



TURBO'S & TRADING

Nummer 992 - 27 augustus 2024

MARKETING

Goudlokje en Nvidia

Het glanzende goud

Langtermijndoelen ASR komen in zicht

Webinars

Markets update en daily charts video's



Bart Peters
Trading support B.V.

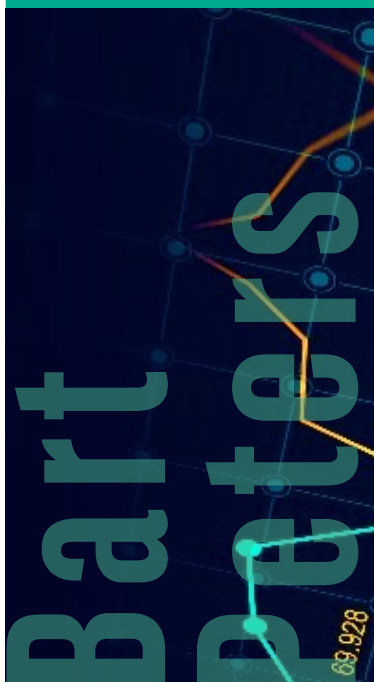
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

Goudlokje en Nvidia

Het Engelse sprookje Goudlokje is in Nederland misschien wat minder bekend. Als we de titel opschrijven in de originele Britse variant Goldilocks, zullen beleggers beter de oren spitsen. Toeval of niet, in dit sprookje komen ook nog eens een paar beren voor. Drie om precies te zijn, maar dat is voor deze versie van Turbo's & Trading niet zo relevant. Momenteel staat de term Goldilocks vol in de schijnwerpers. Economen doelen dan op een zachte landing van de economie. Lukt het de Amerikaanse centrale bank om de verlaging van de rente in het juiste tempo door te zetten, zodat de inflatie niet weer aanwakkert, maar de economie ook niet in een recessie schiet. De kans op zo een zachte landing lijkt bijzonder klein. Toegegeven, een beetje stuiten op de bodem hoeft niet rampzalig te zijn. Een echte recessie is evenwel nooit goed nieuws. Daar ligt nu wel precies de connectie met goud. Historische profiteert de goudprijs van een recessie of zelfs dreiging daartoe.

Een belangrijk zetje in de goede richting kwam voor de goudprijs begin augustus met de tegenvallende banencijfers uit de VS. Had de Amerikaanse economie nu een belangrijk signaal afgegeven? De kritiek op de FOMC, het beleidscomité van de Amerikaanse centrale bank, zwol fors aan. Men zou te laat zijn met het verlagen van de rente en drastische stappen vanaf september konden nu worden uitgelegd als achter de markt aanlopen. Zelfs vanuit de politiek nam de kritiek toe. Niet helemaal vreemd zo vlak voor de verkiezingen, maar een centrale bank hoort wel autonoom te kunnen functioneren. Zonder politieke druk dus. In ieder geval schoot de koers van goud door de magische \$2500 per troy ounce (31.1 gram) heen en vestigde daarmee een nieuw record. Ook in euro's gemeten werden nieuwe toppen behaald. Omgerekend naar een kilo staat de goudprijs ten tijde van schrijven op €72.600.

