



TURBO'S & TRADING

Nummer 1005 – 26 November 2024

MARKETING

Thank you
Thanksgiving

S&P500 index kan met
recordstand het jaar uit

Webinars

Markets update en
daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1



Bart Peters

Trading support B.V.

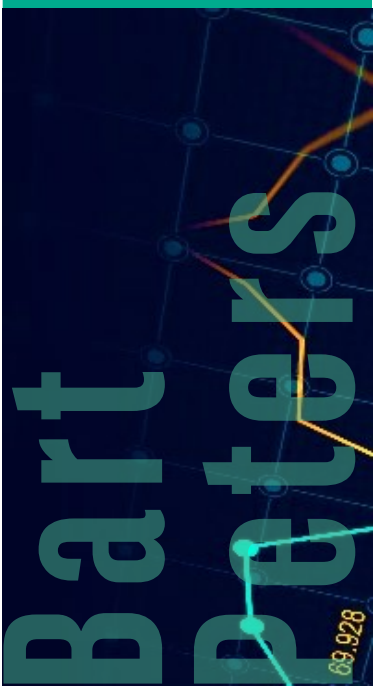
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven content en video's.

Thank you Thanksgiving

We kunnen er niet omheen en misschien is dat nu maar goed ook. Donderdag 29 november is het weer Thanksgiving en dat markeert traditioneel de start van het koopseizoen voor retailers. De timing kon misschien wel niet beter. Na maanden te hebben toegeleefd naar de Amerikaanse verkiezingen en de cijfers van de grote chipproducenten, hebben beleggers nieuwe houvast nodig. De bevestiging dat de economie het nog steeds goed doet, kan als geen ander komen van de consument zelf. Blijft men goed spenderen of wordt er toch voorzichtig op de rem getrapt?

Voordat we daar dieper op induiken viel me een ander fenomeen op. Als optiehandelaar let ik ook op de volatility die de markten hanteren. Zeg maar de hoogte van de risicopremie die wordt ingecalculeerd. Verwacht men grote uitslagen op de beurs, dan stijgen de waarden van opties. Door te rekenen met hogere risicopremies, vergelijkbaar met verzekeringen, beschermen de verkopers van call of puts zich tegen onverwacht heftige uitslagen. Dat is dus niet te verwarren met de kans op een eenmalige gebeurtenis. In aanloop naar de verkiezingen liep de volatility dus stevig op, maar daalde daarna razendsnel. Verwacht men nu dan geen beweging meer? Er spelen tenslotte nog meer dan genoeg spannende items en dan hebben we het niet eens over de invulling van de diverse ministersposten in de VS. De sleutel ligt echter meer in de technische achtergrond voor de berekening van volatility. Men kijkt daarbij naar een periode van 30 dagen voor bijvoorbeeld de VIX index op de S&P 500 of de MOVE index voor diverse rentecomponenten op de dollar. Dat verklaart dat de volatility recent fors kon afnemen, maar dat wil niet zeggen dat men verwacht dat de markten in de komende maanden stil gaan liggen. Sterker, mijn persoonlijke ervaring is dat een onverwacht grotere marktuitslag eerder plaats kan vinden bij een lage volatility, dan bij een hoge.

Het is tevens de rekenkundige verklaring voor de gestaag dalende inflatie. Ook dat was, op basis van de manier van berekenen, redelijk voorspelbaar. Hier is de maatstaf van tijd een jaar. Gezien de extreme prijsstijgingen van een jaar terug, is het logisch dat de beperkte stijgingen nu per saldo voor een lagere inflatie zorgen. Het huidige lagere prijspeil van dit moment vormt echter wel weer een ijkpunt voor een mogelijk hogere inflatie komend jaar. Zo zien we de economie in golven bewegen en daar moeten de centrale bankiers op balanceren. Niet te vroeg ingrijpen, maar zeker niet te laat. Voeg daar een sterk veranderend politiek wereldbeeld bij en dan begrijpt eenieder dat dit geen eenvoudige opgave is. Relatief eenvoudig is wat dat betreft wel de opbouw van een turbo. In tegenstelling tot opties bevat een turbo geen premiecomponent. Wel is er een variabele in de vorm van rente. Met een turbo loop je dus niet het risico dat bij een licht oplopende (of dalende) markt, de eroderende verzekeringspremie je potentiële winst afsnoept. Of de markt de komende maanden relatief vlak zal bewegen betwijfel ik overigens. Als er de afgelopen dagen iets duidelijk is geworden, dan is het wel dat er met Donald Trump aan de macht niets duidelijk is. Een aantal aanvankelijke benoemingen van haviken binnen zijn regering werden neergesabeld door incidenten uit het verleden of doordat er binnen de eigen Republikeinse partij teveel weerstand was. De voordracht van Scott Bessent als Minister van Financiën is wel een goede kanshebber. De New Yorkse hedgefonds manager is zeer loyaal



aan Trump, maar ook een tegenstander van extreme handelstarieven. Die ziet hij meer als onderhandelingswapen. Dat is dan weer goed nieuws voor de financiële markten.

