



# TURBO'S & TRADING

Nummer 1010 – 07 Januari 2025

MARKETING

Crypto-boost voor Coinbase

COINBASE toont bodemproces

D'leteren na het dividend: Wat is het waard?

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.

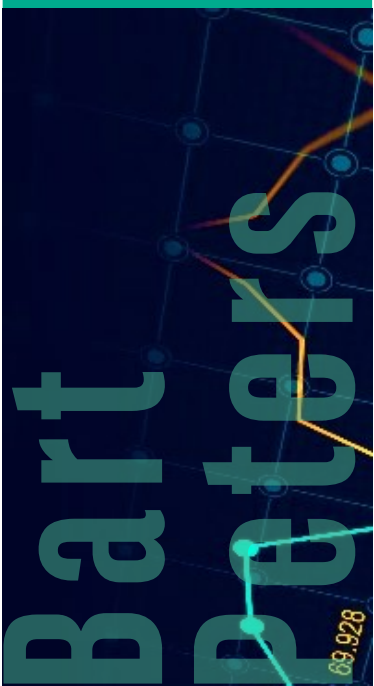
## Crypto-boost voor Coinbase

Sinds de klinkende overwinning van Donald Trump bij de Amerikaanse verkiezingen van november 2024 is er al een hoop veranderd in de wereld. De verschillende personen die belangrijke posities gaan bekleden zijn een duidelijk teken welke kant het dubbeltje op gaat rollen. Of is de term crypto hier misschien beter gekozen? Zelden zal een 'President Elect' zoveel impact hebben gemaakt in aanloop naar zijn inauguratie. Zoals we van 'The Donald' gewend zijn zal ook zijn officiële beëdiging een bijzonder spektakel gaan worden. En wat te denken van zijn rechterhand Elon Musk? Nooit vies van wat bijzondere ideeën of uitspraken. Donald Trump reageerde nog wel op vragen vanuit de media of hij niet bang was voor de macht van Elon Musk? Dat is hij niet, omdat hij Zuid-Afrikaan is. Daarmee doelend op het feit dat Elon dus nooit president van de VS kan worden. Toch is Musk met zijn enorme rijkdom en ongekend aantal volgers op zijn eigen X, ook nog eens de baas van Tesla, SpaceX, Starlink en xAI. Daarmee zonder twijfel de meest invloedrijke persoon op aarde. Hoe bijzonder Elon Musk is blijkt wel uit het feit dat X met \$42 miljard misschien een miskoop was, maar dat zijn in 2023 begonnen concurrent voor OpenAI al op \$50 miljard gewaardeerd wordt. Dit naast het feit dat hij oorspronkelijk één van de mede oprichters van OpenAI was.

Waarom is dit voorgaande cruciaal? De vakanties zijn voorbij en het bedrijfsleven keert terug naar de volledige bezetting. Beleggers kijken weer naar beurskoersen en de komende twee weken wordt alles rondom Trump en Musk nog meer onder een vergrootglas gelegd. En dan moeten de befaamde eerste 100 dagen van de President nog beginnen. Eerst maar eens kijken naar de komende dagen. Donderdag 9 januari blijven de Amerikaanse financiële markten gesloten. Dan herdenkt men de recent gestorven en oudste president van Amerika, Jimmy Carter. Zondag 19 januari houdt Donald Trump in Washington DC zijn Victory-rally. Deze zal veel herinneringen oproepen aan zijn laatste speech in de Amerikaanse hoofdstad. Daarna braken de rellen rondom het Capitool uit. Een dag later, op 20 januari volgt dan de officiële ceremonie om de 47e president van Amerika te worden. Dat valt overigens toevallig op de derde maandag van januari en dat is dus ook Martin Luther King Day.