Wie zijn echter de kopers op dit moment en zet deze beweging nog verder door? Marktvolgers signaleren dat vooral de centrale banken van China, Rusland, maar ook India actief aan de koopkant zijn. Verder zijn particuliere, maar ook institutionele partijen actief op de (fysieke) goudmarkt. Een belangrijke reden is de angst voor een lagere rente. Zolang deze hoog staat, is er voldoende alternatief om je geld weg te zetten. Echter, als de netto rente hard daalt, bijvoorbeeld door hoge inflatie, dan zijn deze alternatieven niet zo interessant meer. Hoe groot de impact van een valuta- of rente verandering op de financiële markten kan zijn, zagen we eerder deze maand al. De Japanse Nikkei index dook even 11% lager op één dag, om in de week daarop het verlies weer volledig goed te maken. Uiteraard wel na een nederig excuus van de Japanse centrale bank. Die zullen niet meer zo snel de rente verhogen. Een andere reden is de geopolitieke onrust in de wereld. Kunnen we straks eigenlijk wel altijd bij ons geld of wil men een ijzeren voorraad achter de hand hebben? In dit geval natuurlijk in de vorm van zilver of goud. Juist deze aankopen van kleine hoeveelheden in munt of (kleine) baar vorm hebben grote hoogtes bereikt. Hoe zat het dan met die recessie? Juist om een recessie bestrijden worden centrale banken gedwongen om de rentes te verlagen. Een ander gevolg van (zware) recessie zijn sociale onrust en dat is weer een belangrijke voedingsbodem voor geopolitieke onrust. Zo is het kringetje rond. Afgelopen vrijdag liet Jerome Powell in ieder geval duidelijk doorschemeren dat halverwege september de rente in de VS omlaag gaat. Optimisten denken zelfs met 0.5! Het zal de goudkoers in ieder geval blijven steunen.



Dat centrale banken goud staan te kopen was niet altijd het geval. Aan het begin van de eeuw waren deze namelijk juist verkopers van goud. Een uitzondering waren de centrale banken van o.a. India, Rusland en China. Dat had een sterk drukkend effect op de goudprijs en daarmee ook op de opbrengsten. Om een beeld te schetsen: In het jaar 2000 deed goud nog maar \$300 per troy ounce. Om de prijs niet teveel te laten dalen, besloten de Westerse centrale banken al in 1999 om afspraken te maken. Een zogenaamd Central Bank Gold Agreement of CBGA. Daarin werd afgesproken per jaar niet meer dan 400 ton goud te verkopen. Deze vijfjarige overeenkomst is ondertussen al diverse malen verlengd. Echter sinds de bankencrisis van 2008 lijkt het overbodig te zijn geworden, vanaf die periode zijn de betrokken centrale banken juist kopers geworden.

De vraag of goud nu echt inflatiebestendig is, kan bekeken worden aan de hand van bijvoorbeeld de gemiddelde huizenprijs. In het jaar 2000 bedroeg deze in Nederland €170.000. Nu, in 2024 is de gemiddelde waarde van een huis opgelopen tot €468.000. Dat is een opmars van 175%. Goud steeg van \$300 naar €2500, hetgeen een dikke 8x de waarde is. Nu moeten we ook kijken naar de waarde van de euro. Die schoot in deze periode heen en weer tussen de €0.85 en €1.60. Dat is nogal een stevig verschil. In 2000 was de euro/dollar ongeveer €0.90 waard, tegen €1.10 nu. In euro gemeten praten we dan over €333 in het jaar 2000 tegen €2270 afgerond nu. Kortom alhoewel de (Nederlandse) huizenmarkt een stevige opmars heeft gemaakt, is goud aanzienlijk harder opgelopen. Een meer internationale benadering kan zijn om naar de hamburgerindex (Big Mac) te kijken. Deze door Pam Woodall van The Economist bedachte index is feitelijk een mandje van universele producten die vergelijkbaar zijn in landen over de hele wereld. We hebben het over een broodje, een hamburger, sla, tomaat, uien, bacon en saus. In 2000 bedroeg de prijs van een Big Mac in Nederland ongeveer €2.40. Nu, 24 jaar later, is dat €6.45. Dit komt meer in de buurt van de stijging van onze huizenmarkt. Goud heeft dus wel degelijk een stevige inhaalslag gemaakt en is meer dan inflatiebestendig, mede met dank aan de centrale banken.

