



TURBO'S & TRADING

Nummer 993 - 03 september 2024

MARKETING

Herstel en consolidatie bij maaltijdbezorgers

PROSUS toont positieve chart

Nieuwe aandeelhouder Galapagos zorgt voor enthousiasme

Webinars

Markets update en daily charts video's



Bart Peters

Trading support B.V.

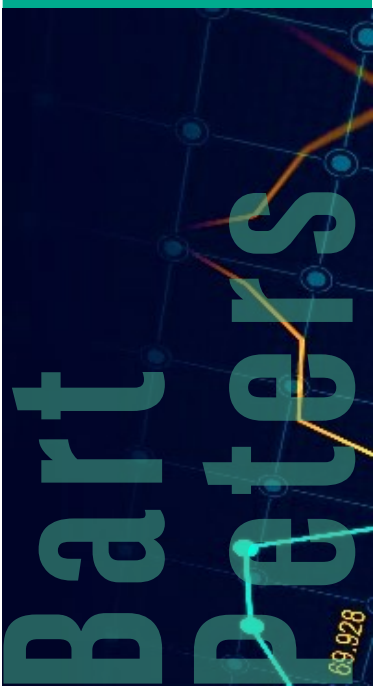
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

Herstel en consolidatie bij maaltijdbezorgers

Nu het cijferseizoen op zijn laatste tenen loopt en we gedwee wachten op de Amerikaanse centrale bank, is het toch leuk nog even een keer achterom te kijken. Tussen al die extreme uitschieters door, van hoogtepunten tot dieptepunten, waren er ook fondsen met best goed nieuws, maar dit ondersneeuwde in de waan van de dag. Opvallend was in dat opzicht Prosus. Normaal gesproken ook niet vies van wat beweging rondom de cijfers, maar dit keer waren ze de bekende uitzondering op de ongeschreven regel. Mogelijk mede omdat ze erg vroeg in het cijferseizoen kwamen vanwege het gebroken boekjaar. Just Eat Takeaway daarentegen was met de timing van de cijfers gewoon erg ongelukkig. De bijna 10% opmars na de eerste dag werd wreed gesmoord door de 11% daling van de Nikkei en de wereldwijde commotie rondom Intel en Nvidia die daarop volgde. Waar Prosus nu weer bijna terug op het punt van voor de cijfers noteert, staat Just Eat Takeaway ondertussen al fors hoger. Wat waren de belangrijkste krachten achter het herstel?

Om te beginnen de dalende rente, maar ook de resultaten van Prosus en de berichtgeving daarover van analisten. Laten we dus maar beginnen bij Prosus. De 19% omzetgroei die eind juni gemeld werd was mooi, maar de eindelijk winstgevende e-commerce divisie was beter. Vooral maaltijdbezorgers als het Braziliaanse iFood en Delivery Hero zagen de resultaten aanzienlijk verbeteren, waar het Indiase Swiggy nog wat achterbleef. Ondertussen resulteerde de enorme aandeleninkoop van Prosus voor een stevige groei van zowel aandeelhouderswaarde als de beurskoers zelf. Daarnaast zien we dat de markt voor overnames en fusies in beweging blijft. Misschien vooralsnog met relatief kleine uitwisselingen van marktgebieden. Zo verkocht Delivery Hero haar Taiwanese activiteiten aan Uber, stapte Just Eat Takeaway uit de Nieuw-Zeelandse en Franse activiteiten, maar zo waren er meer voorbeelden. Bij Just Eat staat al enige tijd het Amerikaanse onderdeel GrubHub in de etalage. Het is dus wachten op een grotere beweging. Bij Prosus zal dat niet aan de oorlogskas liggen, die is met \$15 miljard meer dan goed gevuld. Een misschien belangrijkere factor is de nieuwe CEO Fabricio Bloisi die met een stevige ingreep zijn stempel op het bedrijf kan zetten. Hij komt immers bij iFood vandaan en kent de markt dus als geen ander.

Het bijna 30% belang dat Prosus heeft in Delivery Hero is cruciaal voor de koersontwikkeling van Prosus zelf. Het bedrijf heeft bij de huidige koers van Delivery Hero nog steeds een boekverlies van meer dan 50% op het belang. Dat is ook één van de redenen dat Prosus ver onder de marktwaarde noteert. Naast de reeds eerder gemelde aandeleninkoopprogramma 's is het verbeteren van de beurskoers bij Delivery Hero dus een belangrijke opgave. De analisten van JPMorgan hebben een aantal scenario's geschetst om dat doel te bereiken. De makkelijkste is het opkopen van uitstaande obligaties van Delivery Hero. Deze noteren nu met een discount en dat zou niet alleen winst opleveren voor Prosus, maar tevens een belangrijk signaal de wereld insturen naar de aandeelhouders van Delivery Hero. Met iFood als één van de belangrijkste spelers in Brazilië, zou het opkopen van de Noord- en Zuid-Amerikaanse activiteiten van Delivery Hero ook een optie zijn. Deze kunnen dan worden samengesmolten met iFood. Met het gecombineerde marktaandeel zal een aanzienlijke synergie in marketingkosten kunnen worden gegenereerd. Volledig 'out of the box', maar



niet onmogelijk, zou een supercombi zijn van Delivery Hero, iFood en Just Eat Takeaway zijn. Dat laatste zou ongetwijfeld wel op de nodige vragen vanuit de mededingingsautoriteiten kunnen rekenen en dus niet erg waarschijnlijk.

