



# Turbo's & trading

Nummer 868 04 April 2022

MARKETING

Licht aan het einde van de tunnel?

Just Beat Takeaway

Beleggen met een defensieve twist in Unilever

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

## Licht aan het einde van de tunnel?



**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.



Voor deze aflevering van Turbo's & Trading was de aanleiding positief nieuws, al doet de titel terecht een minder goede recente geschiedenis vermoeden. Just Eat Takeaway.com, Delivery Hero, Uber Eats en ook Deliveroo. Vier grote spelers in de maaltijdbezorging, maar tevens ook beursgenoteerde bedrijven waarvan de koersen fors gedaald zijn. De glans is grotendeel verdwenen van wat eens de groeibriljanten op diverse Europese- en Amerikaanse beurzen waren. Voor Uber Eats moeten we nog een kleine uitzondering maken, dat is onderdeel van Uber Technologies en daar zit de taxi app ook bij. Daarom eerst maar eens de focus op de drie in Europa genoteerde aandelen. Hoewel, ook dat is al weer achterhaald, Deliveroo heeft in Londen een beursnotering, dus dat is tegenwoordig gewoon het Verenigd Koninkrijk.

Wat opvalt is dat deze partijen door overnames van diverse onderdelen bij elkaar als een soort lappendeken over Europa en het VK zijn uitgespreid. Just Eat Takeaway.com zit in West-Europa, het VK, Polen en Roemenië. Het mist Tsjechië, Slowakije en de Balkan-landen. Via Grubhub is het ook een grote speler in de VS. Deliveroo opereert vanuit de thuismarkt in het Verenigd Koninkrijk, maar ook in Australië, Hong Kong en Singapore. Landen die vallen binnen de Commonwealth. Daarnaast ook in de West-Europese landen, maar weer niet in Duitsland. Het van oorsprong Duitse Delivery Hero is wereldwijd actief, maar niet in het VK of binnen Europa in Frankrijk, Spanje of Zwitserland. In mei 2021 keerde het wel weer terug naar de thuismarkt Duitsland. Daar was het (tijdelijk) verbannen door Just Eat takeaway.com dat de Duitse activiteiten had overgenomen.

Die spreiding is niet zonder reden. De markt is zo competitief dat meerdere grote spelers in dezelfde wijk niet werkt. Het is letterlijk eten of gegeten worden. Een groot deel van de marges gaat dan ook op aan het veroveren van marktaandeel. Slechts de grote spelers zullen uiteindelijk een overlevingskans hebben. Daarnaast is strategisch denken een cruciaal aspect. Zo worden er verbonden gesloten met supermarkten en stapt men ook in het bezorgen van boodschappen. Hoe fijnmaziger je netwerk, des te lager de kosten en sneller de service. Ook daar lijkt dan weer een

verdienmodel te ontstaan. De flietsbezorgers rukken op, tot afgrijzen van menig stadsbestuur. Hoewel de kans klein is dat deze partijen ooit winstgevend zullen worden met het bezorgen van kleine boodschappen, zit de potentiële winst in een mogelijke overname door één van de eerder genoemde grote namen.

Dat deze aandelen het in de laatste maanden niet goed hebben gedaan, kan geduid worden door de terugval van zogenaamde 'groeiaandelen'. De sterk opgelopen rente maakt de 'risk appetite' voor dit soort beleggingen een stuk minder. Vrij vertaald: de koers/winst verhouding die beleggers bereid zijn te betalen, daalt als de risicovrije rente oploopt. Tot nu toe maken deze bedrijven nog geen winst. Positief was daarom maandagmorgen het bericht van Delivery Hero, waarin ze lieten weten dat men het jaar 2022 niet alleen sterk gestart was, maar ook gaf men aan dat voor 2023 een positieve operationele winst wordt verwacht. Eind dit jaar moet men al break-even draaien. Daarnaast heeft men nieuwe kredietfaciliteiten weten af te sluiten en daarmee wordt de naderende aflossing van lopende obligaties ook veiliggesteld. Al met al is dit nieuws dat tevens positief uitstraalt naar bijvoorbeeld Just Eat Takeaway.com en Deliveroo. Voor Prosus is het eveneens een welkome opsteker. Naast het beroemde belang in Tencent heeft Prosus tenslotte ook een 30% belang in Delivery Hero.

Dit soort nieuws kan een aanzet zijn voor een draai in de negatieve trend waar deze aandelen zich al een half jaar in bevinden. Terug naar oude toppen zit er voorlopig niet in, maar met een plus van 30% staan we nog steeds maar nipt boven de helft van wat de koers geweest is op de top.

