



Turbo's & trading

Nummer 853 – 21 December 2021

MARKETING

Tijd voor de lijstjes met tips voor 2022

L'Oreal toont strakke grafiek

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1



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.

Tijd voor de lijstjes met tips voor 2022

Met het verstrijken van de laatste dagen van 2021 kunnen we terugblikken op een krankzinnig beursjaar. Met aan één kant de diverse lockdowns en steeds terugkerende varianten van Covid die een deel van de bedrijven en overheidsbegroting een stevige dreun gaven, aan de andere kant zorgde het herstel van de economie én lage rente voor historische koersstijgingen bij de meeste aandelen. De omschrijving 'meeste' is misschien zelfs nog wel overdreven. Als we een aantal indices wat kritischer bekijken, zal blijken dat soms een handvol aandelen verantwoordelijk waren voor een spectaculair groot deel van de records. We hebben het dan natuurlijk over de groei aandelen. Fintech en alles wat met semiconductors te maken had schoot fors boven het gemiddelde uit. De traditionele waarde aandelen als voeding, financials en ook de automobielsector hadden het zwaar.

Bij BNP Paribas krijgen we niet alleen op het eind van het jaar een rijtje met interessante tips van panelleden, ook halverwege 2021 werd er een korte balans opgemaakt van kanshebbers voor de rest van het jaar. Bekende gezichten als Nico Bakker en Jim Tehupuring, samen met Koen Bender verzorgden een overzichtelijk rijtje met verschillende fondsen. Dat laatste zie je wel eens anders bij de nieuwjaar lijstjes. Daar willen, soms logischerwijs, nog wel eens wat dubbelgangers inzitten. Vaak zijn overigens juist die fondsen niet de hardloper in het nieuwe jaar. Immers als iedereen al hoge verwachtingen heeft en dus dat fonds al in portefeuille, wie koopt er dan nog bij? Maar goed. De verwachtingen van het afgelopen half jaar even op een rijtje gezet:

Nico Bakker		Jim Tehupuring		Koen Bender	
UCB	+14.7%	Sofina	14.9%	Scottish Mortgage I.T.	6.6%
Vopak	-24.4%	Berkshire H.	11.6%	W. M. Morrisons	23.9%
Ahold	+22.5%	Porsche SE	-10.0%	HSCE-index	-17.7%

Zoals u waarschijnlijk ook binnen de eigen portefeuille zult hebben vastgesteld zijn er grote verschillen tussen bepaalde sectoren en dus fondsen. Opvallend is dat alle drie de analisten, achteraf, zowel een sterke performer als een under performer hadden gekozen. Los van de weging in ieder geval een positief totaal rendement. Nico houdt zijn keuze beperkt tot de Benelux en natuurlijk traditie getrouw gebaseerd op technische analyse. Jim spreidt het mandje met eieren tot in de VS en feitelijk is Berkshire Hathaway een holding met belangen in een grote verscheidenheid aan aandelen. Warren Buffett kampte in de afgelopen maanden met een enorme hoeveelheid cash van \$148 miljard, maar zag slechts beperkte investeringsmogelijkheden. Koen Bender tenslotte had een mix van vastgoed, Chinese aandelen en de Britse supermarktketen W. M. Morrisons die recent werd overgenomen.

Voor 2022 werd onderstaande lijst met tips gedeeld:

Nico Bakker	Jim Tehupuring	Koen Bender
L'Oréal	Flow Traders	Aalberts
Meta	SBM Offshore	Michelin
Microsoft	Prosus	HSCE-index

We zien meteen een opvallende verschuiving. Nico gaat voor het buitenland en met name de VS, waar Jim juist voor AEX en AMX fondsen gaat. Koen houdt ondertussen vast aan de Chinese 'red chips'. Belangrijker is natuurlijk de motivering voor deze keuzes. Kijkers van het webinar konden live meestemmen over de diverse keuzes.

Nico Bakker bekijkt het wederom vanuit de technische kant en kiest specifiek trendmatig bewegende fondsen. Zijn keuzes voor de komende maanden bestaan uit het Franse L'Oréal en de Amerikaanse reuzen Meta (voorheen Facebook) en Microsoft. Al deze aandelen zitten technisch in een stevige uptrend, welke volgens Nico na een kleine dip zeer waarschijnlijk weer de ingeslagen weg gaan vervolgen. Fundamenteel ziet Koen vooral kansen met L'Oréal i.v.m. de groei in o.a. China. Het publiek lijkt huiverig bij Meta, mede door de stroom aan negatieve berichten en aanvaringen met regelgevende instellingen.

