



TURBO'S & TRADING

Nummer 984 - 02 juli 2024

MARKETING

Verkiezingen een gamechanger voor 2e helft 2024?

Europa bulls raken vermoeid

Prima jaarcijfers van investeringsmaatschappij Prosus

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1

Verkiezingen een gamechanger voor 2e helft 2024?



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.

We kunnen er niet omheen. De verkiezingen in Europa en straks in de VS drukken langzaam maar zeker een belangrijke stempel op de Westerse financiële markten. Zo viel de Franse CAC 40 index dik 6% terug na de Europese verkiezingen. President Macron speelde powerplay en schreef nieuwe verkiezingen uit. Dat pakte anders uit dan gehoopt en deed sterk denken aan de Britse premier David Cameron die het Brexit referendum uitschreef. Of wat te denken van de Democratische Partij in de VS die pas na het rampzalige Tv-debat van een week terug erachter komt dat Joe Biden geen match meer is tegen Donald Trump? Het geeft maar aan dat politici soms de realiteit uit het oog verliezen op zoek naar het einddoel. Zien we nu iets vergelijkbaars bij de aandelenbelegger? Waar ligt het kantelpunt tussen hoge verwachtingen en een realistische waardering van aandelen?

Eerst nog maar even de CAC 40 index. Deze maakte gisteren een vreugdesprongetje van 2.5% op de opening. Niet dat beleggers blij waren met de winst van het extreem rechtse Rassemblement National met Marie Le Pen en de zeer charismatische lijsttrekker Jordan Bardella. Hij groeide op in de voorsteden van Parijs en is mateloos populair bij de jeugdige keizers. Men was vooral opgelucht dat de winstcijfers meevielen en er ook op links winst werd geboekt. Grote verliezer is de huidige president Macron. Het wordt nu nog spannender wie straks de tweede ronde gaat winnen. Links of rechtsom moet Macron gaan samenwerken en dat betekent een minder daadkrachtige regering. Voor de financiële markten zal men vooral kijken naar de begrotingsplannen en of de Frans-Duitse as richting de EU intact blijft. Maar binnen de CAC 40 zijn er ook verschillen. Atos Origin, het eens machtige IT-bedrijf wankelt. Eind december 2023 stond er nog €8.00 op de borden, nu slechts één euro. Op het hoogtepunt in 2017 noteerde het aandeel boven de €125. Aanvankelijk keek Airbus nog naar de cybersecurity divisie, daarna de Tsjechische miljardair Kretinsky en toen het Franse wonderkind David Layani van Onepoint. Er was de Franse overheid veel aan gelegen om dit onderdeel binnen Frankrijk te behouden, maar iedereen haakte af na een kijkje in de boeken en het bedrijf. Gisterochtend werd bekend dat men een deal heeft gesloten met de schuldeisers en obligatiehouders om €2.9 miljard aan schuld om te zetten in aandelen. Verder zal men nog eens €2 miljard aan nieuw kapitaal inbrengen. Voor de huidige aandeelhouders rest een stevige verwatering van de aandelen. Opvallend is dat Atos nog wel een prominente sponsor is van het EK voetbal en de Olympische Spelen, net als overigens opvallend veel Chinese e-commerce bedrijven.

Voor wat betreft Amerika lijkt de weg vrij voor Donald Trump tenzij de Democraten nu nog een sterke kandidaat uit de hoge hoed kunnen toveren. Voor de financiële markten betekent dat straks een hernieuwde handelsoorlog met China en Europa. Hogere importtarieven zal de inflatie weer verder kunnen aanwakkeren. Het zadelt de centrale bank met een extra dilemma op, nu juist de macrocijfers afkoelen en men spreekt over eventuele renteverlagingen vanaf september. Over de opmars van de Amerikaanse indices is al veel gezegd en geschreven. Ook deze week rollen de miljarden aan investeringen in de chipsector weer over tafel. Amazon wil in Duitsland haar European Sovereign Cloud vestigen en zal daarvoor €17 miljard neertellen. Het Zuid-Koreaanse Hynix gaat de komende jaren \$70 miljard investeren in 'high bandwidth' geheugenchips. Daarnaast laten Amerikaanse banken weten dat, nu de stresstest succesvol is afgerond, de uitkeringen aan de aandeelhouders nog eens verhoogd gaan worden. Kortom, veel positief nieuws vanuit de bedrijven, zo lijkt het. Toch is het niet allemaal rozengeur en maneschijn. Om maar eens een paar fondsen binnen die glorieuze Nasdaq index te noemen: Nike, Walgreens Boots, Dollar Tree, Lululemon, Mattel en zo kan ik nog even doorgaan. Producenten gericht op