Maandag 20 januari wordt dus biltjesdag en kunnen veel ambtenaren van Joe Biden hun kartonnen doos inpakken. Links en rechts zullen door oud-president Joe Biden ingestelde wetten worden teruggedraaid en zal ook de internationale politiek worden opgeschud. Minstens zo belangrijk wordt echter de rol van crypto-currencies. Onder de verschillende nominaties van Trump zaten diverse pro-crypto namen op belangrijke posten. Paul Atkins wordt de nieuwe voorzitter van de machtige beurswaakhond SEC. David Sacks krijgt een nieuwe rol van crypto-tsaar en Scott Bessent wordt de nieuwe Minister van Financiën. Hij werkte eerder o.a. als fundmanager voor George Soros toen deze het Britse Pond aan het wankelen bracht. Allemaal zwaargewichten die pro crypto zijn. Niet voor niets brak de Bitcoin even door de \$100.000 barrière. De hele cryptomarkt zag de omvang met bijna 6% aantrekken als gevolg van de beleidswijzigingen. Dit, samen met diverse uitspraken van Elon Musk, heeft het vertrouwen in een verdere opmars van o.a. de Bitcoin versterkt.

Uiteraard kan je direct inspelen op een verder herstel van de cryptomarkt door een virtuele munt te kopen, maar je kan ook het risico spreiden en kijken naar welke partijen kunnen gaan profiteren van een verdere opmars in deze markt. Zeker als je bedenkt dat wet- en



regelgeving in de komende maanden verder versoepeld zullen worden. Coinbase is daar zeker één van. Het handelsplatform wist weliswaar al stevig te profiteren van de laatste ontwikkelingen, maar noteert nu nog onder de \$300 die het aandeel zag ten tijde van de beursintroductie april 2021. Er is echter een hoop veranderd nu. Niet alleen is het momentum sterk verbeterd, vanuit de Trump Administration overweegt men het vormen van strategische Bitcoin reserves. Praat men weer over het minen van Bitcoin, hetgeen nu overigens nog voornamelijk in Afrika plaatsvindt, vanwege de extreme energiekosten. Niet onbelangrijk: Donald Trump en Elon Musk willen van Amerika een wereldwijde marktleider maken als het gaat om cryptocurrency. Dat laatste zal een belangrijke horde wegnemen voor de 'klassieke' financiële marktpartijen om meer met Bitcoin te gaan doen. Met als gevolg een stevige instroom van vers beleggingsgeld. Wel zullen de kosten voor bijvoorbeeld toezicht en compliance toenemen, maar daar staan dan weer hoger inkomsten tegenover. Voor 2024 waren speerpunten voor Coinbase: het vergroten van de omzet, het verbeteren van het platform en als laatste omgaan met veranderende wet- en regelgeving. Voor het eerste punt was tevens de differentiatie van de omzet belangrijk. Inkomsten moesten niet alleen afhankelijk zijn van marktvolume, maar ook van abonnementen en service. Daarnaast werden er nieuwe markten aangeboord, ook internationaal. Het handelsplatform moest eenvoudiger worden. Immers het is belangrijk dat cryptocurrency een onderdeel worden van het dagelijks leven en niet alleen een speculatief product. Een mooi voorbeeld zijn de 'stablecoins' welke vooral nuttig zijn voor consumenten in landen met een hoge inflatie. Smart Wallets moeten helpen met een laagdrempelige instap en gebruik tegen lage kosten. Binnen de Smart Wallets zag men vorig jaar het handelsvolume al verdubbelen tot \$20 biljoen. De impact en gebruik van e-commerce, smartphones etc. ontwikkelt zich daarnaast nog steeds in een enorm tempo.

Coinbase zou van de laatste ontwikkelingen in Amerika dus nog meer kunnen gaan profiteren. Zoals vaak op de beurs zien we na een aanvankelijke opmars van een aandeel op nieuws, even een 'pullback' en dat zou een mooie timing kunnen zijn om in te stappen voor een verdere rit hoger. Inspelen hierop kan met een [turbo long 202](#) op het aandeel Coinbase. Deze heeft een hefboom van rond de 3 en een ratio van 100. Daarmee evenaren 100 turbo's 1 aandeel Coinbase. Omdat Coinbase in dollars noteert heeft u een valutarisico over uw inleg.

