



# TURBO'S & TRADING

Nummer 997 - 01 oktober 2024

MARKETING

Chinese turbulentie en TurboTalk

Goud met glanzend lijnenspel

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING 1



**Bart Peters**

Trading support B.V.

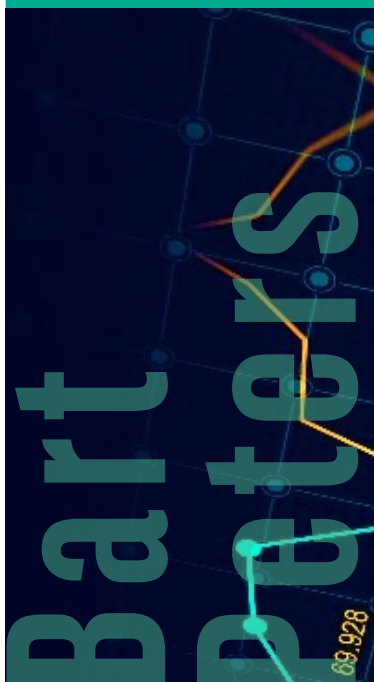
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

## Chinese turbulentie en TurboTalk

Nieuw bij BNP Paribas Markets worden de TurboTalk sessies. Deze informatieve sessies helpen u als belegger om zo optimaal mogelijk met turbo's te werken. Experts van het eerste uur Jean-Paul van Oudheusden en Jim Tehupuring nemen u mee in een interactief seminar onder leiding van Rogier San Giorgi. Er komen veel verhandelde titels langs zoals bijvoorbeeld Tesla, goud, ASML of de AEX index en ook worden praktische tips gedeeld. Uiteraard komen de experts ook met eigen suggesties voor fondsen en hoe deze te handelen. Een mooie combinatie van een kennis- en markt update. De eerste sessie staat gepland voor donderdag 10 oktober om 20:00 uur en aanmelden kan via deze [link](#).

Om vast in de stemming te komen vindt u in deze Turbo's & Trading vast meer over Tesla en goud. Twee onderliggende waardes welke per saldo geen onderlinge overeenkomst hebben. In beleggerstermen noemen we dat een lage bèta. Als de bèta nihil is, zullen twee te vergelijken fondsen of een fonds t.o.v. een index, volledig onafhankelijk van elkaar bewegen. Daarentegen zullen bij een bèta van 1 de fondsen juist één op één met elkaar mee bewegen. Over het algemeen wordt bèta gebruikt om een individueel fonds af te wegen tegen een benchmark of een totale portefeuille. Is de bèta hoger dan 1, dan beweegt het fonds juist harder, of ook wel volatieler genoemd, dan de benchmark. Een praktisch voorbeeld: Voor het jaar 2024 staat het aandeel Tesla onveranderd. Goud daarentegen 43% hoger. Een andere grondstof, die wel gerelateerd is aan EV is Lithium. Dat staat voor het jaar op een min van maar liefst 55%. Kortom, deze fondsen trekken niet gelijk met elkaar op en versterken elkaar ook niet. Een ander fraai voorbeeld is de huidige turbulentie op de Aziatische markten. Waar maandag de Nikkei bijna 5% moest inleveren, wist de Chinese Shanghai index juist 8% aan te trekken. Het geeft maar weer aan: de ene markt is de andere niet.

Goud heeft het recent uitstekend gedaan en daar zijn een aantal factoren voor te benoemen. Internationale spanningen zijn per definitie goed voor goud, maar de dalende rente is ook een factor die meespeelt. Zeker nu de verwachting is gewekt dat de Amerikaanse rente de komende maanden nog wel eens fors door kan zakken. Het geeft dan minder 'risicovrije' alternatieven. Immers de vergoeding voor bijvoorbeeld staatsobligaties zal afnemen en ook de spaarrente zal verder wegzakken. Ondertussen wordt het delven van goud steeds lastiger en vooral kostbaarder. In de [Turbo's & Trading van 10 juni](#) dit jaar schreef ik ook over Tesla en Goud. Toen in aanloop naar de Visie en Tips 2024. Deze kunt u overigens [HIER](#) nog terugkijken. Drie maanden terug noteerde goud overigens rond de \$2000 en waren vooral de centrale banken van India en China actief aan de koopkant. In het afgelopen kwartaal zijn het juist de centrale banken van Polen, India en Turkije die het meest goud bleken te hamsteren. Vooral Polen was een grote speler op de markt. Werd in Q2 van dit jaar nog 19 ton aan de voorraad toegevoegd, in juli was dat nog eens 14 ton. Uit verdere berichten blijkt dat men nog niet klaar is. Het is onderdeel van een nieuw beleid waarbij men 20% van de nationale reserves wil aanhouden in goud. Polen is niet het enige land in de wereld dat meer goud wil aanhouden t.o.v. bijvoorbeeld dollars of andere valuta. Zeker niet nu de internationale spanningen aanhouden en staatsschulden eerder toenemen dan afgebouwd worden. Een directe inmenging van Iran in het conflict met Israël zou beide



