



TURBO'S & TRADING

Nummer 980 - 04 juni 2024

MARKETING

Farma of Chips?

Moderna in
achtbaanrit

Just Eat Takeaway:
meerdere triggers
in het verschiet

Webinars

Markets update
en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1



Bart Peters

Trading support B.V.

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

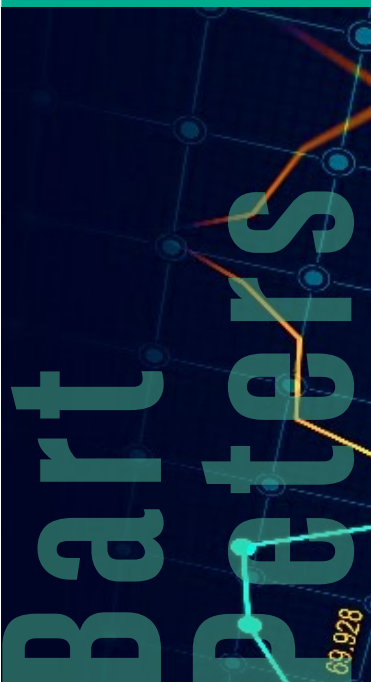
Farma of Chips?

De grote drijvende factor achter de onwaarschijnlijke opmars van de Westerse beurzen is zonder twijfel Artificial Intelligence. Om de groei hiervan echter te kunnen realiseren zijn er heel veel en vooral zeer hoogwaardige chips nodig. Dat veroorzaakte weer de hausse in de chipsector. Een andere sector waar diverse aandelen het ook (weer) heel aardig deden was de farmaceutische. Want naast Nvidia, ASML, ASMI of TSMC, kwamen ook Novo Nordisk, Amgen, Pfizer, Bayer of Moderna regelmatig langs in het nieuws. Wie van deze aandelen kunnen ook op huidige niveaus de analisten nog bekoren? Op 19 juni presenteert BNP Paribas Markets weer haar Visie & Tips 2024. Daarin een vooruitblik op de komende zes maanden en natuurlijk ook een terugblik op de Tips van half december 2023. Volgende week in Turbo's & Trading in ieder geval een uitgebreide terugblik op de Tips van 13 december 2023, maar in het kader van bovenstaande vandaag al vast aandacht voor Moderna. De Amerikaanse farmaceut werd toen getipt door de fundamentele analist Koen Bender en maakte in de afgelopen maanden een fraaie opmars door.

Moderna werd in 2010 opgericht in Cambridge Massachusetts en was een samen voegsel van 'modified' en 'RNA'. Een paar jaar later ging AstraZeneca meedoen om behandelingen tegen o.a. kanker en hart- en vaatziekten verder te ontwikkelen op basis van de mRNA technologie. Men kon toen nog niet vermoeden welke vlucht deze technologie zou gaan nemen, al ging de ontwikkeling niet zonder hobbels gepaard. In 2018 ging het bedrijf onder de naam Moderna naar de beurs en de grote doorbraak kwam met de Corona pandemie. Begin 2021 bracht Moderna een vaccin op de markt dat makkelijk en grootschalig verspreid kon worden. De omzet explodeerde van een schamele \$60 miljoen in 2019 naar \$18.5 miljard in 2021. Hoewel ook 2022 een topjaar was met \$19.2 miljard, viel de Corona gerelateerde omzet daarna fors terug. Dat zagen we dan ook meteen terug in de beurskoers. Bedroeg deze in mei 2019 nog \$130, de top werd in augustus 2021 neergezet op dik \$425. Eind oktober 2023 werd een dieptepunt bereikt van \$58, hetgeen de wispelturigheid nog maar eens benadrukt van farmaceutische bedrijven met een zeer smalle pijplijn aan medicijnen.

Daarom werd het laatste nieuws over de goedkeuring van een RSV vaccin juichend ontvangen. RSV staat voor respiratory syncytial virus en is een jaarlijks terugkerende bedreiging voor met name jonge kinderen en senioren. Hoewel ook Pfizer en GlaxoSmithKline (GSK) actief zijn in deze markt, is er voldoende potentieel voor al deze spelers. Niet onbelangrijk, door de andere opzet is Moderna's vaccin kant en klaar en heeft daarmee een significante voorsprong op de concurrentie. Later deze maand verwacht men verdere details over de goedkeuring. Analisten schatten de potentiële markt voor deze doelgroepen op \$10 miljard. Dat zou een stevig deel van de verloren Corona omzet goed kunnen maken. Het bedrijf zelf denk aan een totale omzet van \$15 miljard in 2027 tegen \$6.7 miljard over boekjaar 2023.