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 uitstop 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 waarden zoals beschreven in dit document. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, CNBC en Marketwatch.

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.

## Coinbase toont bodemproces

De bulls op de aandelenmarkten zijn goedgehumt het jaar 2025 begonnen. Ik zie her en der bodemvorming als opmaat voor het hervatten van langere termijn positieve trends. Dit is ook het geval op de weekgrafiek van Coinbase. Ik zal de chart voor u duiden en het meest waarschijnlijke scenario schetsen.

### Positieve trendfase

Al geruime tijd is er sprake van een serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier opkrukkende gemiddelde lijn. Anders gezegd, de bulls voeren de regie, zij hebben de touwtjes in handen, zij kunnen dit jaar naar hogere niveaus opstomen. De trend blijft positief zolang de koers boven afgerond 217 noteert. De recente top op afgerond 350 is voor de bulls een haalbaar koersdoel.

### Bodemstampers in actie

Behalve een positieve trendfase is er nog een ander interessant charttechnisch fenomeen zichtbaar, te weten "oude weerstand wordt nieuwe steun", geïllustreerd door de groene stippellijn op de grafiek. Dit impliceert dat er rond 270

bodemvorming kan plaatsvinden, hetgeen een mooie opmaat is voor een hervatting van de uptrend. De candle kleurt op moment van schrijven wit en de RSI buigt voorzichtig noordwaarts, bodemstampers in actie.

### Kooppansen voor trendbeleggers

Mits de koers rond 270 blijft bewegen, het liefst met witte candles, worden er kooppansen aangereikt voor trendvolgende beleggers. Een hervatting van de uptrend richting afgerond 350 is vooralsnog het meest waarschijnlijke scenario. Met een Turbo Long positie kun je hiervan profiteren.

BEKIJK DE  
BNP PARIBAS TURBO'S

## COINBASE



# 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

## D'leteren na het dividend: Wat is het waard?

- Dividend van € 74 van de koers
- Kleine aandeelhouder verkocht om belasting te vermijden
- Aandeel noteert met discount op intrinsieke waarde

De Belgische holding D'leteren zag in december de koers fors dalen. Dat was niet het gevolg van slecht nieuws, maar van het knippen van een superdividend van € 74 per aandeel.

### Herschikking familiaal aandeelhouderschap

Het superdividend was nodig om een herschikking van het familiale aandeelhouderschap te kunnen financieren. Bij de halfjaarresultaten in september had D'leteren namelijk een grote wijziging aangekondigd in het familiale aandeelhouderschap.

Tot dan was de meerderheid van de aandelen in handen van twee takken van de familie D'leteren: 33,4% in handen van Nicolas D'leteren via de vennootschap Nayarit, en 27,3% in handen van zijn neef Olivier Périer via de vennootschap SPDG.

De familiale aandeelhouders hadden afgesproken dat Nayarit 16,7% van de aandelen van SPDG zou overkopen aan een prijs van € 223,75 per aandeel. Nicolas D'leteren zo dan daarna 50,1% van de aandelen bezitten en zo voor de familiale verankering van de groep zorgen in de toekomst.

### Meer verkopen in de toekomst

SPDG zou haar overige aandelen (nog 10,6%) "op een ordentelijke manier" verkopen in de komende vijf jaar. Om die aankoop van de 16,7% te financieren had Nayarit ongeveer € 2 miljard nodig, en dit besloot men op te lossen door D'leteren een superdividend van € 74 per aandeel uit te laten keren, wat D'leteren ongeveer € 4 miljard kost en Nayarit € 1,3 miljard oplevert.

Kleine beleggers moeten echter 30% roerende voorheffing op het dividend betalen, waardoor ze € 22,2 per aandeel verliezen aan deze transactie.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat, nadat het dividend definitief werd goedgekeurd, verschillende kleine beleggers verkochten om de belasting op het superdividend te vermijden, en de koers van het aandeel in reactie daarop 3,5 % zakte.