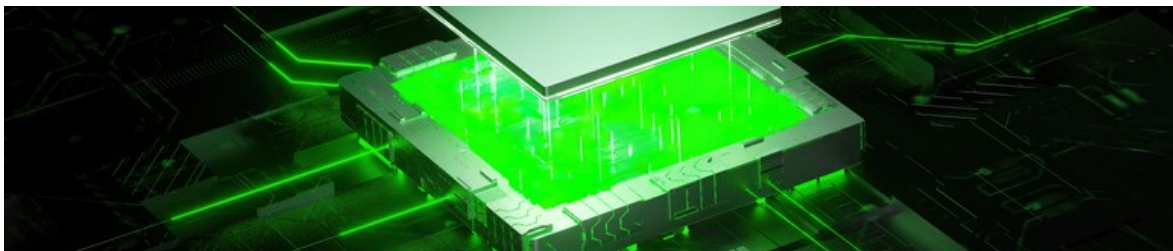
Het is belangrijk te beseffen dat beleggen met turbo's in grondstoffen, zoals bijvoorbeeld goud, dat deze standaard in dollars worden genoteerd. Hierdoor importeer je een valutarisico ter waarde van je investering. Bij een turbo long zal een zwakkere dollar t.o.v. de euro een negatief effect hebben op de waarde van de turbo in euro's.

Tot slot kan in deze Turbo's & Trading niet onbenoemd blijven dat woensdag 28 augustus in de VS Nvidia nabears met de cijfers komt. Dit zal een belangrijk event worden en bepalend zijn voor het verdere verloop van de technologie sector. De verwachtingen zijn dan ook hooggespannen. Ondanks dat steeds meer partijen zich in dezelfde markt begeven, heeft Nvidia nog steeds een geduchte voorsprong. Al was het maar door de onderlinge samenwerking van de diverse Nvidia componenten. Vooral de GB200 Grace Blackwell Superchip, welke kan samenwerken met twee B200 GPU's zijn een ijzersterke combinatie voor het gebruik met AI. Vooralsnog was de outlook van de chipproducent vaak aan de voorzichtige kant. Makkelijk scoren in een markt die een bizarre groei kent. Voor dit kwartaal ging men uit van \$28 miljard omzet. Goed voor een groei van meer dan 100% op jaarbasis. Analisten gaan echter verder en voorzien een omzet meer in de richting van \$30 miljard. Dat zou bewijzen dat de groei nog steeds intact is voor de hele sector.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstap te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé een positie in Aegon. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin belegd wordt en waar geen invloed op is op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, Reuters en Yahoo Finance

Bart
Peters

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



Nico Bakker

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

Het glanzende goud

Het heeft even geduurd, maar thans ziet het er naar uit dat de middellange termijn positieve trendfase kan worden vervolgd, eventueel met een klein extra aanloopje. Ik zal de weekgrafiek voor u duiden en het meest waarschijnlijke scenario schetsen.

Kantelpuntanalyse

De weekgrafiek toont een mooi voorbeeld van een zogenaamde kantelpuntanalyse. Wekenlang lukte het niet om overtuigend boven 2.500 dollar te koersen, het was voor de bulls een lastige opgave. Twee weken terug echter lukte het wel, er werd een overtuigende witte candle geplaatst met slotkoers ruim boven 2.500. De weerstand werd geslecht, waardoor er een einde kwam aan een stabilisatieperiode. Zolang de koers boven 2.500 beweegt, kan de trend worden vervolgd op zelfs 'uncharted territory', de bulls zijn nog nooit zo hoog geweest. Maar pas op, eerst een extra aanloopje lijkt aannemelijk.

Weerstand wordt steun

Deze week staat de swingteller op +9 met vooralsnog een witte candle in de maak.

U weet, bij +9 groeit de kans op topvorming, hetgeen op de weekchart van goud impliceert dat een extra aanloopje naar de eerder genoemde 2.500 haalbaar is. Oude weerstand wordt nieuwe steun, dit thema is nu interessant. Een nieuwe hogere bodem op of boven 2.500 zal de trend valideren en de bulls stimuleren om naar hogere niveaus op te stomen.

Kopen op zwakte

De ondertoon is positief en kan aanzwellen nu de 2.500 grens is gepasseerd. Er liggen geen beren op de weg, de bulls hebben vrij spel tot mogelijk de 3.000 zone. Voor beleggers is het interessant om koopposities aan te houden en zelfs uit te breiden na een kortstondige dip.