Iets simpeler, maar wel interessant, is dan wat een fusie tussen Delivery Hero en Just Eat Takeaway zou kunnen opleveren? Ook nu zit de crux voornamelijk in het bereiken van kostenbesparingen en synergievoordelen. Vandaag de dag is de gecombineerde marktwaarde iets boven de \$10 miljard. Dat zou dan kunnen oplopen tot \$16 miljard, hetgeen een serieuze verbetering is voor de aandeelhouders, waaronder Prosus. Rond half september zullen beide partijen onderdeel zijn van een nieuwe ronde analisten meetings die de Amerikaanse zakenbank organiseert. Uit het voorgaande wordt in ieder geval duidelijk dat er meerdere opties zijn voor Prosus om de aandeelhouderswaarde verder te verbeteren en nog belangrijker, de discount aanzienlijk te verkleinen. Daar is het bedrijf al enigszins in geslaagd met de aandeleninkopen, maar op basis van intrinsieke waarde en vertrouwen zou nog beter zijn.

Voor Just Eat Takeaway is het nog steeds wachten op de uitspraak in New York aangaande GrubHub. Daar moet de bekende kogel door de kerk als het gaat om de beperkte fees die gerekend mogen worden aan restaurants. Zodra daar duidelijkheid over is, kan men pas echt serieus aan de slag om het Amerikaanse onderdeel te verkopen. GrubHub zelf ging vanaf deze zomer een samenwerking aan met Amazon. Prime members krijgen GrubHub Premium gratis en daarmee korting op de service en delivery fees. Met daarnaast nog de nodige kostenbesparingen is het bedrijf klaar om op een aanzienlijk hoger niveau gewaardeerd te worden. Een eventuele verkoop maakt de slagkracht van Just Eat Takeaway in ieder geval weer groter. Los van het feit of het management van Prosus, dan wel Delivery Hero aanbelt om een kop koffie te komen drinken. Voor alle bovengenoemde fondsen is het wachten op een trigger om de interesse van beleggers weer een nieuwe boost te geven. Misschien dat de huidige sectorrotatie daar een eerste duwtje aan kan geven. Nu de stoom een klein beetje uit de opmars van door AI gedreven chipfondsen loopt, is er weer meer aandacht voor de 'achterblijvers'.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige 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 een positie in Prosus en Just Eat Takeaway. 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: Investor Relations, Reuters, JPMorgan en Yahoo Finance.

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.

PROSUS toont positieve chart

De weekgrafiek van Prosus heeft niet voldoende data om al mijn marktindicatoren te voeden, daarvoor is de koershistorie te mager. Maar charttechnisch kan de grafiek uitstekend worden geanalyseerd. Dan blijkt dat er sprake is van een positieve ondertoon en dat de koers verder kan aantrekken richting een cruciale weerstandzone rond 36+. Ik zal het plaatje voor u duiden.

Van Down naar Up

Op het midden van de grafiek is goed zichtbaar dat de serie lagere toppen en lagere bodems wordt gekeerd naar een proces van hogere toppen en hogere bodems. Wij noemen dit een charttechnische trendomkeer, de ondertoon wijzigt van negatief naar positief. De eerste beweging in de nieuwe uptrend reikte tot de rode streep op 36+, een redelijk zware weerstand op het veld. Daarna volgde een pullback, ofwel een terugval met de intentie een hogere bodem te plaatsen boven de eerder gepasseerde dalende rode trendlijn. Dit gebeurde onlangs rond 31,50, daar werd een zogenaamd Bullish Engulfing bodempatroon geplaatst. De nieuwe trendlijn, de groene stippellijn, kon worden ingetekend.

Terug naar de rode zone

Na het genoemde bodempatroon volgden

meerdere witte candles, de uptrend werd vervolgd, de bulls zijn op weg naar de eerder genoemde 36+ weerstand. Daar het charttechnische beeld opnieuw beoordelen, met een grote kans op topvorming, hetgeen in het verleden immers al meerdere keren is gebeurd.

Koopposities aanhouden

De grafiek toont aan dat de bulls de touwtjes in handen hebben, zij krijgen de gelegenheid de koers naar hogere niveaus te sturen, zolang de koers boven de trendlijn beweegt. Charttechnisch gevoed mogen koopposities worden aangehouden richting de 36+ zone. Daar opnieuw beoordelen of het raadzaam is winsten te verzilveren.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

PROSUS



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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



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

Nieuwe aandeelhouder Galapagos zorgt voor enthousiasme

- Nieuwe grootaandeelhouder neemt 9,9% belang
- Goedkeuring starten studie door FDA
- Recent positief nieuws onderzoeksresultaten

Aandelen van Galapagos maakten afgelopen week een behoorlijke inhaalslag op de beurs. Op maandag stegen de aandelen met bijna 10% nadat bekend werd dat er een nieuwe grote aandeelhouder een belang van 9,99% nam.

