



TURBO'S & TRADING

Nummer 1037 – 09 December 2025

MARKETING

Wat gaat
Adobe doen?Adobe start een
eindejaarsprintKantelpunt voor
Salesforce?Webinar Visie &
Tips: grip op uw
beleggingsjaar

Webinars

TURBO'S & TRADING

**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 uitgebreid als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven content en video's.

Wat gaat Adobe doen?

Eerder dit jaar, op 9 september om precies te zijn, kwam Adobe in de video voor Turbo's & Trading voorbij. Toen voor de 3e kwartaalcijfers, nu in deze Turbo's & Trading voor de 4e. Het aandeel heeft een rit gemaakt, die enigszins vergelijkbaar is met bijvoorbeeld die van Wolters Kluwer. Er zijn dan ook best wat raakvlakken. De belangrijkste is dat beleggers AI als een grote bedreiging zien. AI biedt echter ook nieuwe kansen. De in september beschreven 'koop op zwakte' na de cijfers, met in het achterhoofd een stevige technische steun op 300, is en blijft dan ook wat mij betreft intact. Wel wordt dit een belangrijke test voor het aandeel. In Q3 wist men de eigen verwachtingen iets te overtreffen, de vraag is of dat dit keer genoeg is. Beleggers kijken nu nog meer dan ooit voorbij de harde cijfers. Men wil een ommekeer binnen de cijfers zien. Alleen een lichte groei van omzet en winst per aandeel is duidelijk niet voldoende. Men verwacht nu twee zaken van het management: Een duidelijke groeiverwachting met behoud van de marges én een beter beeld dat de investeringen in AI gaan werken en niet kannibaliseren op bestaande abonnementen

Bij Digital Experience moet men denken aan de zakelijke markt voor data analyse en commercie uit de Adobe Experience Cloud. Een CMS systeem, Adobe analytics, Campagnes voor doelgroepen etc. Ook hier zijn de inkomsten voornamelijk via licenties. Recent nam Adobe voor deze tak Semrush over ter waarde van \$1.9 miljard. De deal naar verwachting begin 2026 afgerond. Dit bedrijf is sterk gericht op merkzichtbaarheid en vindbaarheid in zowel klassieke zoekmachines als LLM modellen. (AI) Met 'Generative Engine Optimization' moet Semrush het segment Experience dus nog verder opschuiven naar 'visibility & discoverability'. Waar Digital Media zowel particulieren, ZZP'ers en allerlei bedrijven als klant ziet, is Digital Experience vooral gericht op de grotere bedrijven. De gemene deler is dat het allemaal clouddiensten betreft. Dit is een punt waar ook nog eens apart op wordt gelet. Welke groei weet men hier te realiseren?

FireFly zou voor Adobe een ommekeer moeten brengen op AI gebied, zeker na de forse investeringen van de afgelopen jaren. Firefly is diep geïntegreerd in Creative Cloud en Adobe Express en wordt daarnaast ook als losse Firefly-abonnementen in Creative Cloud Pro aangeboden. Gebruikers betalen dan via credits voor AI-features op het gebied van plaatjes en video. In Q2 2025 droeg het Firefly-ecosysteem bij aan meer dan 24 miljard AI-creaties, een forse stijging van verkeer en bijna een verdubbeling van betaalde AI-subscripties; De AI-geïnduceerde jaarlijkse terugkerende omzet ligt voor Adobe nu boven de 250 miljoen dollar voor 2025. Nog klein dus in het totale plaatje.

Daarmee lijkt duidelijk dat men niet bang hoeft te zijn dat FireFly kannibaliseert op de licenties voor Digital Media en Digital Experience. Er is fors geïnvesteerd in de totale integratie en dat biedt een meer defensieve AI-exposure. Het belangrijkste bewijs vanuit de markt moet daarom nu komen. Kan Adobe genoeg AI-waarde aantonen tegenover goedkope/opensource-alternatieven, zodat klanten de hogere tarieven en Firefly-credits blijven afnemen?

