



TURBO'S & TRADING

Nummer 1006 – 03 December 2024

MARKETING

Prosus kan nog niet bekoren

PROSUS in mooie uptrend

Snowflake dwarrelt weer omhoog

Webinars

Markets update en daily charts video's



Bart Peters
Trading support B.V.

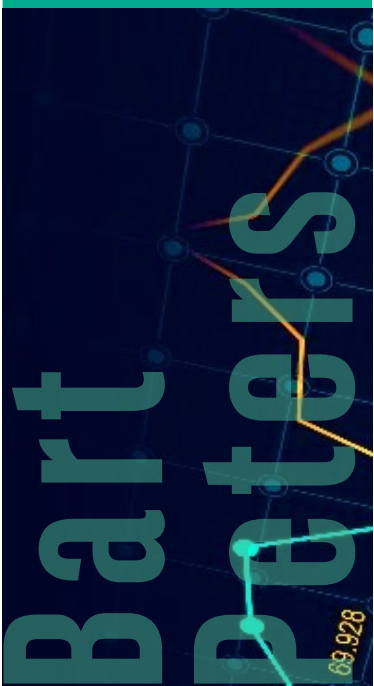
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

Prosus kan nog niet bekoren

Binnen de AEX hebben we een aantal vreemde kostgangers. Althans als je bedenkt dat de AEX-index een 'Nederlandse' beursindex is. Of misschien moeten we zeggen was. Waar ooit louter Hollands Glorie in de hoofdmacht zat en Koninklijke Olie en Unilever net niet helemaal Nederlands waren, is dat nu wel anders. Dat heeft grotendeels te maken met het feit dat we, naast een paar heel fraaie, helaas niet veel grote bedrijven meer hebben binnen de landsgrenzen. Daarnaast is de Amsterdamse beurs een relatief makkelijke plek om een beursnotering te verkrijgen en dat trok afgelopen decennia aardig wat bedrijven naar Beursplein 5. Doordat deze dan al vaak aanzienlijk groter waren dan de klassieke Nederlandse concurrentie, was een plekje in de AEX-index snel gekaapt. We zouden het bijna vergeten, maar ArcelorMittal is een Indiaas staalbedrijf, DSM-Firmenich is nu grotendeels Zwitsers en Exor NV is een Italiaanse holding. Universal Music Group is Frans-Canadees al schuilt er met oud-Philips onderdeel Polygram nog wel wat Hollands onder de motorkap. IMCD is voor de twijfelaar wel Nederlands en ontstond uit Internatio-Muller. Prosus daarentegen is Zuid-Afrikaans, maar daar kom ik later op terug. Bij Unilever en Shell staat ondertussen al geruime tijd PLC achter de naam en is de NV voorgoed verdwenen.

Of een bedrijf wordt opgenomen in de Amsterdams hoofdmacht wordt bepaald door een aantal factoren. Om te beginnen de marktkapitalisatie, daarna wordt er gekeken naar de 'free float'. Dit is het vrij verhandelbare deel van de aandelen. Een voorbeeld, Bij Heineken zit een groot deel van de aandelen in vaste handen. Dat wil zeggen, grote aandelenpakketten zitten bij aandeelhouders, zoals bijvoorbeeld oprichters of nazaten daarvan, die deze niet zomaar zullen verkopen. De free float van Heineken is daarom net geen 50%. Daarnaast wordt gekeken of het aandeel goed verhandeld wordt, met andere woorden is er veel interesse vanuit beleggers. Als laatste en ook logische voorwaarde is dat het aandeel op Euronext Amsterdam verhandelbaar moet zijn. Bij Prosus zit meer dan 41% van de uitstaande aandelen C in handen van het Zuid-Afrikaanse Naspers. Prosus zelf heeft dan nog eens 3.3% in handen. Een lage free float heeft impact op de weging van het aandeel binnen de index. Zou deze meer richting de 100% gaan, hetgeen bij veel aandelen het geval is, dan zou de weging van bijvoorbeeld Heineken en Prosus binnen de AEX index aanzienlijk hoger kunnen zijn. Dat heeft zo zijn voordelen. Immers als een fundmanager de AEX index wil kopen, dan zijn daar veel manieren voor, maar allemaal zullen ze een positief effect hebben op het steunen van de individuele koers van de onderliggende aandelen. Hoe zwaarder de weging, des te meer impact zal de vraag naar het aandeel op de koersvorming hebben.