Goed nieuws was er deze week ook vanuit AstraZeneca. Daar werd bekendgemaakt dat recente tests met stermedicijnen Tagrisso en Enhertu goede resultaten hebben opgeleverd. Deze worden gebruikt bij long- en borstkanker. Dat brengt het ambitieuze plan van CEO Pascal Soriot weer wat dichterbij om de omzet in de komende 6 jaar te verdubbelen tot \$80 miljard.



Het meest spectaculair was zonder twijfel Novo Nordisk. Hobbelde de koers in 2020 nog rond de \$20, nu worden er regelmatig nieuwe 'all time highs' geproduceerd vanaf de \$135. Niet voor het eerst blijkt een medicijn voor een bepaalde aandoening later op een ander vlak aanzienlijk lucratiever. Zo was Viagra oorspronkelijk Sildenafil en bedoeld voor mensen met angina pectoris (hartklachten). Viagra klinkt al beter en de commerciële doelgroep is aanzienlijk groter, net als de marges. Mogelijk is het wel het meest nagemaakte medicijn, al komt Ozempic van Novo Nordisk nu in de buurt. Dit Deense bedrijf was vooral gericht op de diabetesmarkt en in 2022 goed voor bijna 50% van de wereldwijde insulineproductie. Daarnaast keek men naar obesitaspatiënten en bleek Ozempic een voltreffer. Er zijn waarschijnlijk weinig doelgebieden waar mensen bereid zijn meer geld uit te geven dan als het gaat om afvallen. Ozempic bleek zeer doeltreffend en werd ook nog eens massaal gehyped door influencers. Voor de aandelenkoers ook een dikke plus dus. Deed Novo Nordisk in 2021 nog 200 Deense kronen, nu staat er dik DKK 900 op de borden.

Het zijn dus niet alleen chipfondsen die kunnen exploderen op de AI ontwikkelingen. Ook bij farma kan een voltreffer leiden tot ongekende successen. Met een beetje geluk slaan ze dus zelfs een dubbelklapper als blijkt dat het medicijn een positieve bijwerking heeft die gewild is in de commerciële markt. Door de vaak lange trajecten om goedkeuring te verkrijgen is geduld nog wel eens een belangrijke eigenschap om de volle buit binnen te kunnen halen.

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 long 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, Visie & Tips 2024 (13-12-2023)* en *Yahoo Finance*.

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



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.

Moderna in achtbaanrit

Op de Amerikaanse speelvelden vinden we fondsen met een mooi trendmatig koersverloop, met zo nu en dan flinke uitschieters omhoog en omlaag. Moderna hoort ook thuis in dit rijtje. Op dit moment een zeer hoog achtbaangehalte, ik zal de weekgrafiek duiden en het meest waarschijnlijke scenario schetsen.

Van rebound naar breakout

Ik ga terug naar november vorig jaar toen er een bodem werd geplaatst rond 70,00. Daarna werd een rebound gestart richting de SMA-lijn die uiteindelijk rond 105+ werd gepasseerd. De rebound ging over in een breakoutbeweging met de intentie een nieuwe positieve trendfase te starten. Charttechnisch gezien was er al sprake van een serie hogere toppen en hogere bodems binnen een stijgingskanaal. De candles van de afgelopen twee weken indiceren echter overdreven sentiment, een correctie loert om de hoek.

Nu eerst een pullback

Na een breakout volgt er normaal gesproken een pullback, ofwel een terugval naar de SMA-lijn, om de trendomkeer te valideren. In dit geval mag de koers terug naar de onderkant van het stijgingskanaal rond de

eerder genoemde 105+. De pullback wordt netjes gevoed door de RSI een OB downcross laat zien. De zwarte candle van vorige week is dan ook de eerste stap in de correctie ofwel pullback.

Wacht op wit

Voor trendvolgende beleggers oogt de grafiek spannend, volatiel en hoopvol. Het is uitzien naar bodemvorming binnen het stijgingskanaal en boven de SMA-lijn om vervolgens koopkansen aangereikt te krijgen. Mijn coaching aanbeveling in dit soort situaties luidt altijd "wacht op wit". Eerst moeten bodemstampers in actie komen om daarna de bulls de gelegenheid te geven de trendfase te vervolgen. "Kopen op zwakte" is dan ook de aangewezen strategie.

MODERNA



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 Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

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

Just Eat Takeaway: meerdere triggers in het verschiep

- Cijfers Q1 redelijk in lijn met verwachting
- Nieuws over 'feecaps' aanstaande
- Mogelijke verkoop Grubhub in zicht
- Uitbreiding deal met Amazon positief
- Kans op nieuw aandeleninkoopprogramma
- Risico dat onderneming geen groei laat zien

Cijfers Q1

Just Eat Takeaway (TKWY) publiceerde op 17 april haar cijfers over het eerste kwartaal van dit jaar. Het aantal orders lag iets onder de verwachting van analisten, terwijl de bruto transactiewaarde en de gemiddelde orderwaarde redelijk in lijn lagen. De outlook voor het hele jaar werd door het management herhaalt: 450 miljoen in aangepaste EBITDA en een positieve vrijekasstroom

Weinig verrassende cijfers, maar onderliggend wel een aantal positieve signalen die verbetering suggereren. In het Verenigd Koninkrijk lijkt het goed te gaan en ook in de kernregio Noord Europa trekt de groei weer wat aan. In Amerika ging het echter een stuk minder.