Nog even terug naar vorige week. Toen schreef ik voor Turbo's & Trading over de toekomstige investeringen in het Europese defensie apparaat. [Hier de link naar dat artikel](#). Daarbij werd specifiek DSM genoemd, maar ook Daimler Trucks. Dit fonds is recent toegevoegd aan de Duitse DAX index. Het is het resultaat van de splitsing van het Daimler concern in Mercedes-Benz Group voor personenwagens en Daimler Trucks. Op de laatste zijn nu ook Turbo's verhandelbaar.

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.

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: Investor relations, Deliveract en ABM Financial News 4-4-2022.



## Just Beat Takeaway



**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.

Na een periode waarin we overgeleverd waren aan Pizza die het in 98% van de gevallen nooit haalt bij de puurheid van de Pizza in Italië, slappe frietjes of verkeerde en onvolledige leveringen, is het niet zo raar dat men liever 'live' de horeca opzoekt. Toch lijkt de downtrend van Just Eat Takeaway enigszins te keren. Althans, er zijn voorzichtig wat tekenen. Overigens zijn we de afgelopen periode vele malen gevraagd of de bodem nou al gezet was in dit fonds? Welnu, er lijkt zowaar een lichtpuntje te zijn binnen de downtrend.

### Downtrend

De maandkaart laat een uptrend zien tot eind 2020, een spiketop richting 110,65 en daarna een patroon van lagere toppen en lagere bodems richting de recente bodem op 25,70. Nog geen kwart van wat het anderhalf jaar terug was. Inzoomend op de weekgrafiek ook daar logischerwijs een dalend patroon onder een dalende daily en weekly SMA met een koers op verre afstand van diezelfde SMA. Toch is er een lichtpuntje, de markt waardeert het aandeel momenteel iets hoger met als gevolg dat de swingteller in de plus is gedraaid en een rebound op het Dashboard valide is.

### Coaching

Op het Dashboard is het dus te vroeg voor Turbo Voor de reboundspelers liggen er weinig aanknopingspunten op het veld op slechts een paar handelszones na waar wat meer volume ligt. Targets voor de rebound op grofweg 45,50 en 60. Zolang de swingteller in de plus noteert op de weekkaart kunnen reboundposities desgewenst worden aangehouden.

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

## JUST EAT TAKEAWAY



Bekijk de BNP Paribas Turbo's

JUST EAT TAKEAWAY 29 April

### 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.





# Turbo's & trading

Nummer 868 04 April 2022

Licht aan het einde van de tunnel?

Just Beat Takeaway

Beleggen met een defensieve twist in Unilever

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading

## Beleggen met een defensieve twist in Unilever

- Achterblijvende prestaties door kwakkelende portefeuille
- Aandeelhouders eisen snellere transformatie
- Aandeel relatief laag gewaardeerd

Met een koersdaling van 12% is het defensieve Unilever dit jaar één van de opvallende dalers op de Amsterdamse beurs. Het zet daarmee de negatieve trend van de laatste jaren door. Over de afgelopen vijf jaar bedraagt het koersverlies 10%. Een enorme underperformance ten opzichte van de twee andere grote beursgenoteerde consumentenconcerns: Nestlé (+58%) en Procter & Gamble (+73,8%).

UNA · AMS

Unilever

€ 41,86 ↓ 12,15% -5,79 5J

4 apr., 09:44:42 UTC+2 · EUR · AMS · Disclaimer



Unilever	€ 41,84	€ -5,81	↓ 12,19%
Procter & Gamble	\$ 155,09	+\$ 65,86	↑ 73,81%
Nestlé	CHF 121,34	+CHF 44,54	↑ 57,99%

De voornaamste reden voor de achterblijvende prestaties van Unilever zijn wat ons betreft duidelijk: de productenportefolio is structureel zwakker dan die van de concurrenten. Dat blijkt uit de relatief lage brutomarges en het gebrek aan prijskracht in volwassen markten (acht achtereenvolgende jaren van prijsdalingen in de periode 2013-2020). In 2014-2020 boekte het bedrijf een autonome omzetgroei van gemiddeld 3,1% per jaar, aan de onderkant van de gewenste eigen bandbreedte van 3-5%.

## Strategische uitdaging

Unilever staat voor de strategische uitdaging om de groei op een structureel hoger niveau te krijgen. Daarbij wil het tegelijkertijd de winstmarges handhaven en vervolgens vergroten. Daartoe transformeert het de portefeuille. Unilever heeft al afscheid genomen van traag groeiende activiteiten in de voedingsmiddelentak, zoals thee en diepvriesproducten.