zaken bijvoorbeeld wel eens fors kunnen doen verslechteren. Als je kijkt naar een grafiek van goud, dan kan zelfs een niet technisch analist beamen dat het edele metaal de \$2000 barrière stevig geslecht heeft en momenteel dagelijks nieuwe 'all time highs' weet te produceren.

Rondom Tesla is het nooit saai al moet gezegd worden dat het eigenlijk om Elon Musk zelf gaat. Wat de man ook doet of zegt, de hele wereld kijkt mee en heeft daar een mening over. Net als in de Amerikaanse politiek is er weinig ruimte voor het middelmatige. Je bent fan of niet. En juist dat lijkt het autobedrijf steeds meer parten te spelen. Waar in Europa de producenten van EV doen alsof het laatste uur geslagen heeft, weet Tesla net als de Chinese concurrentie de auto's in grote getalen te produceren en ook nog te verkopen. In Q2 kon men ruim 410.000 auto's produceren, waarvan de bulk Model 3 en Y waren (386.000). Het afleveren ging nog net iets beter, in het tweede kwartaal wist men 444.000 voertuigen weg te zetten. Niet verrassend is ook hier is de overgrote meerderheid voor de Models 3 en Y. Deze week laat men de productie en verkoopcijfers over Q3 weten en analisten gaan uit van een productie in de range van 460.000 en zelfs oplopend tot 480.000 stuks. Dat zou een serieuze groei zijn t.o.v. de voorgaande 3 maanden. Wel ziet men de groei vooral in China plaatsvinden, waar de EU juist achter zal blijven. Los van de algehele tegenslag in de sector door het terugschroeven van subsidies, speelt hier ook de rol van Elon Musk zelf mee. Steeds meer bedrijven vinden de politieke standpunten van Musk niet in lijn met de eigen bedrijfsideologie en weren het merk van de parkeerplaats. Zo is het in het democratische Californië zeker niet meer cool om in een Tesla te rijden, maar ook in Europa keren bedrijven zich tegen Tesla. Interessant gaat daarnaast worden wat bijvoorbeeld de Italiaanse premier Giorgia Meloni gaat doen met het aanbod van Musk om via Starlink goedkoop internet te leveren aan Italië. De huidige leveranciers TIM en Open Fiber zitten daar begrijpelijkerwijs niet op te wachten, waar Italianen in de de meer afgelegen gebieden waarschijnlijk staan te juichen. Of deze Italianen nu ook meer Tesla's gaan aanschaffen valt te betwijfelen.

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 geen positie in besproken fondsen. 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.



# NEVER A DULL MOMENT

## Volg onze TurboTalk en ontvang TurboTips

Jean-Paul van Oudheusden en Jim Tehupuring - 10 okt. 20:00 uur

[inschrijven](#)

**BNP PARIBAS**  
The bank for a changing world

**Bart Peters**

*Bronnen: BNP Paribas Markets, Investor relations, CNBC en Trading Economics.*

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.

## Goud met glanzend lijnenspel

Het glanzende goud wordt door vele beleggers gezien als waardevolle belegging, naast de klassieke aandelen en andere beleggingsobjecten. En dat is terecht als we kijken naar het koersverloop. Wat mogen we verwachten wat betreft het koersverloop in het vierde kwartaal van dit jaar? Ik zal de weekgrafiek daartoe voor u duiden.

### Mooie trendfase

Vanaf begin dit jaar is er sprake van een sterk trenderend koersverloop. Anders gezegd, er is een mooie serie hogere toppen en hogere bodems gaande boven een fier opkrullende gemiddelde lijn, met daarbij alle indicatoren in een plusstand, zo nu en dan afgewisseld met milde correctiesstanden. Een mooie volzin om aan te geven dat de bulls de regie in handen hebben en dat op termijn hogere koersen te verwachten zijn. Charttechnisch gezien is een verdere koersverloop tot aan de \$3.000 zone haalbaar. Maar dat gaat natuurlijk niet in één streep.

### Milde terugval

Op moment van schrijven staan alle indicatoren in een plusstand, maar wel met een kleine zwarte candle. Enige vermoeidheid midden in stijgingskanaal is

zichtbaar als mogelijke opmaat voor een milde correctie richting de \$2.570 zone. Even afkoelen, om daarna de trend te vervolgen, dat lijkt de strategie van de goudstieren te zijn.