Jim Tehupuring kiest voor Flow Traders en dat wordt door het meestemmende publiek gewaardeerd. Het Nederlandse fonds groeit als kool en keert 75% van de winst uit als dividend. Daar zit ook meteen de achilleshiel, ondanks dat het bedrijf vrijwel geen verliesdagen kent, zijn de kosten hoog en de winst per aandeel volatiel. De tweede keuze is SBM Offshore. Een echt Hollands bedrijf, maar wel met wat zwarte randjes uit het verleden. Zeer afhankelijk van de oliesector, al wil men zich steeds meer richten op 'drijvende windenergie'. De orderportefeuille blijft met het leasen van Floating Production, Storage & Offshore platformen (FPSO's) ondertussen ook nog groeien. De particuliere beleggers zijn echter sceptisch en slechts 7% deelt het enthousiasme van Jim. Als laatste Prosus, het fonds heeft een plek in de AEX, maar is niet echt Nederlands te noemen. Het grootste belang zit in Tencent, maar naast e-commerce wil men ook groeien in online educatie en maaltijdbezorging.

Koen Benders zet als vermogensbeheerder weer goed gespreid in. Ondanks dat er steeds per 6 maanden wordt gekeken, houdt hij vast aan waarde creatie op de langere termijn. Aalberts is zijn eerste keuze, hetgeen kan rekenen op de steun van de kijkers. Focus op margegroei, groei door innovaties en overnames en het bedrijf kan profiteren van verduurzaming zijn de belangrijkste motivaties. Het Franse Michelin moet gaan profiteren van de sterke marktpositie, de kracht om hogere grondstofkosten door te berekenen en het herstel van de autoverkoop, met name in het elektrische segment. De kijkers zijn gematigd positief, die denken na het succes van Max alleen nog maar aan Pirelli. Met nummer drie, de Chinese fondsen in de HSCE-index blijft Koen trouw aan het devies langere termijn. Was deze index met grote Chinese bedrijven in de afgelopen maanden geen succes, door de autoritaire slagkracht van de overheid kan er snel veranderd worden. Een herstel ligt dus om de hoek.

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. Ongeveer 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.

Bart Peters

[webinar terugkijken](#)

DFT
DE FINANCIËLE TELEGRAAF

BNP PARIBAS

GRATIS WEBINAR

Visie en tips 2022
Stokt de stijging op de beurs?

Janneke Willemsse

Koen Bender

Nico Bakker

Jim Tehupuring

Visie en tips 2022
Stokt de stijging op de beurs?

Donderdag 16 December
20:00 uur

Op het moment van schrijven heeft Jeroen Santen in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hun belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Webinar Visie en tips 2022 BNP Paribas



BNP PARIBAS

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

The bank for a changing world



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.

L'Oreal toont strakke grafiek

Naast de bekende Q1, Q2, Q3 en Q4 hebben we voor autoliefhebbers de Italiaanse QV, Q of S Q4. Daarnaast hebben we ook nog Q10, maar dat is een heel ander goedje. Het was L'Oréal dat er als één van de eerste reclame mee maakte. Zin of onzin? Alle crèmepjes, hairstyling en make-up leggen het bedrijf in ieder geval geen windeieren. Kijk maar eens naar het aandeel, dat zit al jaren in de lift en laat een keurige stijgende trend zien. Eén van de redenen dat we deze vorige week als favoriet hebben laten zien op het halfjaarlijkse DFT Webinar. We onderwerpen de week- en maandgrafiek aan een inspectie.

Paar rimpels

Als ik terugkijk naar de start van mijn maandkaart dan zie ik eigenlijk geen downtrend voor het aandeel. Na de meerjarige trading range vanaf 2000, wordt in 2010 de weg omhoog gekozen. Toen noteerde het aandeel nog rond 75, inmiddels is de 433+ aangetikt. Uiteraard zijn er wel de nodige correcties te zien en ontbreekt het ook niet aan volatiliteit maar per saldo is dit toch een uptrend om in een lange termijn portefeuille te hebben. Iedere dip lijkt koopwaardig. De meest recente bodem ligt op 392+, de meest recente top op 433.65. De afgelopen weken is het beeld wat onstuimig, maar nu de koers rond 400 is opgeveerd, lijkt het een prima moment om aankopen te overwegen.

Coaching

Zijn er nog risico's? Op de maandkaart staan op dit moment twee sprietten, een waarschuwing voor topvorming. Dat zou kunnen betekenen dat een afdaling naar 350 op de loer ligt. Toch staat de DBS in de plus en laat de indicator ook lange perioden zien dat het aandeel kan worden aangehouden, zeker als we het exit signaal gebruiken, een correctie met een stip. Alles bij elkaar laat L'Oréal echter een prima uptrend zien en krijgen koopposities voorlopig gewoon de voorkeur. Volgend jaar opnieuw naar nieuwe highs?

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

L'OREAL



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

L'OREAL
21 december 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	
23/12/2021 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.			
17/01/2022 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.			
03/02/2022 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.



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

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 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.