Op 12 december wordt het tweede [Visie en Tips 2024 webinar](#) gehouden onder de slogan: Future Proof. Of fondsen als Prosus of Unilever daar langskomen kan ik nu nog niet verklappen. Unilever kwam deze week wel weer in het nieuws omdat ze bekende merken als Unox, Conimex en de Vegetarische Slager in de etalage hebben gezet. Het zoveelste onderdeel in een grootschalige reorganisatie. Beter misschien nog wel: het heruitvinden van het bedrijf. De laatste stap behelst dus een aantal merken die individueel \$1 miljard omzet of meer draaien. Topman Schumacher benadrukt echter dat de verkoop niet ten koste van alles gaat. Interessanter zijn de cijfers eerder deze week van Prosus.



Zoals wel vaker is het duiden van cijfers niet altijd even simpel. Los van het feit hoe de cijfers gepresenteerd worden, is vaak belangrijker hoe ze ontvangen worden door beleggers. Niet zelden is de initiële reactie anders dan die na de toelichting van CEO of CFO. Bij Prosus zien we veel lichtpuntjes, maar ook een paar kanttekeningen. Zo steeg de nettowinst van \$3.37 miljard naar \$4.58 miljard met dank aan de beursgang van de Indiase maaltijdbezorger Swiggy. Dat leverde \$2 miljard netto op en Prosus houdt nog steeds een 25% belang over. Verder werd het belang in Trip.com afgestoten. Kijken we naar de operationele resultaten, dan is de \$132 miljoen wat mager. Wel is het een forse verbetering t.o.v. het verlies van \$415 miljoen in de vergelijkbare periode van 6 maanden een jaar eerder. Hoe groot de impact van valutaverschillen is bleek ook maar weer eens. De omzet uit voortgezette activiteiten kwam uit op net geen \$3 miljard. Een plus van 16% die uitgedrukt in lokale valuta maar liefst 26% bedroeg. Over een breed front zitten de activiteiten in de lift en men benadrukt nog maar eens dat men Artificial Intelligence gebruikt om klanten nog beter de diensten aan te kunnen bieden. Voor beleggers blijft het cruciaal dat de 'aandeleninkoopcarroussel' blijft draaien. Prosus gaat immers door met aandelen Tencent verkopen uit haar belang en met deze opbrengst koopt men weer aandelen Prosus in. Dat heeft volgens het management al \$36 miljard aan waarde gecreëerd en de aandeelhouders een aardige plus opgeleverd. Het aandeel blijft echter zwaar ondergewaardeerd, zelfs als men de gebruikelijke discount voor holdingmaatschappijen meerekent. Ook bij dat laatste dient een kanttekening geplaatst te worden. Deelnemingen van Prosus die genoteerd staan op een beurs zijn nog redelijk te waarderen, dat wordt echter een stuk lastiger voor deelnemingen in bedrijven die nog geen IPO achter de rug hebben of gewoon niet beursgenoteerd zijn. Daar zit volgens analisten van Degroof Petercam de reden om een 'houden advies' te geven. Dit weliswaar met een koersdoel van €44, hetgeen een koerswinst van bijna 12% zou duiden. Van de 14 analisten die het aandeel volgen is dit het enige houden advies, de andere collega's zeggen kopen met een gemiddeld koersdoel van €54.75.

Denkt u dat Prosus verder kan aantrekken dan kan daarop ingespeeld worden met een turbo long. Denkt u eerder aan een meer zijwaartse beweging, maar in ieder geval geen 22% daling tot de €30, dan kan dit [Rendement Certificaat](#) interessant zijn. Deze loopt slechts tot 21 maart 2025 en keert bij een koers op aflooptdatum boven de €30 het maximale koersdoel van €40 uit. Het te behalen rendement bedraagt in de komende vier maanden bij de huidige koers van €38.75 dan 3.15%. Dit vertaalt zich naar ruim 10% op jaarbasis. Daarmee is het tevens een redelijk defensieve belegging, mits u overtuigd bent dat Prosus niet meer dan 22% zal dalen. Lees vooraf altijd eerst de [brochure](#).