### Kopen op zwakte

Om het landschap goed te kunnen duiden heb ik een lijnenspel toegevoegd. Op de eerste plaats de lijnen van het stijgingskanaal, ofwel de te verwachten steunniveaus en weerstanden. Op de tweede plaats de Fibo grid om aan te geven waar bodemstampers binnenkort in actie kunnen komen. Ruim gedefinieerd impliceert een en ander dat \$2.500 onder in het speelveld en \$2.700 tot \$3.000 boven in het veld de niveaus zijn waar trendvolgende beleggers rekening mee kunnen houden bij hun 'kopen op zwakte' strategie.

BEKIJK DE  
BNP PARIBAS TURBO'S

## GOLD



# Nico Bakker

Risicowaarschuwing: Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel olopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe Turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

### Lopende posities:

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



**Albert Jellema**  
ProBeleggen B.V.

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

# Albert Jellema

## Stabiele basis met diverse uitdagingen bij Exor

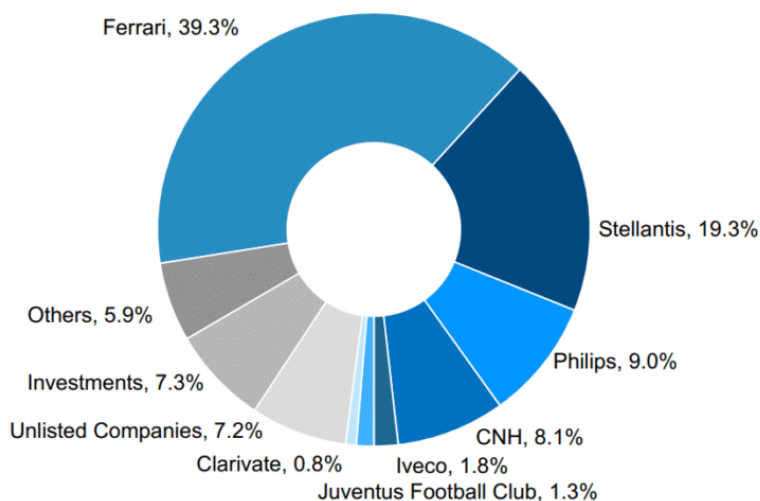
Halfjaarcijfers Exor redelijk in lijn  
Ferrari & Stellantis drijven winstgroei  
Vertrouwen in vooruitzichten Philips  
Tegenvallende resultaten bij Louboutin  
Relatief hoge discount van bijna 45%

Afgelopen dinsdag 24 september rapporteerde investeringsmaatschappij Exor halfjaarcijfers. De resultaten bieden een inkijkje in de diversificatiestrategie van het bedrijf, waarbij het naast traditionele investeringen zoals Ferrari en Stellantis ook stappen zet in nieuwe sectoren.

De diversificatiestrategie van Exor begint steeds meer vorm te krijgen. Naast de grote spelers in de automotive en luxe goederen, richt Exor zich nu ook op technologie en gezondheidszorg.

Hieronder zie je de samenstelling van de portefeuille van Exor. De totale portefeuille is 38,3 miljard euro waard:

### Composition of Total Assets or GAV at 30 June 2024



(bron: Exor)

### Cijfers Exor

Exor zag de intrinsieke waarde van de portefeuille toenemen in de eerste helft van 2024 met omgerekend ongeveer 9% per aandeel. In vergelijking met de bredere beurs (MSCI World +14%) deed de portefeuille het minder. De waardestijging werd met name gerealiseerd door Ferrari & Philips.

De halfjaarcijfers van Exor laten verder een stabiele winstgroei zien, voornamelijk gedreven door de sterke prestaties van hun auto-investeringen zoals Ferrari en Stellantis.

Deze merken blijven de cashflow ondersteunen en vormen een solide basis voor Exor's toekomst. De totale nettowaarde van Exor's investeringen steeg in het eerste halfjaar met een bescheiden percentage, wat vooral te danken is aan de prestaties in de industriële sector.

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

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

## Discount relatief hoog

Veel familieholdings noteren met een korting op de beurs en dat is bij Exor niet anders. Momenteel bedraagt deze ongeveer 45% ten opzichte van de intrinsieke waarde van de portefeuille.

De intrinsieke waarde per aandeel kwam uit op 178,46 euro, terwijl de beurskoers momenteel rond de 100 euro schommelt. Opmerkelijk omdat het merendeel van de portefeuille beursgenoteerd is.