consumentengoederen. Bij allemaal laat de grafiek een fors dalend plaatje zien. Snowflake past qua grafiek ook in het rijtje, maar is notabene een datacloudbedrijf.

Op Nike en Snowflake zijn overigens ook turbo's beschikbaar. Het sportmerk met de bekende 'swoosh' gaf vorige week beleggers een zeer koude douche. Niet alleen vielen de cijfers tegen door het ontbreken van groei. De voorraden belopen nog altijd een stevige \$7.5 miljard en de groeiverwachtingen zijn ronduit matig. Forse krimp in China en de analisten hebben stevige kritiek op het beleid van de huidige topman John Donahoe. Te weinig vernieuwend en geen charismatisch leiderschap. Ondanks dat Nike nu hoofdsponsor wordt van het Duitse voetbalelftal, moeten Nike, maar ook Adidas hopen dat het EK, WK en Olympische Spelen een extra impuls gaan geven en dat is gezien de consumentenbestedingen best een mogelijkheid. Ook in Nederland signaleert het CBS dat de consument juist voor goederen weer meer gaat uitgeven. Onder het motto: de markt overdrijft altijd, liggen er best kansen om deze sterk afgestrafte aandelen voor een schappelijke prijs op te pakken. Zeker nu de waarderingen bij de chip- en AI gerelateerde aandelen sterk zijn opgelopen.

Het aandeel Snowflake verloor dit jaar al rond de 35% aan beurswaarde en leverde daarmee de winst van 2023 weer in. Beleggers reageerde zwaar teleurgesteld op het feit dat het huidige management geen enkele groei kon beloven op basis van AI gerelateerde inkomsten. Zelfs de investeringen in deze richting lieten nog geen positief rendement noteren. Ook hier lijkt een CEO wissel aanstaande, al is het nu omdat de huidige met pensioen gaat. Interessant is ook dat Snowflake van haar geplande \$2 miljard aandelen inkoop nog \$1.4 miljard heeft openstaan. Een aardige steun onder de koers dus. Een wisseling aan de top kan een belangrijk signaal zijn voor verandering. Het geeft ruimte om afscheid te nemen van niet goed lopende zaken en nieuwe paden te betreden. Vaak vergt het enig geduld, maar de beloning kan komen in een herstel van de weggezakte aandelenkoers.

Dan hebben we nog die eerder genoemde verkiezingen. In tegenstelling tot politici weten beleggers wel vaak de focus te houden om waar het echt om draait. Zowel voor Frankrijk en in de VS wordt al uitgegaan van een negatief scenario. Met andere woorden, het kan alleen maar meevallen. Dat moment lijkt er voor de consumentengoederensector nu ook langzaam te komen. Heel veel slecht nieuws is ingeprijsd. Van inflatie tot de blokkade in de Rode Zee en hogere belastingdruk door de overheidstekorten. Het timen van een draai vanuit de technologiesector naar achtergebleven sectoren is extreem lastig. Het kan echter nooit kwaad om wat winst van tafel te nemen en rond te kijken naar achterblijvers. Over enkele weken begint al weer het cijferseizoen over Q2. Dat deze her en der zullen tegenvallen weten we nu wel. Het gaat dan alleen nog om het feit hoe het dan zittende management naar de toekomst kijkt.

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 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.



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.

Europa bulls raken vermoeid

Al geruime tijd is er sprake van een zeer positieve stemming op de aandelenmarkten. Dit komt uiteraard goed tot uiting op de grafieken van de indices. Langzaam rijst de vraag of het tijd wordt voor wat afkoeling, een correctie, om later in de tijd weer koopkansen aangereikt te krijgen. De EuroStoxx50 index als Europese beursbarometer toont aan dat de bulls vermoeid raken en dat topvorming en correctie aanstaande zijn.