Hoe de financiële markten verder gaan bewegen en welke fondsen daar van 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](#). 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 een 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.



Bart
Peters

Bronnen: Investor relations, Marketwatch, CNBC, Yahoo Finance en IEX.

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.

PROSUS in mooie uptrend

Voor beleggers is het altijd interessant om te zoeken naar fondsen met een mooi trendmatig koersverloop. Dan is de kans op een succesvolle (Turbo) belegging immers het grootst. Na een correctie binnen de trend worden er nieuwe of additionele koopkansen aangereikt. Dit laatste is het geval op de weekchart van Prosus.

Stijgingskanaal

Een opgaande trend wordt herkend aan een serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier oprullende SMA lijn en binnen de twee lijnen van het stijgingskanaal. In geval van Prosus was er onlangs een redelijk explosief koersverloop tot boven het stijgingskanaal, hetgeen leidde tot overspannenheid op het veld. Er volgde dan ook een afkoeling tot aan de eerste Fibo lijn rond 37,50. De trend als zodanig komt lang niet in gevaar, dat is pas onder 32,00 het geval.

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

vooral nog een witte candle, als dit straks ook geldt voor decemer, dan is een stand

Trendversnelling

Als het de bulls gaat lukken om de beren met hun corrigerende tikken nu al tegen te houden, dan zal er bodemvorming plaatsvinden hoog in het stijgingskanaal. Dit leidt veelal tot een versteiling of versnelling van de trend. Het koersritme van hogere toppen en hogere bodems krijgt een parabolisch verloop, waardoor in een versneld tempo hogere niveaus bereikt kunnen worden.

De routepaaltjes

Onder in het veld is afgerond 37,50 van belang, daaronder 35+ en krap 32,00. Boven in het veld ligt op 41+ de eerste rode streep. Dat is voor trendbeleggers het haalbare koersdoel, mits de koers met witte candles boven 37,50 blijft bewegen. De swingteller staat op moment van schrijven reeds op +1, nu nog even een witte candle, dan geeft de DBS indicator een Enter Long coaching stip.

PROSUS



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.





Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

Albert Jellema werkte bij ABN AMRO als vermogensbeheerder, lanceerde een aandelenfonds en voltooide de opleiding tot beleggingsprofessional, genaamd CFA. In 2005 begon hij bij Go-Capital en werd er partner. Naast het oprichten van ProBeleggen in 2014 startte Albert Jellema De AandeelHouder.nl, de nieuwsbron voor particuliere beleggers.

Albert Jellema

Snowflake dwarrelt weer omhoog

Hoofdttekst

Op de beurs in New York maakt Snowflake een mooi remontada. Het aandeel staat voor het jaar nog in de min, maar steeg over de afgelopen maand ruim 50%. Het in 2012 opgerichte bedrijf is actief in datawarehousing: dataopslag en gebruik via de cloud.

Het bedrijf toog in september 2020 naar de beurs en dat was een uitslaande brand. Mede omdat Warren Buffett voor de IPO al aandelen Snowflake had aangeschaft en meteen op dag 1 op een flinke winst stond.

Snowflake picture 1

Slotman en Buffet

De CEO was destijds Frank Slotman, een Nederlander die ruim 30 jaar geleden naar de VS vertrok en nooit meer terugkwam. Slotman zei destijds over Snowflake:

'Snowflake is the next big thing. Wij lossen een probleem op dat eigenlijk al vanaf begin af aan in de software-industrie voorkomt. Snowflake biedt de kracht om data op onbeperkte schaal te verwerken.

Dat in een kwestie van seconden of minuten. We bieden datawarehousing vanuit publieke clouds. Op die manier kunnen organisaties datagedreven gaan werken. En dat is dan ook de toekomst. Alle bedrijven worden cloud. Daarmee bedoel ik 100 procent digitaal handeldrijven.'

Wat doet Snowflake dus? Het biedt de mogelijkheid om enorme hoeveelheden data in de cloud te analyseren en te delen met elkaar.

