



Turbo's & trading

Nummer 689 18 september 2018

MARKETING

ASML weet precies hoe je goed investeert

Volatiliteit biedt kansen in ASML

Nieuwe Boosters op aandelen

Webinars

Turbo Long/Short Ratio

Turbo's & trading 1

ASML WEET PRECIES HOE JE GOED INVESTEERT



Jeroen Santen
Active Hedge Group B.V.

De Active Hedge bestaat uit een aantal ervaren beroepshandelaren die gedurende beursuren in contact zijn met vele beleggers over de ontwikkelingen op de (Nederlandse) beurs. Op basis van het laatste nieuws, (kwartaal)cijfers, volatiliteit en Technische Analyse selecteert Active Hedge wekelijks een 'trending topic' uit de beleggerswereld. Active Hedge en BNP Paribas hebben samenwerkingsverband waarbij Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding artikelen schrijft gerelateerd aan beleggen en de beleggingsproducten die BNP Paribas uitgeeft.



ASML is met een marktaandeel van 85% de grootste fabrikant van machines voor de semiconductor industrie ter wereld. Die industrie is van nature vroeg-cyclisch. Het gaat door zorgen om een handelsoorlog en afkoeling van de wereldwijde groei daarom even niet zo lekker en dat zie je terug aan de Semiconductor Sector Index SOX. Daar zitten aandelen in zoals AMD, Intel, Broadcom, Micron Technologies en ook ASML. Niet zo gek dus dat ook de koers van de chipmachinemaker aardig gedaald is de afgelopen maanden. Maar het bedrijf uit Veldhoven is een verhaal apart en misschien wel één van de betere bedrijven die Nederland bezit. Dus voor we flauw worden met de flauwen is het tijd om even goed naar ASML zelf te kijken, ditmaal door de bril-met-zwart-montuur van de CFO.

In september 2017 kondigde de vorige financiële topman Wolfgang Nickl zijn vertrek richting het Duitse chemieconcern Bayer aan. Dat werd met gemengde gevoelens ontvangen bij het technologieconcern. Een geweldige kans voor hem, maar een verlies voor de firma. Hij is inmiddels vervangen door Roger Dassen, eveneens een zwaargewicht die per 1 oktober ook een commissariaatsfunctie heeft bij De Nederlandsche Bank. Dassen heeft furore gemaakt toen hij namens Deloitte & Touche in 2003 weigerde de jaarrekening bij Ahold goed te keuren, na berichten van personeel dat er mee was gesjoemeld. De rest is geschiedenis. En ook de huidige topman Peter Wennink is eerst CFO geweest. De CFO is bij ASML een belangrijk man, want technologie kost kapitalen en iedere investering moet worden gewogen op zijn merites. Wordt je daar te losjes in, dan kost het al snel te veel. Maar wanneer er te streng wordt gekeken mis je kansen op vooruitgang en dat is waar ASML van bestaat. Technologische voorsprong is de reden van de marktheerschappij.

De afgelopen decennia heeft ASML een aantal dure overnames gedaan. Dat leidde eerst tot opgetrokken wenkbrauwen bij beleggers, maar het nut is inmiddels bewezen. Neem het Amerikaanse Cymer, of het belang in lenzenmaker Carl Zeiss en de meetapparatuur van HMI. Die overnames waren prijzig, maar hebben er wel mede voor gezorgd dat na 20 jaar ontwikkelen eindelijk de langverwachte EUV-machines verscheept kunnen worden aan klanten. Ze kosten rond de €110 a €120 miljoen per stuk. Met die machines maakt ASML de fabricage van chips mogelijk die bedrijven als Apple, Intel en Google nodig hebben voor de ontwikkeling van ingewikkelde processen als zelfsturende Zalandobezorgingsdrones of artificiële intelligentie (AI). Dat soort chips worden trouwens ook gebruikt door ASML's eigen robotvoetbalteam The Falcons, dat vernoemd is naar de slechtvalk die een nest heeft op het ASML kantoor in Veldhoven en een soort mascotte is geworden.

De volgende generatie EUV machines is al in de maak en die worden nog veel groter en twee keer zo duur. Verwachte oplevering is het volgende decennium. En ja, ook dat kost bakken geld om te ontwikkelen. Jaarlijks zeker €600 tot €700 miljoen. Maar, zo behoud je dus je voorsprong. Bij ASML is de balans belangrijk, net als de winst- en verliesrekening. Maar nog belangrijker is het rendement op geïnvesteerd vermogen, Return On Investment (ROI) genoemd. Voor de omzet betekent dubbel zo dure machines natuurlijk heel wat, maar de kost gaat voor de baat uit. Nog altijd weet ASML geweldige afwegingen te maken op dat gebied. Weinig bedrijven snappen zo goed als ASML dat ze beter kunnen investeren in R&D dan puur focussen op aandeelhouderswaarde. Zo lang dat zo blijft is het marktleiderschap onbedreigd en nemen de omzetten toe naarmate de vraag naar constant betere, snellere semiconductors blijft.