Die koersstijging volgde na eerder positief nieuws omtrent onderzoeksresultaten van de Amerikaanse FDA de vrijdag ervoor. Aandelen Galapagos stegen toen ook al een aantal procent.

Koersverloop aandelen Galapagos:



Bron: Google Finance

Nieuwe aandeelhouder

Het Amerikaanse EcoR1 heeft namelijk een belang van 9,9 procent verworven in Galapagos. Dat bleek uit een recente melding bij de Amerikaanse Securities and Exchange Commission. Beleggers reageerden positief op het nieuws en aandelen Galapagos stegen dan ook aanzienlijk in reactie op het nieuws.

EcoR1 is een investeringsfonds met als specialisatie biotech. Het fonds bezit 6,51 miljoen aandelen van Galapagos. EcoR1, gevestigd in de Verenigde Staten, beschouwt het bedrijf als sterk ondergewaardeerd en ziet het daarom als een uitstekende investeringsmogelijkheid.

Het betekent dat er een nieuwe grote aandeelhouder bijkomt. Gilead bezit circa 25% van Galapagos. Daarnaast heeft Van Herk Investments BV 7%. Het nieuwe fonds komt er dus bij als tweede grootste aandeelhouder. Een positief signaal.

Hoofdaandeelhouders: Galapagos NV

Galapagos NV (BE0003818359)			
Naam	Aandelen	%	Totale waarde
Gilead Sciences, Inc.	16 707 477	25,35 %	449 M €
Van Herk Investments BV	4 635 672	7,035 %	125 M €
De Grote Voskuil Capital BV	180 000	0,2732 %	5 M €

(bron: Marketscreener.com)

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

Goed nieuws FDA & onderzoeksresultaten

De melding komt in navolging van een positief bericht op de vrijdag daarvoor. Galapagos liet toen middels een persbericht weten dat het goedkeuring ontving van de Amerikaanse FDA om te starten met een studie naar een specifieke soort bloedkanker (recidief/refractair non-Hodgkin lymfoom).

De studie dient de haalbaarheid, veiligheid en werkzaamheid ervan te evalueren. Een belangrijke mijlpaal voor Galapagos waarmee het een stap dichterbij komt bij het aanbieden van CD19 CAR-T-celtherapie aan patiënten in de VS.

Galapagos presenteerde recentelijk positieve onderzoeksresultaten voor het behandelen van lymfeklierkanker.

Aandelen Galapagos: pijplijn, cash en cashburn

Galapagos behaalt met de huidige verkopen circa 0,5 miljard euro per jaar omzet. Het draait eigenlijk om de extra toekomstige omzet die de onderneming mogelijk weet te behalen dankzij medicijnen die momenteel nog in ontwikkeling zijn.

Er zit een en ander in de pijplijn waar je als belegger een bepaalde waarde aan kunt toekennen. Echter lastig om in te schatten zonder de benodigde expertise.

Waar je wel naar kunt kijken is de huidige kaspositie. Galapagos bezit ongeveer 3,4 miljard euro. Er staan bijna 66 miljoen aandelen uit. Omgerekend circa 51,50 euro per aandeel aan cash.

Aandelen van Galapagos handelen rond de 27 euro en daarmee ruim 50% onder deze cashpositie.

Geschat wordt dat er in 2024 ongeveer 280 tot 320 miljoen zal worden uitgegeven. Omgerekend circa 4,50 euro per aandeel per jaar.

Aandelen handelen momenteel op circa de kaspositie over 5 jaar bij een gelijkblijvende cashburn.

Conclusie

Beleggers laten Galapagos al tijden links liggen. Na het Filgotonib debacle zijn kleine en grote investeerders in de onderneming afgehaakt. Weinig beleggers hebben er nog vertrouwen in dat Galapagos waarde kan creëren uit de kaspositie en huidige ontwikkelingspijplijn.

Als gevolg handelen de onderneming op circa 50% van de kaspositie per aandeel. Nu durft er eindelijk weer een nieuwe serieuze belegger in te stappen met een belang van bijna 10%. Daarbij positief nieuws van de FDA.

Nu is het wachten op triggers, maar die zijn niet op korte termijn te verwachten. Voor een belegger met geduld zeker het overwegen van een positie waard. Analisten van KBC hanteren een koersdoel van 50 euro en De Groef Petercam van 45 euro.

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



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

[Bekijk de BNP Paribas Turbo's & Boosters op Galapagos](#)

Gebruikte bronnen:

- Marketscreener
- Investor relations Galapagos
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Jordy Beuving

Albert Jellema en Jordy Beuving bezitten geen positie in Galapagos.

Galapagos
Rendement
Certificaat
maart 2025


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
05/09/2024 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
16/09/2024 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 Paretjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

[KLIK HIER VOOR HET ARCHIEF](#)

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.