Er lijkt wat scepsis te heersen vanwege de grote exposure naar de automobielsector als wel door het grote belang in Philips.

€ million, unless otherwise indicated	30 June 2024	1 January 2024
Total Assets or Gross Asset Value (GAV) <sup>(a)</sup>	43,091	39,739
Equity or Net Asset Value (NAV) <sup>(a)</sup>	38,343	35,423
NAV per share - € <sup>(a)</sup>	178.46	164.02
Market Capitalization	21,590	21,176
Share Price - €	97.70	90.50
Net Financial Position <sup>(a)</sup>	(3,705)	(3,968)
Loan-to-Value ratio (LTV) (%) <sup>(a)</sup>	8.9%	10.1%

(bron: Exor)

## Philips: een strategische zet in de gezondheidszorg

Exor kocht eerder 15% van het Nederlandse Health Tech concern Philips. Deze stap markeert Exor's eerste grote betreding van de medische technologie en gezondheidszorgsector.

De Agnelli-familie lijkt hiermee in te spelen op de groeiende vraag naar medische innovaties en gezondheidszorgtechnologie wereldwijd.

Philips, een gevestigde naam in de sector, heeft de laatste jaren een transformatie doorgemaakt van een divers techbedrijf naar een gespecialiseerde speler in de medische technologie.

De keuze van Exor om een aanzienlijk belang in het Nederlandse bedrijf te nemen, wordt breed gezien als een lange-termijnstrategie om te profiteren van de wereldwijde vergrijzing en de toenemende behoefte aan zorgoplossingen.

Ondanks recente problemen bij Philips, waaronder terugroepacties van hun slaapapneu-apparaten, ziet Exor blijkbaar potentie in de innovatieve kracht en de toekomstige groei van het bedrijf.

In de halfjaarcijfers uit Exor vertrouwen in de samenwerking met Philips, waarbij het wordt gepositioneerd als een belangrijke groeipijler binnen hun portfolio.

Met hun aanzienlijke belang krijgt Exor ook invloed op de koers die Philips vaart in de komende jaren. Of dit een meesterzet is, zal afhangen van hoe goed Philips erin slaagt om zijn huidige operationele uitdagingen aan te pakken.

## Problemen bij Christian Louboutin: tegenvallende resultaten

Aan de andere kant wordt in het rapport ook melding gemaakt van de aanhoudende problemen bij Christian Louboutin, het iconische modehuis bekend om zijn schoenen met de beroemde rode zool.

Exor verwierf in 2021 een belang van 24% in Louboutin, maar de resultaten blijven achter bij de verwachtingen. De luxe mode-industrie heeft de afgelopen jaren sterke fluctuaties laten zien, mede door geopolitieke onzekerheden, inflatie en veranderend consumentengedrag.

Hoewel Louboutin als merk nog steeds sterk is in de modewereld, zijn de financiële prestaties een punt van zorg.

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



Volgens de halfjaarcijfers van Exor kampt Louboutin met stijgende kosten en tegenvallende omzetgroei, met name in Azië, waar de economische omstandigheden in belangrijke markten zoals China een impact hebben gehad op de verkoop.

Dit heeft geleid tot lagere marges, terwijl er aanzienlijke investeringen nodig blijven om de internationale uitbreiding en het merk verder te ondersteunen.

De problemen bij Louboutin worden in de rapportage geminimaliseerd, maar het is duidelijk dat Exor hier nog werk te verzetten heeft om deze investering winstgevend te maken.

Het blijft een strategische pijler in hun mode-portfolio, maar de uitdagingen in de luxesector maken het voor Exor moeilijk om op korte termijn substantiële groei te realiseren.

### Conclusie

De halfjaarcijfers van Exor geven een gemengd beeld van de huidige stand van zaken. De strategische investering in Philips wordt gezien als een slimme zet in een sector met veel groeipotentieel, terwijl de aanhoudende problemen bij Christian Louboutin een knelpunt blijven.

Exor heeft echter een sterke basis met solide prestaties bij Ferrari en Stellantis, en hun diversificatie naar gezondheidszorg en technologie kan op de lange termijn voor verdere waardecreatie zorgen.

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

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

### Gebruikte bronnen:

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

Auteur: Albert Jellema & Nico Inberg

Albert Jellema en Nico Inberg bezitten geen positie in Exor.




Exor  
Rendement  
Certificaat  
maart 2025

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe Turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

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

## Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Titel	Spreker	Link
03/10/2024 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>
10/10/2024 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</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>
21/10/2024 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 Pareltsjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.  De uitzending duurt 60 minuten.  Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	<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



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).

<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.