Trendmatig koersverloop

Het koersverloop van deze index toont duidelijk de kenmerken van een trendfase, ofwel een serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier opkrullende SMA-lijn. De indicatoren vrijwel altijd in een positieve stand, dus de bulls hebben de touwtjes goed in handen. Echter, binnen een positieve trend is er zo nu en dan ruimte voor een afkoeling, hetgeen thans het geval is na topvorming rond 5100, boven in het stijgingskanaal. Tot hoever mag de correctie reiken?

Fibo grid mag steun aanreiken

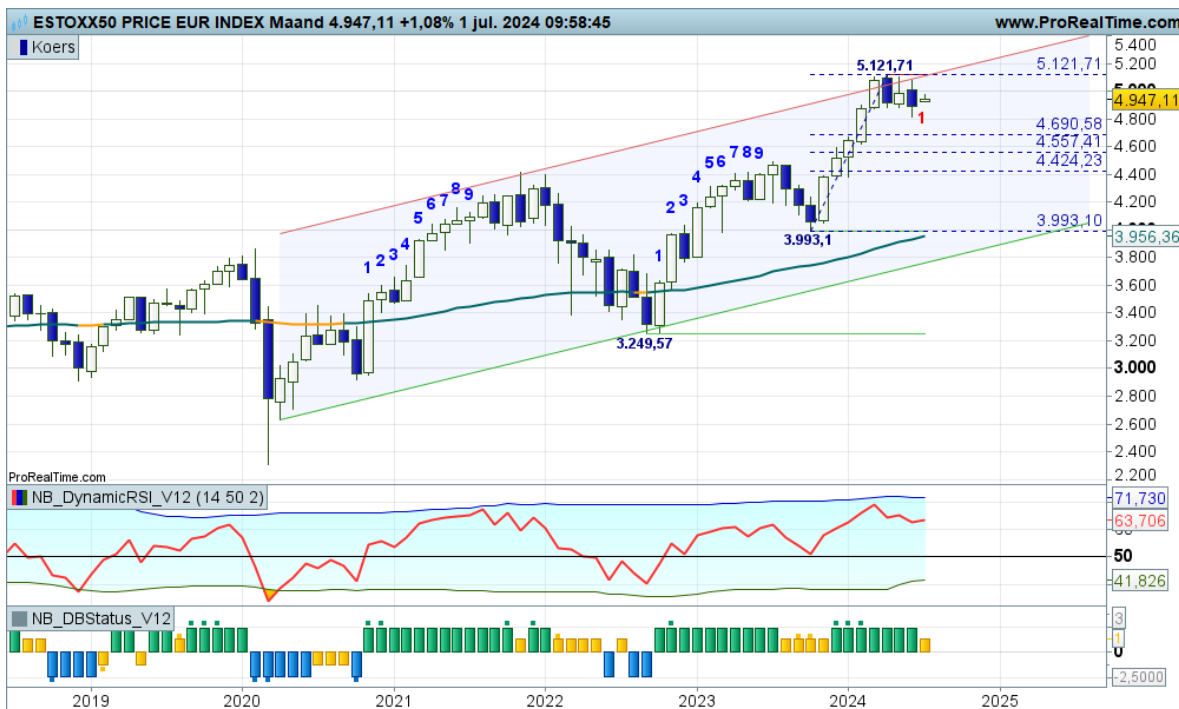
Een handige charttechnische tool om toekomstige steunzones te bepalen is de Fibo grid, ofwel de drie Fibonacci retracementniveaus. Ik zal niet teveel in detail treden, maar op de maandchart van dit fonds zijn momenteel 4690, 4557 en 4424 de routepaaltjes die van belang zijn. Vooral het

derde niveau is interessant, want daar geldt het motto "oude weerstand wordt nieuwe steun". Letwel, de correctie gaat goed van start als er, naast een -1 stand op de swingteller, een zwarte candle wordt geproduceerd.