Los van de cijfers bestaan er meerdere triggers waardoor de aandelenkoers op korte termijn zou kunnen stijgen.

Einde feecaps in zicht?

In New York werd er gedurende de corona pandemie een maatregel ingevoerd waardoor de zogeheten commissie die Just Eat Takeaway mag rekenen beperkt werd. Dit kost de onderneming per jaar circa 100 miljoen euro. Dit dossier lijkt binnenkort ten einde te kunnen komen, maar men wacht nog steeds op een rechterlijk uitspraak. Die zal hoogstwaarschijnlijk positief uitvallen voor Just Eat Takeaway waardoor er onder meer aanspraak gemaakt kan worden gemaakt op compensatie. Daarnaast zal dit resulteren in meer winstgevendheid. Mogelijk resulteert een definitieve afronding van dit dossier in een positieve koersreactie.

Verkoop Grubhub aanstaande?

Men lijkt te wachten op een verkoop van het bedrijfsondeel Grubhub. Eerder was er reeds interesse van mogelijke kopers. Deze Amerikaanse entiteit is op weg naar een positieve vrijekasstroom. Zeker als de zogeheten 'feecaps' verdwijnen dan bestaat de kans dat het tot een verkoop van dit bedrijfsonderdeel zal komen. Dit zou namelijk voor circa 100 miljoen euro extra winstgevendheid zorgen. Mocht het daadwerkelijk tot een verkoop komen dan kan dit mogelijk resulteren in een positieve koersreactie.

Nieuw aandeleninkoopprogramma?

Just Eat Takeaway kocht eerder reeds voor 150 miljoen euro aan eigen aandelen in en momenteel loopt er een tweede inkoopprogramma ter grootte van 150 miljoen euro. Overigens ziet een deel daarvan op share based compensaties maar hoeveel precies is niet bekend.

Mogelijk komt er een nieuw aandeleninkoopprogramma aan. Dat zal onder meer afhangen van de ontwikkeling van de vrije kasstroom. Dit zou een mogelijke trigger zijn voor een positieve koersreactie en biedt daarnaast een 'bodem' onder de koers.

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



Uitbreiding deal met Amazon

Afgelopen week maakte Just Eat Takeaway bekend dat de overeenkomst van twee jaar geleden met Amazon wederom is verlengd. De voorwaarden zijn enigszins aangepast en kunnen als positief worden beschouwd.

Grubhub komt nu op de website en app van Amazon, zodat de Amazon Prime leden niet meer van hun vertrouwde omgeving af hoeven om eten te bestellen via Grubhub. Dit moet resulteren in nieuwe klanten voor Grubhub via het Amazon platform.

Risico's

Toch blijven er risico's voor het aandeel Just Eat Takeaway. Zo groeien concurrenten momenteel voor wat betreft orders terwijl TKWY zelf die groei niet laat zien. Het blijft dan ook zaak dat TKWY terugkeert naar groei.

Door de slechte prestaties van het aandeel kunnen concurrenten als Doordash en Uber makkelijker investeren. Een eventuele overname van Deliveroo (UK) door Doordash zal de concurrentiepositie van Just Eat Takeaway niet ten goede komen.

Samengevat

Op dit moment bestaan er meerdere mogelijke triggers waardoor de aandelenkoers van Just Eat Takeaway op korte termijn zou kunnen stijgen. Bijvoorbeeld een definitieve afsluiting van het 'feecaps' dossier, indien het tot een verkoop van Grubhub komt of een aankondiging van een nieuw aandeleninkoopprogramma.

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 Just Eat Takeaway](#)

Gebruikte bronnen:

- Marketscreener
- Investor relations Just Eat Takeaway
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- SeekingAlpha.com
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Jordy Beuving

Albert Jellema heeft positie in Just Eat Takeaway. Jordy Beuving bezit geen positie in Just Eat Takeaway.

Unilever
Rendement
Certificaat
december
2024

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.



DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.

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:

Visie & Tips 2024: de tweede helft

9 concrete tips van vooraanstaande beleggingsexperts op basis van de actuele financiële markten.

- Datum: 19 juni 2024
- Tijd: 20.00 uur

MELD JE NU AAN



Datum	Titel	Spreker	Link
06/06/2024 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker	KLIK HIER
17/06/2024 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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.

