



# Turbo's & trading

Nummer 725 11 juni 2019

MARKETING

PostNL kan niet leven van de lucht

Wanneer een bodem voor Post NL?

Markets Update en Daily Charts video's

Webinars

Turbo Long / Short Ratio

Turbo's & trading 1

## PostNL kan niet leven van de lucht



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.



Als u enkele jaren geleden PostNL al aandelen bezat zult u het wel weten en anders wellicht ook. Er werden in 2016 meerdere biedingen van Bpost afgewezen. Inmiddels staat de koers nog maar op één kwart van de €5,75 die de Belgische evenknie bood. Toegegeven, ook Bpost is sindsdien in koers gedecimeerd door een steeds maar verder krimpende postmarkt én scherpe concurrentie in de pakketbezorging. Het vergelijk met die tijd gaat dus wel wat mank. Maar dat neemt niet weg dat een rondje fusie en overnames in de post- en pakkettenmarkt één van de belangrijkste oplossingen zou zijn voor de problemen in de sector. Toch heeft zelfs de aankondiging van een fusie met Sandd de koers van PostNL niks geholpen. Hoe moet dat nu verder?

Er wordt te veel lucht vervoerd. Dat is de conclusie van PostNL topvrouw Herna Verhagen. Dat geldt zowel voor de postbezorging als voor de pakketbezorging. De markt voor postbezorging krimpt hard door e-mail en andere gratis oplossingen voor het versturen van berichten, zoals de papierloze Mijn Overheid omgeving die je via je DigiD kan bereiken. Want u weet: We krijgen inmiddels heel wat minder blauwe enveloppen en tóch betalen we zeker niet minder belasting. Het netwerk van PostNL raakt door die ontwikkeling steeds slechter bezet en het wordt steeds duurder om post te bezorgen. PostNL is uitvoerder van de universele postdienst (upd) en heeft daarmee de verplichting om 5 keer per week te bezorgen, 15.000 brievenbussen in stand te houden en rouwpost en medicijnbezorging te garanderen. Als je in Nederland de postvoorziening nog heel lang in stand wil houden, zal consolidatie noodzakelijk zijn en moet dus alle post in één tas.

Vandaar ook dat de aankondiging van een fusie (die nog op goedkeuring wacht) met Sandd in eerste instantie als goed nieuws beschouwd werd. De koers liep 10% op. Echter toen bleek dat daardoor het relatief ruime dividend met minimaal 1 jaar wordt overgeslagen om de schuldenratio's in toom te houden, werd het aandeel groots van de hand gedaan. Het daalde dit jaar al 22%, terwijl er toch sterke synergievoordelen worden voorgespiegeld. De fusie zou per 2022 ongeveer 50 tot 60 miljoen aan blijvende voordelen opleveren. Het aantal poststukken zou daarnaast gaan stijgen van 1.8

miljard naar 2.5 miljard per jaar. Probleem is echter dat het ook de verwachting is dat de hele postmarkt tegen 2025 nog een keer halveert en dan is dat voordeel weer compleet weg. Ook met Sandd erbij kun je je dus afvragen of postbezorging nog rendabel kan zijn. Zonder Sandd trouwens al helemaal, behalve als de postzegels nog veel duurder worden of de serviceniveaus veel minder.

De pakketten dan? Tja, het zal duidelijk zijn dat de pakkettenmarkt door op internet winkelen groeit en dat PostNL een graantje meepikt. De aantallen pakketten verdubbelden in de afgelopen vijf jaar. Daarnaast bestellen Nederlanders al veel online, maar nog lang niet zoveel als de Britten en Amerikanen, volgens de CFO Pim Berendsen. Echter het verdienmodel wordt bemoeilijkt door concurrentie van de webwinkels. Coolblue bezorgt deels zelf, net als Amazon en AliExpress. Daarnaast is er ook hier het probleem van 'lucht vervoeren'. 40% van de pakketten zijn klein, maar ook veel pakketten gaan in veel te grote dozen. De kleine pakketten kunnen in een nieuw op te zetten sorteercentrum van PostNL in de toekomst zeer efficiënt worden verwerkt, maar de grote nog niet. Ook in de timing van bezorging kan nog winst behaald worden, het komt nog te vaak voor dat mensen niet thuis zijn op het moment van bezorging. Dat kan slimmer en ook daar gaat technologie een steeds belangrijker rol in spelen. Wie wel eens iets bij Picnic besteld heeft, of een Uber heeft laten komen, weet hoeveel beter het kan.