Kopen op zwakte

De maandcandle van juni kleurt vooralsnog zwart, dus topvorming is begonnen. Er is een dalingspotentieel van maximaal 35% haalbaar, tot aan de 13+ zone, daar geldt het motto 'oude weerstand wordt nieuwe steun' vrijwel onder in het stijgingskanaal. Wellicht dat er eerder wordt gebodemd, maar dan wel graag in het stijgingskanaal. Al met al voldoende charttechnische bevindingen om met een Turbo Short positie te profiteren van de verwachte afkoeling.

ESTOXX50



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

Prima jaarcijfers van investeringsmaatschappij Prosus

- Omzet en winst iets beter dan verwacht
- E-commerce tak voor het eerst winstgevend
- Prosus blijft inzetten op verkleinen discount door inkoop aandelen
- Tencent profiteert van operationele verbetering

Onlangs rapporteerde investeringsmaatschappij Prosus jaarcijfers. De cijfers waren iets beter dan verwacht. Aandelen van Prosus stegen licht in reactie op de publicatie van de cijfers.

Cijfers Prosus

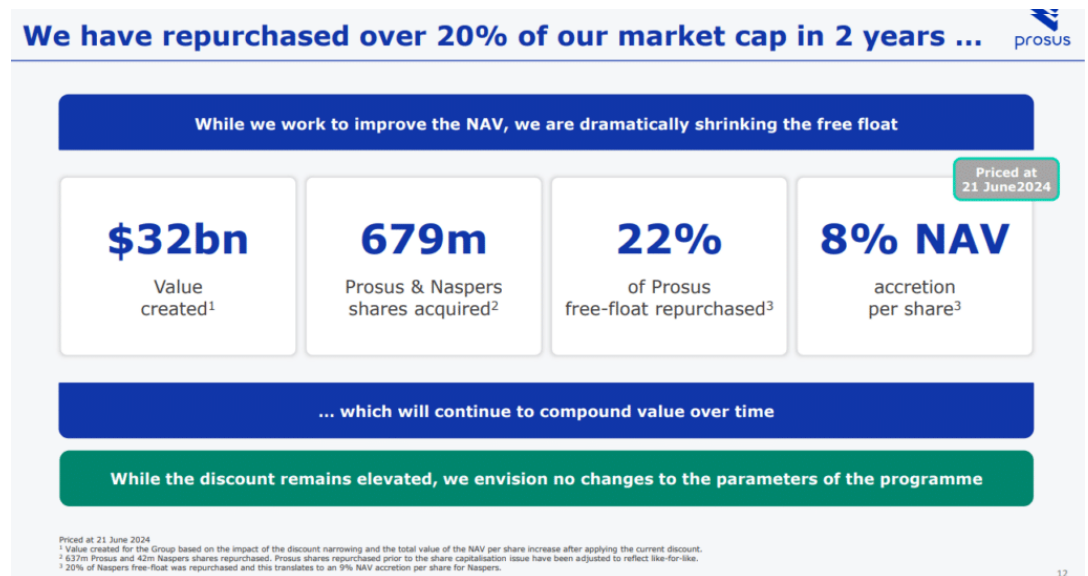
In de tweede jaarhelft trok de omzetgroei van de investeringsgroep verder aan tot 19%. In de eerste jaarhelft lag deze nog op 16%. Een positieve ontwikkeling. De omzet voor de zogeheten 'classifieds' - de niet-bekende belangen van Prosus - lag op \$707 miljoen, een toename van 27% in vergelijking met een jaar eerder. Het segment dat ziet op betalingen en fintech rapporteerde een omzet van \$1,1 miljard - een groei van 38%. De omzetgroei uit maaltijdbezorging lag onderliggend op 22% wanneer boekhoudkundige aanpassingen buiten beschouwing wordt gelaten. Dit segment was omgerekend goed voor \$1,69 miljard

Mijlpaal: winstgevend

Prosus wist voor het eerst over de hele groep winst te rapporteren. Namelijk \$38 miljoen tegen \$413 miljoen negatief een jaar eerder. Een mijlpaal voor Prosus, maar geen grote verrassing aangezien dit bij de halfjaarcijfers reeds werd aangegeven. De vrijkasstroom lag op \$524 miljoen. Een verbetering van \$773 miljoen ten opzichte van een jaar eerder. Toen bedroeg de vrije kasstroom nog \$249 miljoen negatief.