Vermoedelijk verkochten beleggers ook al vroeger het aandeel om de belasting te vermijden, want sinds de aankondiging was het aandeel de voorbije maanden al met meer dan 10% gezakt.

### Waarde aandeel na het dividend

Het aandeel zakt vandaag na 1 uur handel naar € 155, ongeveer € 44,5 per aandeel (-22%) minder dan gisteren.

Als de prijs van € 223,75 per aandeel die de familiale aandeelhouders overeen kwamen voor de transactie correct was en er nu € 74 is uitgekeerd, noteert het aandeel dan nu boven zijn intrinsieke waarde ( $223,75 - 74 = 149,75$ )?

Niet noodzakelijk, want een maand na de aankondiging van de deal was er nog een wissel in het aandeelhouderschap bij Belron, het belangrijkste onderdeel van D'leteren.

Daarbij verkocht de ex-ceo van Belron een belang van 1,4% in Belron aan de andere minderheidsaandeelhouders aan een prijs die Belron (enterprise value) waardeerde op maar liefst € 32,2 miljard en een equity value gaf van € 23,5 miljard.

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

Dit was fors meer dan de waarderingen die voordien voor Belron gebruikt werden en zouden betekenen dat het 50,3% belang van D'leteren in Belron € 11,8 miljard waard is of € 223 per aandeel D'leteren.

Als je de waarde van de overige participaties samen schat op ongeveer € 70-75 per aandeel, kom je na de uitkering van het superdividend uit op een intrinsieke waarde per aandeel van afgerond € 220.

### Waardering Belron crucial

Hierbij moeten we dan wel de kanttekening maken dat die waardering sterk afhangt van hoe je Belron waardeert, en dat de laatste waardering bij de recente aandeelhouderstransactie een EV/EBITDA betekent van ongeveer 19, wat behoorlijk hoog is.

Het bedrijf, bekend onder de merknaam Carglass, heeft wel een heel mooi parcours afgelegd de voorbije jaren en haar winstgevendheid fors opgekrikt, maar dan nog lijkt die waardering redelijk hoog.

The proof of the pudding is in the eating, zeggen de Engelsen, en dat zal ook bij Belron het geval zijn: Belron trok twee jaar geleden ex-AB Inbev ceo Carlos Brito aan als nieuwe ceo, en we denken dat dit was met de bedoeling om Belron klaar te stomen voor een beursintroductie, al zegt het bedrijf zelf dat dit vandaag niet aan de orde is.

### Belron naar de beurs?

Als Belron in de toekomst effectief naar de beurs zou komen, dan krijgen beleggers meer transparantie over de waarde van Belron, en wordt het ook gemakkelijker om de waarde van een aandeel D'leteren te bepalen. Als de huidige waarderingen voor Belron dan bevestigd zouden worden, noteert het aandeel nu aan een discount van ongeveer 30%, en lijkt de waardering interessant.

Door de dividenduitkering is de financiële positie wel verzwakt en de schuldgraad verhoogd, waardoor het risicoprofiel van het bedrijf verslechterd is.

We denken dan ook dat D'leteren nu eerst moet bewijzen dat ze de schuld met de cash flows die ze genereert opnieuw kan afbouwen, alvorens beleggers het bedrijf opnieuw met een kleinere discount op de beurs zullen belonen.

Indien deze groeivoorzichten zich daadwerkelijk zullen verwezenlijken zijn de aandelen op dit moment koopwaardig.

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 D'leteren](#)

### Gebruikte bronnen:

- Investor relations D'leteren
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

D'leteren  
Turbo &  
Boosters &  
Factors

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
09/01/2025 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>
16/01/2025 12:00 uur 	<b>Visie &amp; Tips eerste helft 2025</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>
20/01/2025 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>
23/01/2025 20:00 uur 	<b>TurboTalk: leer beleggen met een Turbo</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>

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

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).

<sup>1</sup> "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.

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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.