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 oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe Turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Lopende posities:

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

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

Albert Jellema

Langetermijndoelen ASR komen in zicht

- Integratie van Aegon verloopt volgens schema
- Operationeel resultaat €217 miljoen hoger
- Verkoop van KNAB zal solvabiliteit verhogen
- Aantrekkelijk dividendrendement en aandeleninkoop

Verzekeraar ASR rapporteerde deze maand wederom solide cijfers en lijkt goed op weg om de langetermijndoelen die in juni gepresenteerd zijn, te halen.

Cijfers ASR

Het operationeel resultaat steeg met € 217 miljoen naar €677 miljoen in de eerste jaarhelft. In de eerste jaarhelft van 2023 lag dat bedrag nog op €460 miljoen.

In 2026 moet er een organische kapitaalcreatie zijn van 1.35 miljard euro. Dit eerste halfjaar stond de teller al op 677 miljoen euro en daarmee lijkt ASR goed op weg die doelstelling te behalen.

Nu is het niet zo dat dit getal maal twee kan, omdat met name bij de AOV-premies het meeste geld binnenkomt in de eerste jaarhelft. Ruwweg moeten we voor de tweede jaarhelft waarschijnlijk rekenen op ongeveer 500 miljoen euro.

Bij Zorg waren er relatief veel overstappers naar goedkopere zorgverzekeraars waardoor de groei achterblijft. Bijna alle andere divisies laten een behoorlijke groei zien. Daarbij ziet ASR nieuwe kansen ontstaan, onder meer de pensioensector.

Hieronder een overzicht van de cijfers:

Kerncijfers			
(in € miljoen, tenzij anders vermeld of uitgedrukt als percentage)			
W&V kerncijfers			
	HY 2024	HY 2023	Delta (%)
Operationeel resultaat ^f	677	460	47,1%
Nettoresultaat (op IFRS basis)	-70	346	n.s. ¹
Ontvangen premies en DC instroom ^g	5.393	4.168	29,4%
Operationele lasten	705	363	94,4%
Balans kerncijfers			
	30 juni 2024	31 december 2023	Delta (%)
Totaal eigen vermogen	9.283	9.377	-1,0%
Totaal eigen vermogen toewijsbaar aan aandeelhouders	8.115	8.339	-2,7%
Contractual Service Margin	5.410	5.168	4,7%
Kaspositie holding	566	700	-19,1%
Solvency II kerncijfers			
	30 juni 2024	31 december 2023	Delta (%)
Solvency II ratio ^h	181%	176%	5%-p
Organic capital creation (OCC, 2023 betreft HY 2023)	658	414	58,9%
Ratio's en per aandeel kerncijfers			
	HY 2024	HY 2023	Delta (%)
Operationeel resultaat per aandeel	3,21	3,11	3,1%
OCC per aandeel	3,12	2,80	11,3%
Dividend per aandeel	1,16	1,08	7,1%
Combined ratio Non-life (excl. Zorg)	91,8%	92,4%	-0,6%-p
Operationeel rendement op eigen vermogen ^v	13,4%	13,1%	0,3%-p
Financial leverage	23,4%	23,7%	-0,3%-p
Overige kerncijfers			
	30 juni 2024	31 december 2023	Delta (%)
Aantal fte's (totaal) ^w	8.164	8.416	-3,0%
Aantal fte's (intern) ^y	7.329	7.556	-3,0%
Aantal geplaatste en uitstaande aandelen per ultimo periode (miljoen)	211,0	211,1	-0,1%
Gewogen gemiddeld aantal geplaatste en uitstaande aandelen (miljoen)	211,0	178,8	18,0%

Bron: ASR Investor Relations

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

Jos Baeten (CEO ASR) over de resultaten

'We laten goede resultaten zien over de eerste zes maanden van 2024. Deze zijn in lijn met of overtreffen de doelstellingen die we hebben gepresenteerd op onze recente kapitaalmarkttag.

We zien groei bij P&C, Arbeidsongeschiktheid en Pensioenen en we behouden onze sterke positie in de hypotheekmarkt.

Daarnaast ontwikkelen het bedrijfsresultaat, de autonome kapitaalcreatie en de solvabiliteit zich gunstig.

De financiële resultaten laten een aanzienlijke stijging zien in alle bedrijfssegmenten, zowel door autonome groei als door de toevoeging van activiteiten van Aegon Nederland.