Waardecreatie door aandeleninkoop

Prosus blijft inzetten op het inkopen van eigen aandelen op zo de 'discount' te verkleinen. Door aandelen van Tencent te verkopen en eigen aandelen terug te kopen wil men waarde creëren voor de aandeelhouders. De afgelopen 2 jaar deed Prosus dat proactief waarbij er inmiddels 22% van de free-float werd teruggekocht:



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

De NAV van aandelen Prosus lag op 24 juni op 54,50 EUR terwijl de aandelen op ongeveer 34,50 EUR handelen. Een discount van ongeveer 37%. Een stuk lager dan voorheen maar nog steeds relatief hoog. Zolang de discount relatief hoog blijft zal Prosus doorgaan met de aandeleninkoop.

Prosus Net Asset Value Summary (US\$'bn) - 24 June 2024

Asset value	144.0
Net debt	(0.6)
Net asset value	143.4
Net asset value per share (EUR)	54.5

Tencent rebound

Voor het koersverloop van Prosus is met name de aandelenkoers van Tencent bepalend. Aandelen van de Chinese techreus stegen dit jaar met 29%. Prosus aandelen noteren ongeveer 26% hoger.

Onderliggend gaat het prima bij Tencent. Na een lastige periode vanwege onder meer de coronacrisis en overheidsrestricties in de gamingsector beginnen kostenbesparingen en productinnovatie duidelijk vruchten af te werpen. De operationele winst steeg aanzienlijk en ook Tencent zelf zet actief in aandeelhouderswaarde middels aandeleninkoop:

Tencent is rebounding on strong operational performance



High quality revenue growth led to a 34% profit improvement¹

Tencent 腾讯

Focused on **high quality growth** models

Leader in Gen AI research and deployment

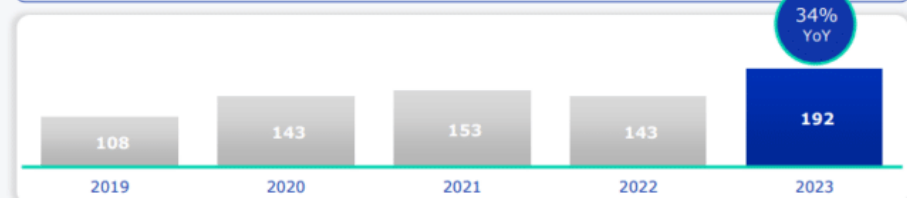
On track to **double share repurchases** in 2024 to over **HK\$100bn**

46% CAGR in dividend since 2021

Tencent gross profit (RMB'bn)¹



Tencent operating profit (RMB'bn)^{1,2}



¹ Financial details according to Tencent's financial reports available at www.tencent.com. Equity-accounted investments are included on a 3-month lag basis in Prosus's results. % represents YoY growth for the year ended 31 December 2023.

² Operating profit reported on a non-IFRS basis, which reflects Tencent's core earnings.

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

- Prima cijfers van Prosus die iets boven de verwachting lagen. De onderneming komt de eerdere belofte na om in H2 winstgevend te opereren.
- Toch blijft een belegging in Prosus eigenlijk een indirecte belegging in de Chinese techreus Tencent. Het belang in Tencent is dusdanig groot dat de koersvorming van Prosus grotendeels afhangt van de waardeontwikkeling van Tencent.
- Operationeel gaat het een stuk beter bij Tencent en dat reflecteert zich dit jaar in ongeveer 25-30% koerswinst voor zowel Tencent als Prosus.
- De discount van Prosus blijft met ruim 35% relatief hoog. Voor wie graag positie wil nemen in Tencent biedt Prosus een handige manier om dit te doen..
- 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 Prosus](#)

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 en Jordy Beuving bezitten geen positie in Prosus

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.

Prosus
Rendement
Certificaat
June 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
04/07/2024 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. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker	KLIK HIER
15/07/2024 19:30 uur 	Bakkers Lunch Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

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" (gekwalificeerde 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.