PostNL heeft het dus zwaar en de koers ook. Het werd lange tijd nog aardig gesteund door het mooie dividend, maar nu dit (tijdelijk) wegvalt zijn ook veel beleggers weg. Kan de koers dan toch nog eens omhoog? Je zou bijna zeggen dat dat alleen lukt als de fusie met Sandd wordt afgekeurd of afgeblazen. Maar zonder de fusie is het bedrijf operationeel weer slecht af. De resultaten bij de pakketbezorging zullen dus snel beter moeten worden, naast een aankondiging van een hervatting van het dividend. Het zal afwachten worden en beleggers in PostNL zullen nog een hoop geduld moeten hebben.

**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: FD 18-4-2018 en 7-5-2019, BNR 7-5-2019, Beurs.nl 19-2-2019, VEB 25-2-2019*



## Wanneer een bodem voor Post NL?



**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.

De daling in de postbezorging schijnt volgens verschillende fundamentele collega's ruimschoots gecompenseerd te worden door een veel hogere stijging in de pakketmarkt. Iets dat ook in uw straatbeeld ongetwijfeld zichtbaar zal zijn in de pakketbusjes die dagelijks af en aan rijden. Nu kan iets fundamenteel prima zijn, maar 'de markt' zal toch in de koersvorming moeten laten zien of zij het er mee eens is. Op dit moment toont het koersbeeld dat beleggers nog geen vertrouwen hebben in het aandeel voor de lange termijn. Al sinds 2017 is de trend immers dalend. Of schijnt er al licht aan het einde van de tunnel en is een bodem in de maak?

### Zwart/Wit

Vanaf de topzone rond 4,00 werd een patroon van lagere toppen en lagere bodems ingezet. Vorige maand werd getopt rond 2,40+ waarna een sterke afdaling volgde. Thans noteert de koers ruim onder de laatste steun die rond 1,80 in het veld lag. Met de huidige stand op 1,56 komt de onderkant van het dalende trendkanaal binnen bereik. Een zone die overigens niet zwart/wit is, daarbij gaat het meer om visuele ondersteuning die het ritme van dalende toppen en bodems markeert. Maar goed, liggen er al kansen, en komt de bodem al in zicht? Een vraag die ons zeer regelmatig wordt gesteld.

### Oude steun

Hoe zijn de rangen en standen op het Dashboard? De koers staat onder een dalende daily en weekly SMA aan de onderkant van het trendkanaal, swingteller ver in de min, RSI rond 30 ter hoogte van dynamisch oversold gebied. De Down conditie is valide op het Dashboard dus zolang er nog geen signalen van bodemvorming zijn behoort een verdere afdaling tot de mogelijkheden. De steun op 1.20+ uit 2013 is daarbij een belangrijk maar oud referentiepunt. Vooralsnog kunnen shortposities worden aangehouden tot er bodemvorming ontstaat waarna offensieve reboundspelers in actie kunnen komen. Op de dagkaart moet dat tot uiting komen in meer witte candles rond de zone 1,55/1,60. Meer behoudende beleggers wachten op witte candles op de weekgrafiek.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter [@TheDailyTurbo](https://twitter.com/TheDailyTurbo) informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

## POSTNL



Weekgrafiek POSTNL, Bron: BTAC Visuele Analyse, 11 juni 2019

[Bekijk de BNP Paribas Boosters](#)

### 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.

## 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.

## 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
24/06/2019 19:30 uur	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b>	Nico Bakker
	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.	<a href="#">Klik Hier</a>
	De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	
27/06/2019 12:00 uur	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>	Nico Bakker
	'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.	<a href="#">Klik Hier</a>
	De uitzending duurt 30 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger	
01/07/2019 12:00 uur	<b>Bakkers Turbo Top 5 Webinar</b>	Nico Bakker
	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'.	<a href="#">Klik Hier</a>
	De uitzending duurt 20 tot 30 minuten. Enige kennis van technische analyse wordt aanbevolen.	

[Klik hier voor het archief](#)



## Turbo Long/Short Ratio

Verhouding tussen de totale uitstaande posities in Turbo's Long en Short per 7/6/2019

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	-1,6	Negatief
S&P	-1,4	Negatief
Nikkei	5,7	Positief
Brent	2,0	Positief
EUR/USD	1,4	Positief
Goud	13,9	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](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 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 verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Jim Tehupuring en Albert Jellema zijn bestuurders van ProBeleggen en zijn onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgd en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist. Deze aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen. BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