Terug naar Thanksgiving, zonder twijfel één van der belangrijkste indicatoren voor het consumentenvertrouwen. Afgelopen 10 dagen was ik deels in Boca Raton (Florida) en aan de andere kant van het land in San Francisco. De tegenstellingen konden bijna niet groter. Van een kleine plaats net boven Miami met zon en zee, maar vooral een zeer vermogende bevolking, naar de wereldstad met de beroemde Golden Gate Bridge. Deze was door de stromende regen en mist overigens nauwelijks zichtbaar. Ook daar was de natuur van slag. Nipt boven San Francisco viel in drie dagen tijd net zoveel regen als normaal in 4 maanden. Wat verder opviel was het enorme aantal zwervers, vaak in een bizarre zombie-achtige toestand. Het gevolg van fentanyl en andere drugs. Ze komen uit het hele land naar San Francisco op zoek naar betere tijden. De Uber chauffeurs waren daarentegen positief en hebben stevast een groter doel voor ogen. De uit Afghanistan gevluchte hoge ambtenaar, die de wereld had gezien en acht talen vloeiend sprak, maar doordeweeks in zijn auto sliep om kosten te besparen. Zijn kinderen zouden hoe dan ook in de VS gaan studeren. Of een entrepreneur die zijn online winkel voor hondenvoer ging openen. Bedenk dat in deze regio men meer uitgeeft aan honden dan in Hollywood! Met een honden uitlaatservice verdien je al snel \$100.000 per jaar. Voorbeelden die iets duidelijk maken. Voor heel veel Amerikanen is het glas halfvol, waar in Europa bij veel mensen deze bodem lijkt te ontbreken. Beide delen van de VS, zowel Californië als Florida, zijn een eigen economie binnen die van Amerika zelf. Het zijn ook verreweg de grootste economieën van alle Amerikaanse staten, waarbij die van Californië nog eens 2x zo groot is als die van Florida. Met een BBP van meer dan \$4000 biljoen is het zelfs de 5e economie ter wereld en samen zijn deze twee staten goed voor 20% van de Amerikaanse economie. Als in deze staten Thanksgiving een succes is voor de retailers, dan is dat een duidelijk signaal voor de stand van de economie. Als we af mogen gaan op het nieuwe record van Amerikanen dat voor Thanksgiving naar familie reist met het vliegtuig, dan denk ik dat de retailers een mooi seizoen tegemoet gaan.

Hoe de financiële markten verder gaan bewegen en welke fondsen daarvan kunnen profiteren is nooit volledig te voorspellen. Wel zeker is dat op 12 december het tweede [Visie en Tips 2024 webinar](#) wordt gehouden onder de slogan: Future Proof. Beursexperts Jim Tehupuring, huisanalist Nico Bakker en Koen Bender blikken dan onder toezicht van Janneke Willemse terug op de geschetste kansen uit de [uitzending van juni](#) én komen weer met nieuwe tips voor de komende zes maanden.

In deze markt waar bewegingen elkaar in hoog tempo afwisselen is het gebruik van turbo's een prima manier om (extra) invulling te geven aan je portefeuille. Met de [Turbo Academy](#) en andere ondersteuning van BNP Paribas Markets, zoals de dagelijkse [Markets Update](#) of bijdrages van technisch analist [Nico Bakker](#) kom je goed beslagen ten ijs. Wat ons volgende week of maand te wachten staat valt immers niet te voorspellen, maar een goede voorbereiding helpt je zeker op de goede weg. Mocht u een turbo overwegen en past dit in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstap te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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.

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan verder 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: CNBC, Yahoo Finance en The Economist.

Bart
Peters

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



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.

S&P500 index kan met recordstand het jaar uit

Met nog een paar weken handel zit het jaar 2024 er voor beleggers bijna op. Er is van alles gebeurd dit jaar, met in de VS natuurlijk de presidentsverkiezing op de eerste plaats. Vooralsnog worden alle gebeurtenissen in de wereld positief ontvangen, zo blijkt uit het verloop van de S&P500 index dit jaar. Met een beetje goeie wil gaat deze index met een recordstand het jaar uit. Lees maar verder.