Buffett kwam in aanraking met Snowflake via zijn eigen verzekeringsbedrijf dat zelf merkte hoe handig de tools van Snowflake waren. Snowflake ging tegen een koers van 120 dollar naar de beurs en steeg in de eerste week door tot 310 dollar tot een uiteindelijke top rond 400 dollar. De hogere rente speelde het bedrijf echter parten en het had moeite om winstgevend te worden. Daarop zakte het aandeel fors weg maar inmiddels is de weg omhoog weer gevonden.

Oprichting in 2012

Het bedrijf is opgericht door twee Fransen: Thierry Cruanes en Benoit Dageville, beiden afkomstig van Oracle en experts op het gebied van data engineering en analytics.

Het doel van de oprichters was om een platform te bouwen dat data uit verschillende bronnen integreert en klaarstoomt voor analyse.

Dit werd gerealiseerd door een innovatieve cloud-gebaseerde aanpak, waarmee Snowflake een flexibeler en schaalbaarder alternatief bood voor traditionele datawarehousing-oplossingen.

In de beginfase richtte het bedrijf zich op het vereenvoudigen van complexe datastromen. Al snel groeide Snowflake uit tot een leider in zijn sector, vooral dankzij het vermogen om zowel gestructureerde als ongestructureerde data te verwerken.

Sterke stijging bij derdekwaartaalcijfers

Snowflake's aandelen stegen aanzienlijk na de publicatie van de derdekwaartaalcijfers. Het bedrijf rapporteerde een aangepaste winst per aandeel van \$0,20, wat hoger is dan de door analisten verwachte \$0,15. Daarnaast overtrof de omzet met \$942,1 miljoen de prognose van \$899 miljoen.

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



Bovendien verhoogde Snow de omzetprognose. In het vierde kwartaal moet de productomzet (900 miljoen dollar in het derde kwartaal) doorstijgen naar 906-911 miljoen dollar, fors boven de verwachting van 882 miljoen dollar.

Voor het volledige jaar werd de prognose bijgesteld naar 3,43 miljard dollar, een stijging ten opzichte van de eerdere 3,36 miljard dollar.

Als slagroom op de taart kregen beleggers te horen dat Snowflake gaat samenwerken met AI-start up Anthropic dat is opgericht door twee voormalige werknemers van OpenAI, broer en zus Daniela en Dario Amodei. Onder andere Amazon en Google hebben daarin geïnvesteerd.

Betaal voor wat je krijgt

In tegenstelling tot traditionele abonnementsmodellen betalen klanten bij Snowflake alleen voor wat ze daadwerkelijk gebruiken. Dit flexibele model verlaagt de drempel voor klanten en vergroot de potentiële marktomvang.

Snowflake lijkt goed gepositioneerd om te profiteren van de opkomst van AI en Machine Learning. De investeringen in R&D, gecombineerd met een unieke waardepropositie, maken het bedrijf aantrekkelijk voor bedrijven die datagedreven beslissingen willen nemen.

Snowflake heeft zich in korte tijd gevestigd als een innovator in de wereld van datawarehousing en analytics. Met sterke financiële prestaties, een unieke bedrijfsstrategie en een focus op de toekomst blijft het een kracht om rekening mee te houden.

Hoewel er uitdagingen zijn, zoals intense concurrentie en een dalende aandelenkoers, blijft de lange termijnvisie positief. Voor investeerders kan Snowflake een interessant aandeel zijn, met veel ruimte voor groei in de komende jaren.

Klik op onderstaande button om de BNP Turbo etalage te openen en de prospectus te kunnen inzien

Bekijk de BNP Paribas Turbo's & Boosters >>

<https://www.bnpparibasmarkets.nl/producten/?q=snowflake>

Gebouwde bronnen:

Snowflake Investor relations

DeAandeelhouder Premium

Google Finance – Graph

Auteurs: Nico Inberg en Albert Jellema

Nico en Albert bezitten beide geen aandelen Snowflake

Snowflake
Turbo &
Boosters





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.

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
12/12/2024 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 openbaarmakingen 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 openbaarmakingen. De hierin verstrekte openbaarmakingen 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.