Tegelijkertijd breidt het bedrijf uit in de persoonlijke verzorging. Het is echter niet genoeg en het gaat te langzaam volgens beleggers. Unilever schuwt grote overnames niet. Het bood drie keer op de consumententak van GSK, bekend van merken als Aquafresh-tandpasta en Otrivin-neusspray. Het hoogste bod bedroeg circa €60 miljard. Uiteindelijk ging GSK niet akkoord met een overname. Tot opluchting van beleggers, want die waren bang dat Unilever teveel wilde betalen.

## Laag gewaardeerd?

Unilever zal hiervan geleerd hebben en grote en te dure overnames voorlopig mijden. Dat betekent dat het transformatieproces meer tijd zal gaan kosten. Waarschijnlijk wordt de roep om een desinvestering of aparte beursnotering van de voedingsmiddelendivisie (36% van de omzet) steeds luider.

Op korte termijn kan een desinvestering veel waarde creëren voor de aandeelhouders. Er zit sowieso al veel slecht nieuws verdisconteerd in de aandelenkoers vinden wij. Het aandeel noteert namelijk tegen 16,8 keer de verwachte winst voor 2023, waar Nestlé en Procter & Gamble tegen 25 keer de winst voor 2023 verhandelen. Bij een verwacht dividend over 2022 van €1,80 bedraagt het dividendrendement van Unilever 4,3%. Unilever heeft vaker zwakkere periodes gekend en is daar altijd weer uitgekomen. De route lijkt nu te liggen naar desinvesteringen in voeding en/of middelgrote acquisities in persoonlijke verzorging die tot een herwaardering van het aandeel kunnen leiden.

Met de huidige druk van activistische aandeelhouders zien wij een relatief beperkt neerwaarts risico voor de aandelen. We kiezen ervoor positie te nemen middels een rendement certificaat. Dit met een defensieve twist.

## Invulling

Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden en als alternatief voor een directe investering in de aandelen dienen.

Onderstaande rendement certificaat op Unilever kan bijvoorbeeld 5,6% potentieel rendement opleveren in de komende 8 ½ maand. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt u na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. U loopt dus wel risico! Daalt het aandeel fors, dan zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op Unilever een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 16 december 2022. Dat is over 8 ½ maand. De ondergrens van het certificaat ligt op € 32,00. Een marge van 23,6%. De prijs van dit rendement certificaat ligt in lijn met de koers van het aandeel zo rond de €41,85. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 8 ½ maand ook boven de ondergrens van € 32,00 blijft, ontvangt u in december een uitkering van € 44,2. Dus bijna € 2,35 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 5,6% in 8 ½ maand. Op jaarbasis gerekend is dat 7,5%. In onze optiek een interessant potentieel rendement. Daarbij biedt de marge van 23,55% een degelijke buffer.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan € 44,2 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Unilever op 16 december noteert. In ruil voor een positief resultaat bij een zijwaartse beweging of beperkte daling, geeft u dus naar boven toe rendementspotentieel op. Daarbij ontvangt u geen dividend op een rendement certificaat!

Mocht de koersreactie toch negatief zijn, dan is er voor de belegger in dit rendement certificaat niets aan de hand, zolang de aandelenkoers de komende 8 1/2 maand maar boven de ondergrens van € 32,00 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Unilever de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Unilever die dag. Wie reeds in aandelen Unilever belegt, een investering overweegt te doen, of gewoon op zoek is naar rendement met het hiervoor beschreven risico, kan dit certificaat van BNP Paribas overwegen. [Klik Hier](#) voor de details.

<b>ISIN:</b> <b>NLBNPNL1R</b> <b>E61</b>	<b>Prijs: €</b> <b>41,85</b>	<b>Prijs</b> <b>Unilever: €</b> <b>41,92</b>	<b>Potentieel</b> <b>rendement:</b> <b>5,6%</b>
<b>Ondergrens:</b> <b>€ 32</b>	<b>Max</b> <b>uitbetaling:</b> <b>€ 44.2</b>	<b>Afloop: 16</b> <b>dec 2022</b>	



Bronnen:

Google Finance

DeAandeelhouder



Marketscreener

BNP Paribas Markets

*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.*

## 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
07/04/2022 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> '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 <a href="#">Klik Hier</a>
18/04/2022 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b> 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.	Nico Bakker <a href="#">Klik Hier</a>

[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](#)





## Risico's

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

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

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

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

een directe belegging in de onderliggende waarde.

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

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

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

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

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





## Disclaimer

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

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

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

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

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