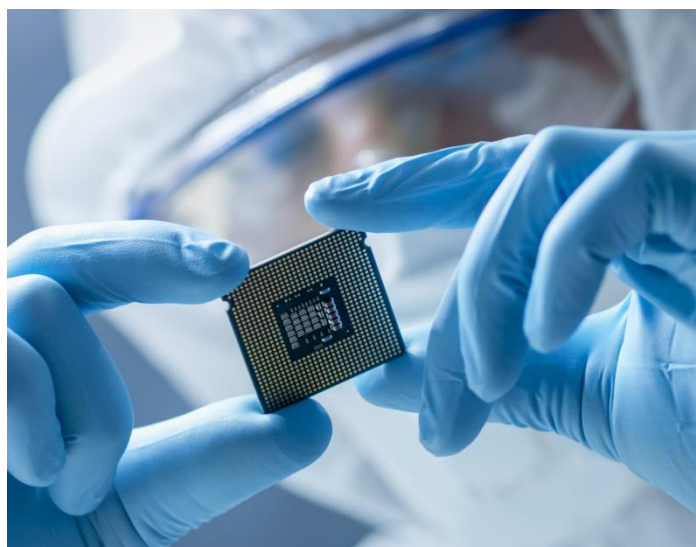
Rest nog de vraag of de huidige koers laag of hoog is. Dat is moeilijk te beantwoorden omdat dat mede samenhangt met economische ontwikkelingen en laag ook lager kan net zoals hoog altijd hoger kan. De beurs overdrijft altijd. Maar de intrinsieke waarde oftewel de fair value van een bedrijf kan je wel afwegen. Als je kijkt naar de huidige prestaties en de groeiverwachtingen van ASML in combinatie met het duurzame concurrentiële voordeel dat het heeft, dan is de huidige gedaalde koers echt eerder een overdrijving omlaag dan omhoog.

Auteur: Jeroen Santen

Lopende posities:

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: Eindhovens dagblad 12-3-2017 en 16-7-2018, Accountant 7-9-2018, Management Team 17-1-2018, Financieel dagblad 17-1-2018, 15-6-2018 en 18-7-2018, Yahoo Finance, Philadelphia Stock Exchange.



Volatiliteit biedt kansen in ASML



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.

In de koersvorming zien we de turbulentie toenemen, waardoor het aandeel flink heen en weer wordt geslingerd, tot zelfs onder de gemiddelde lijn, hetgeen tijdenlang niet het geval was. Het voordeel van deze beweeglijkheid is wel dat actieve beleggers vaker kunnen in- en uitstappen, maar daartegenover staat dat het risico groter wordt. Nu de vierde correctie van het jaar in de sterke uptrend lijkt te worden afgerond, dienen zich binnenkort wellicht nieuwe koopkansen aan voor de offensieve belegger. Laten we kijken waar de kansen en bedreigingen liggen op de weekgrafiek.

In balans

Sinds 2016 beweegt de koers in een sterk patroon van hogere toppen en hogere bodems boven een fier stijgend koersgemiddelde. Daarbij is een aantal correcties zichtbaar van grofweg 20 euro. Vanaf de top op 189,50 is de koers recent teruggevallen tot 170 waar bodemvorming zichtbaar werd middels een witte candle. De bulls veerden op maar wisten geen stand te houden en een forse terugval vanaf 180 was het gevolg, waarmee ook het ritme van hogere toppen en hogere bodems werd doorbroken. Vorige week is er een turbulente candle neergezet met grote sprieten aan de onder- en bovenkant. Daarmee wordt een balans tussen kopers en verkopers weergegeven, iets dat vaak zichtbaar is rond toppen en bodems.

