteerd, er is dan wellicht wat meer volatilititeit te verwachten. Bij signalen van bodenvorming rond een steunniveau, liggen er mogelijk offensieve Turbo Long kansen. Bij een doorbraak van 5,58 krijgt de afdaling een vervolg. Een duidelijk trading plan is voor TomTom dus geen overbodige luxe, ons Daily Dashboard kan u daar bij helpen. Voor nu de koersontwikkeling rond de steunniveaus verder volgen.

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



TOM TOM



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

Weekgrafiek TOM TOM,
12 oktober 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.

Slimste Belegger zit er al weer op!

Na een oefenweek en vier spelweken zit de Slimste Belegger er al weer op. In een periode van 5 weken heeft u kunnen leren hoe Turbo's werken, welke risico's en kansen gepaard gaan met Turbo's en, last but not least, hoe u kunt handelen in Turbo's.

Na een oefenweek en vier spelweken zit de Slimste Belegger er al weer op. In een periode van 5 weken heeft u kunnen leren hoe Turbo's werken, welke risico's en kansen gepaard gaan met Turbo's en, last but not least, hoe u kunt handelen in Turbo's.

Los van de Turbo's als product is ook duidelijk geworden hoe belangrijk het formuleren van een visie en een beleggingsstrategie is. Of u nu belegt aan de hand van analyse van koersgrafieken, frequent handelt op basis van intermarket analyse of vooral een langere termijnhorizon heeft en met fundamentele analyse tot uw beslissingen komt. Dat is misschien wel dé overeenkomst tussen de coaches Nico Bakker, Royce Tostrams, Guy Boscart, Jean-Paul van Oudheusden en Jim Tehupuring. Vanzelfsprekend bleek tijdens de webinars en uit hun spelupdates dat zij alle vijf sterk verschillen in beleggingsaanpak. Aan u om te concluderen welke aanpak het beste bij u past als u met Turbo's gaat beleggen. En misschien komt u wel tot de conclusie dat u het op uw eigen wijze doet.

Als u uw analyse heeft voltooid, en de bijbehorende Turbo heeft geselecteerd [op www.bnpparibasmarkets.nl](http://www.bnpparibasmarkets.nl) heeft u nog een partij nodig die u toegang biedt tot Euronext of CATS om de Turbo's te verhandelen. De Turbo's van BNP Paribas zijn verhandelbaar bij DeGiro, ABN AMRO, SAXO (voorheen Binck Bank), ING, Rabobank en LYNX. Met uw beleggingsrekening en het voltooien van de kennistest bij uw bank/ broker bent u in de gelegenheid om in Turbo's te handelen.

Heeft u tot op heden nog niet eerder belegd met Turbo's en wilt u voordat u dat gaat doen nog een webinar terugzien of vragen stellen over Turbo's? Dat kan vanzelfsprekend. Kijk hier voor onze [landingspagina voor Turbo's](#). En klik hier voor ons [archief met alle recente webinars](#) rondom de slimste belegger en Turbo's.

Bellen? Dat kan ook: 0900-MARKETS (0900-6275387).

Wilt u de coaches na het spel volgen? Dat kan ook via onderstaande links:

Nico Bakker : www.bnpparibasmarkets.nl/analyse

Royce Tostrams: www.tostrams.nl

Guy Boscart: www.usmarkets.nl

Jean-Paul van Oudheusden: www.marketsareeverywhere.com

Jim Tehupuring: www.1vermogensbeheer.nl

Leer succesvol handelen met
turbo's én de hefboombeperving
van de beste experts!



 **SLIMSTE
BELEGGER**

Aanmelden

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.



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	
14/10/2021 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.		
18/10/2021 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.		
22/12/2021 20:00 uur	Fundamenteel beleggen deel 4	Albert Jellema	Klik Hier
	ProBeleggen en BNP Paribas verzorgen in 2021 elk kwartaal een webinar waarbij de basis van fundamentele analyse centraal staat. Beleggingsexpert en eigenaar van ProBeleggen Albert Jellema zal in deze uitzendingen u de beginselen van aandelenanalyse uitleggen onder regie van productexpert Rogier San Giorgi van BNP Paribas. De uitzending duurt 60 minuten.		

[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 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 distribueert 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 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.