Sterke trendfase

Om een scenario te kunnen schetsen richting de jaarultimo, is het van belang om uit te zoomen naar de maandgrafiek. Dit tijdvenster geeft aan dat er sinds oktober 2011 sprake is van een positieve trendfase. Een uitstekend proces van hogere toppen en hogere bodems boven een fier oprullende gemiddelde lijn. Zo nu en dan een felle berentik, maar de bulls houden de regie. De lange trend komt pas in gevaar bij koersvorming onder 4.400, dus daar hoeven we ons voorlopig geen zorgen om te maken.

Steile opswing

Vanaf oktober 2022 is een sterk oplopend koersverloop zichtbaar, een redelijk rechte streep richting de bovenkant van het stijgingskanaal. Met alle indicatoren in de plus en zonder enige overspannenheid moet het voor de bulls haalbaar zijn om de weerstandlijn van het stijgingskanaal aan te raken. De maand november kent vooralsnog een witte candle, als dit straks ook geldt voor decemer, dan is een stand

van ruim 6.000 haalbaar richting de jaarultimo. Dit impliceert dat deze index met een nieuw record het jaar uit gaat.

Of toch enige hoogtevrees?

Het gevaar van een steile trendbeweging is dat hoogtevrees plotseling kan toeslaan met als gevolg een rappe correctie. Dus is het van belang om in te schatten wanneer er toch onverhoopt een afkoeling gaat plaatsvinden. Mocht december straks van start gaan met een zwarte candle, dan mogen we spreken van een hapering in de bullenparade. Dan wordt het uiteraard lastiger om met een recordstand het jaar uit te gaan.

TA coaching

Voor langetermijn trendvolgende beleggers oogt de grafiek positief en is er op dit moment geen aanleiding om koopposities te verkleinen. Voor hen is het van belang om de kleur van de december candle goed te volgen. Wit is positief, zwart behelst een hapering, handel daar maar naar.

NVIDIA



BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

Nico Bakker

Risicowaarschuwing: 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.

Lopende posities:





Op het moment van schrijven heeft Nico Bakker 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.

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	Link
28/11/2024 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar 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.	Nico Bakker	KLIK HIER
12/12/2024 20:00 uur 	Visie & Tips eerste helft 2025 In dit dynamische seminar met Koen Bender, Jim Tehupuring en Nico Bakker, onder leiding van Janneke Willemse, staan we stil bij de tips van het vorige seminar en presenteren we een vooruitblik op het nieuwe jaar, aangevuld met concrete beleggingskansen met Turbo's. De uitzending duurt 90 minuten.	Koen Bender Jim Tehupuring Nico Bakker Janneke Willemse	KLIK HIER
16/12/2025 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar 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	KLIK HIER
23/01/2025 20:00 uur 	TurboTalk: leer beleggen met een Turbo Ben jij klaar om je beleggingsskills naar een hoger niveau te tillen? Doe mee met onze TurboTalk en ontvang exclusieve Turbotips om direct mee aan de slag te gaan. Vanaf deze uitzending van 10 oktober 2024 zullen Jean-Paul van Oudheusden van MarketsAreEverywhere en Jim Tehupuring van 1Vermogensbeheer elk kwartaal in een TurboTalk uitzending hun expertise delen in een gesprek met Rogier San Giorgi van BNP Paribas Markets. De uitzending duurt 60 minuten.	Jean-Paul van Oudheusden Jim Tehupuring Rogier San Giorgi	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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

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

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden 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 en informatie verkregen van derden.

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 hebben 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.

Derden

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. Albert Jellema is bestuurder van ProBeleggen en 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 beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen.

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



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.

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

De 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.

De producent van de oorspronkelijke beleggingsaanbeveling is niet BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen. De relevante bekendmakingen van de Verordening inzake marktmisbruik die door producenten van beleggingsaanbevelingen moeten worden gedaan, vallen onder de verantwoordelijkheid van de derde partij in een afzonderlijke disclaimer.

De hierin verstrekte openbaarstellingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarstellingen. De hierin verstrekte openbaarstellingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".

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

Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
- Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.

Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

Dit document wordt verspreid in Nederland door BNP Paribas SA, Netherlands Branch waarvan het hoofdkantoor is gevestigd aan de Herengracht 595 1017 CE Amsterdam en wordt geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

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 "major institutional 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 ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt, komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren 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" (gekwalficeerde 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.