Dashboard conditie

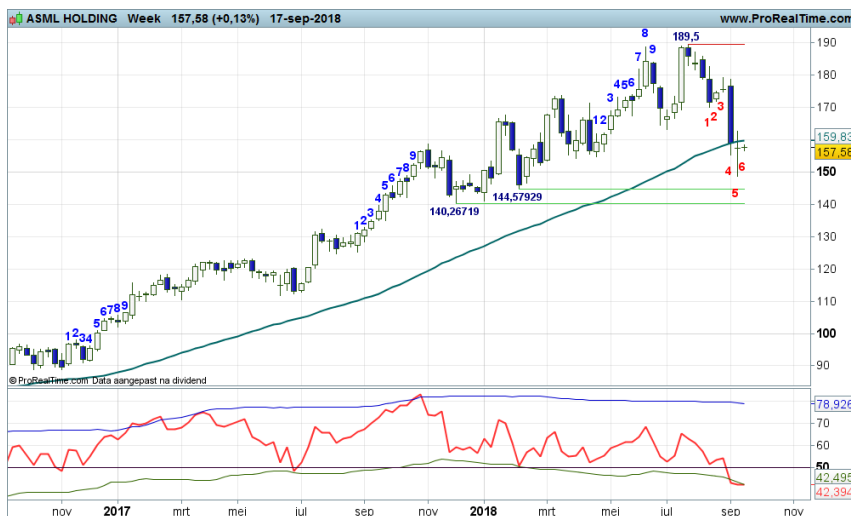
Ook al is het patroon van hogere toppen en bodems gebroken, de SMA zorgt vaak voor een prima dynamische trendbegeleiding. Zodra de koers weer boven de SMA klimt, komt de UP conditie in beeld op het Dashboard en liggen er weer koopkansen voor trendvolgende beleggers. Pas onder krap 150 wordt het laatste vangnet geschonden en krijgt een dalende trend meer vorm. Voor nu dus bezien of de bulls de trend daadwerkelijk nieuw leven kunnen inblazen.

Uiteraard voorzien wij u via Twitter @TheDailyTurbo graag van een update zodat u tijdig kunt inspelen op de koersontwikkelingen.

Auteur: Wouter de Boer

[Bekijk de BNP Paribas Turbo's](#)

ASML HOLDING



Weekgrafiek ASML HOLDING, Bron: BTAC Visuele Analyse, 18 september 2018

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk mogelijk 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.

Nieuwe Boosters op aandelen

Per 17 september heeft BNP Paribas Markets Boosters op de volgende aandelen toegevoegd aan het productaanbod:

Boosters

Aandeel	Productpagina
Ackermans & van Haaren NV	Productaanbod
Argenx SE	Productaanbod
Cie d'Enterprises CFE	Productaanbod
Ferrari NV	Productaanbod
GBL	Productaanbod
Ontex Group NV	Productaanbod
PostNL	Productaanbod
Sofina SA	Productaanbod



Disclaimer:

De aanschaf van beleggingsproducten als Turbo's en Boosters brengt bepaalde risico's met zich mee, zoals koersrisico, hefboomrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Turbo's en Boosters zijn daarom niet geschikt voor iedere belegger. Lees voor meer informatie over de werking, kosten en risico's de brochure, definitieve voorwaarden en het prospectus op de productpagina van iedere Turbo en/of Booster.






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
20/09/2018 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In 'Bakkers Lunch Webinar' zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de beurs... Nico blikt aan de hand van real-time dagcharts vooruit op de tweede helft van de handelsdag. Het webinar is ideaal voor de actieve belegger die 'kort op de bal speelt'. Vanzelfsprekend komt de AEX aan bod, maar ook zal Nico voor u enkele individuele fondsen bespreken. De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.	Nico Bakker Klik Hier
01/10/2018 12:00 uur 	Bakkers TA Turbo Top 5 Webinar In 'Bakkers TA Turbo Top 5 Webinar' bespreekt technisch analist Nico Bakker iedere eerste maandag van de maand de vijf populairste aandelen onder BNP Paribas Turbo- en Boosterbeleggers in de afgelopen maand. Nico praat u bij over de actuele technische stand van zaken van deze aandelen en geeft aan de hand van zijn charts zijn visie. Het webinar is geschikt voor de actieve belegger die in individuele aandelen belegt en 'kort op de bal speelt'. De uitzending duurt 20-30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker Klik Hier
15/10/2018 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar van de maand oktober In Bakkers Bull / Bear webinar van de maand oktober 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 Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)





Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 17/09/2018

Als de positie in Turbo's Long groter is de Turbo ratio: + Long posities / Short posities. Als de positie in Turbo's Short groter is dan is de Turbo ratio: - Short posities / Long posities. Een positief getal geeft dus aan dat de positie in Turbo's Long groter is en bij een negatief getal is de positie in Turbo's Short groter.

Onderliggende	Ratio	Sentiment
AEX	1.5	Positief
S&P	4.6	Positief
Nikkei	5.9	Positief
Brent	7.5	Positief
EUR/USD	-1.2	Negatief
Goud	32.4	Positief



Risico's

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

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

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

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

een directe belegging in de onderliggende waarde.

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

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

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