Sinds de afronding van de transactie met Aegon Nederland hebben we al veel stappen gezet die ertoe bijdragen dat de integratie volgens plan verloopt."

Zorgen om de woningmarkt

Baeten maakt zich wel zorgen over de woningmarkt. De nieuwe huurwet is ongunstig voor ASR, maar ook vooral voor Nederland:

"ASR is een grote investeerder in de Nederlandse woningmarkt, we hebben circa 26.000 huurwoningen, waarvan 16.000 op onze eigen balans. ASR investeert op dit moment niet in de woningmarkt, omdat de nieuwe huurwet ons dat onmogelijk maakt.

We worden verondersteld rendement te maken voor mensen die bij ons een pensioen hebben lopen. Dat gaat niet onder de huidige omstandigheden op de huurmarkt. De bouwkosten zijn hoog en dan komen er ook nog een verduurzamingskosten bij.

De overdrachtsbelasting van 10.4% moet omlaag en in het middenhuursegment zou een faire huurprijs van 900-1300 euro mogelijk moeten zijn."

Solvabiliteit

De solvabiliteit staat nu op 181%. De verkoop van KNAB gaat naar verwachting 17% toevoegen en de invoering van een intern model, ongeveer tegen eind volgend jaar, zal bij ASR Leven ruwweg 12.5% opleveren en bij ASR Schade ruwweg 2.5%.

Wel gaat ASR investeren in de pensioentak en wil het voor 8 miljard euro pensioenfondsen uitkopen en dat zal weer een drukkend effect hebben op de solvabiliteit.

Dividend en aandeleninkoop

ASR betaalt een interimdividend uit van 1,16 euro en naar verwachting zal het totale dividend voor 2024 uitkomen rond de 3,05-3,15 euro. Dat maakt een dividendrendement van bijna 7%.

Qua aandeleninkoop wacht ASR nog even tot volgend jaar. Er wordt tot en met 2026 voor 525 miljoen euro aan aandeleninkoop gecalloceerd. Dat begint naar verwachting in februari volgend jaar, ná de jaarcijfers.

Enige uitzondering zou kunnen zijn als Aegon besluit haar belang in ASR te willen afbouwen. Dan zou het zo kunnen zijn dat ASR daar wat van gaat opvangen.

Conclusie

Het belangrijkste is dat de integratie van Aegon binnen ASR op schema loopt en haar vruchten afwerpt. ASR is goed op weg om de doelen zoals gecommuniceerd op de beleggersdag van juni te halen.

Enige winstnemingen zetten het aandeel wat lager, maar verzekeraars hebben het dit jaar goed gedaan op de beurs. Op langere termijn is ASR een zeer degelijk bedrijf dat met de overname van Aegon Nederland een reuzenstap gezet heeft, die naar het zich laat aanzien goed gaat uitpakken.

Een dividendrendement van 7% én vanaf 2025 riant aandeleninkoopprogramma's ondersteunen de ambities van het bedrijf.

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



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

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

Gebruikte bronnen:

- Investor relations ASR
- De Aandeelhouder
- SeekingAlpha.com
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Nico Inberg en Albert Jellema

Albert Jellema en Nico Inberg bezitten geen positie in ASR



Rendement
Certificaten,
Turbo's en
Boosters op
ASR

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
29/08/2024 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
26/08/2024 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Paretjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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



Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE VIDEO



BEKIJK DE
DAILY CHARTS
VIDEO

ABONNEER U OP
HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS
MARKETS

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

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden die als betrouwbaar gelden.

BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens en informatie verkregen van derden.

BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses.

Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas en/ of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang hebben in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten.

Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken.

Derden

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Albert Jellema is bestuurder van ProBeleggen en onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen.

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



BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

De aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

De producent van de oorspronkelijke beleggingsaanbeveling is niet BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen. De relevante bekendmakingen van de Verordening inzake marktmisbruik die door producenten van beleggingsaanbevelingen moeten worden gedaan, vallen onder de verantwoordelijkheid van de derde partij in een afzonderlijke disclaimer.

De hierin verstrekte 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.