Over BNP Paribas

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.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen beleggingsdiensten verlenen zoals beschreven in Delen A en B van Bijlage I van MiFID II (Richtlijn 2014/65/EU), aan de uitgevende instelling van Exchange Trading Solution (ETS)-producten en/of gerelateerde onderliggende waarden waarop deze beleggingsaanbeveling betrekking heeft. BNP Paribas is echter niet in staat om specifieke relaties/overeenkomsten bekend te maken vanwege vertrouwelijkheidsverplichtingen aan klanten.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen in een aantal verschillende capaciteiten handelen met betrekking tot het ETS-product en/of de gerelateerde onderliggende waarde, inclusief, maar niet beperkt tot, marketmaker, adviseur, kredietverstrekker of een berekeningsagent in financiële instrumenten van de emittent die in de aanbeveling wordt vermeld.

Als onderdeel van zijn activiteiten zullen BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen (en nauw verbonden personen) waarschijnlijk in verschillende capaciteiten handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of de belangen van zijn gelieerde ondernemingen (en de belangen van personen die nauw verbonden zijn) mogelijk in strijd zijn met die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- De situatie van belangenconflicten beheren indien organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier te controleren (permanente informatiebarrières of ad hoc barrières);
- Indien mogelijk het belangenconflict bekend maken en toestemming verkrijgen van de cliënten;

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

- In bepaalde gevallen, als noch organisatorische maatregelen noch openbaarmaking passend lijken voor de situatie, weigeren om te handelen en weigeren om deel te nemen aan een activiteit.

Als gevolg van hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in business lines of functies) op elk moment over voorwetenschap beschikken met betrekking tot een aanzienlijk aantal emittenten, zonder dat er sprake is van een "wall crossing"-proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als "staan boven de barrière".

Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen:

- In de afgelopen 12 maanden leadmanager of mede-hoofdmanager is geweest van een openbaar gemaakt aanbod op financiële instrumenten van een bedrijf dat wordt vermeld in beleggingsaanbevelingen;
- Partij is geweest bij een overeenkomst met de uitgevende instelling met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten (overeenkomstig bijlage I, Delen A en B, bij Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten) in de afgelopen twaalf maanden;
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsaanbevelingen kan aantasten.

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen zijn geen partij bij een overeenkomst/voorafgaande regeling met de uitgevende instellingen met betrekking tot het opstellen van een beleggingsaanbeveling.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen staan uitgevers niet toe om ongepubliceerde aanbevelingen te beoordelen of te bekijken, behalve voor onderzoek (beoordeling van feiten en cijfers).

¹ "Professionelen" betekent financiële analisten, leden van onderzoeksteams, verkoop, handelaren of elke andere natuurlijke persoon die werkt onder een arbeidsovereenkomst voor BNP Paribas en die beleggingsaanbevelingen opstelt.

Dergelijke personen mogen niet worden beïnvloed door andere belangen dan die van de BNP Paribas Group en de behoeften van klanten.

² Delen A- en B-diensten omvatten A. Beleggingsdiensten en -activiteiten: (1) Ontvangst en overdracht van orders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten; (2) Uitvoering van orders namens klanten; (3) Handelen voor eigen rekening; (4) Portefeuillebeheer; (5) Beleggingsadvies; (6) Acceptatie van financiële instrumenten en/of plaatsing van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie; (7) Plaatsing van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie; (8) Werking van een MTF (Multilateral Trading Facility); en (9) Werking van een OTF (Organized Trading Facility). B. Aanvullende diensten: (1) Bewaarneming en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee verband houdende diensten zoals contanten- en zekerhedenbeheer, met uitzondering van het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau; (2) Verstrekking van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten te verrichten, waarbij de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, bij de transactie betrokken is; (3) Advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichtingen op het gebied van fusie en overname van ondernemingen; (4) Valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten; (5) Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten; (6) Diensten in verband met het overnemen van financiële instrumenten; en (7) Beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede nevendiensten van het type bedoeld in bijlage 1, Delen A of deel B, die betrekking hebben op de onderliggende waarde van de derivaten bedoeld in deel C, punten 5), 6), 7) en 10) (nadere omschrijving van de financiële instrumenten MiFID II) voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten of nevendiensten

³ Informatiebarrières zijn gebaseerd op fysieke organisatorische maatregelen, zoals afzonderlijke gebouwen, beperkte toegang tot bepaalde locaties of voor bepaalde personen, IT-toegangsbeperkinge

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