Voor de naderende cijfers verwacht men een lichte groei van de omzet van \$6 tot \$6.1 miljard, de winst per aandeel blijft daarbij liggen op \$5.40. Kijken we naar de gerealiseerde omzet in Q4 2024 tegenover de verwachte omzet van Q4 2025, dan zien we een groei van rond de 9%. Digital Media laat daarbij een plus van 9.6% zien, tegen +7.2% voor Digital Experience. Daarbij kan worden aangetekend dat Digital Media nog bijna 3x zo graat is als het Experience segment. Beleggers moeten het dus vooral hebben van de begeleidende woorden. Ziet het management de groei met hulp van AI doorzetten? Zo ja, dan is de huidige waardering van 22 keer de omzet aan de lage kant.

Kijken we naar de koersbeweging op jaarbasis van het aandeel, dan zijn die uitslagen niet mals. In 2021 was +13% de laagste koersuitslag, waar 2023 met +77% de hoogste uitslag was in de laatste 10 jaar. Samen met de stevige bodem rond 300 maakt dat het aandeel interessant is om te kopen op zwakte. Daarom kijk ik naar de [Adobe Turbo Long 263](#). De stop ligt ruim onder de technische \$300 steun en heeft bij een koers van 325 een hefboom van 4.36. Gebruik de productcalculator om uw mogelijke instapniveau te bepalen en of de turbo dan nog handelbaar is. De hefboom is immers maximaal 5. Van deze turbo long is de ratio 20, dus 20 turbo's zijn vergelijkbaar met 1 aandeel.

Mocht u handel in turbo's overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefbomen 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 positie in Novo Nordisk. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Yahoo Finance, CNBC en Investor relations

Bart Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Nico Bakker

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

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

Adobe start een eindejaarsprint

Met de jaarultimo in zicht is het altijd interessant om op zoek te gaan naar koopjes, om daarmee de portefeuille of trading posities nog wat extra glans te geven. Welnu, de weekchart van Adobe geeft aan dat de bulls een eindejaarsprint willen inzetten. Een interessante propositie met een minder fraaie Risk Reward Ratio, maar wel uitdagend voor koopjesjagers.

Dalende trendfase

In september 2024 draaide de trend van dit fonds van positief naar negatief. Na de start van de dalende trend volgde nog wel een stuip trekking vanuit de stierenhoek, maar de beren lieten zich niet verrassen. Er volgde een stevige afvaling in een grillige serie lagere toppen en lagere bodems, een afvaling van \$550 naar een voorlopig dieptepunt op \$311+, toch een daling van ruim 40%. Een trendvolgende belegger had hier geen last van als hij of zij de trend netjes had gevolgd. Op de meest recente candle komen de bulls in actie, zij willen terrein terugwinnen, zij willen de beren terugdringen. Maar tot hoever dan? Komt er weer een positieve trend?

Rebound naar de rode strepen en de SMA lijn

De meest recente candle toont een Bullish Engulfing bodempatroon en de swingteller springt op +1. Twee signalen waaruit blijkt dat er wordt gebodemd in de dalende trend als opmaat voor een opleving, oftewel een

rebound richting de rode strepen en SMA lijn.

Zolang de koers boven de steunstreep op \$311+ blijft bewegen, is een opleving naar circa \$370 een aannemelijk scenario. Daarna komt \$390 in beeld. Al met al een herstel van respectievelijk ruim 7% en 13%. De steunstreep op \$311+ ligt redelijk ver weg, hetgeen een matige Risk Reward Ratio oplevert met een verliesruimte van 10%.

Turbulente rebound posities

Voor koopjesjagers en countertrend spelers ligt de grafiek er uitdagend en spannend bij. Er zijn rebound kansen, maar hou rekening met de nodige turbulentie en tussentijdse berentikken, want die ruimte is er op dit speelveld. Twee handen aan het stuur en strak navigeren, dat is wel vereist als je als dynamisch ingestelde belegger in actie wilt komen op dit speelveld.

ADOBE



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 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

Kantelpunt voor Salesforce?

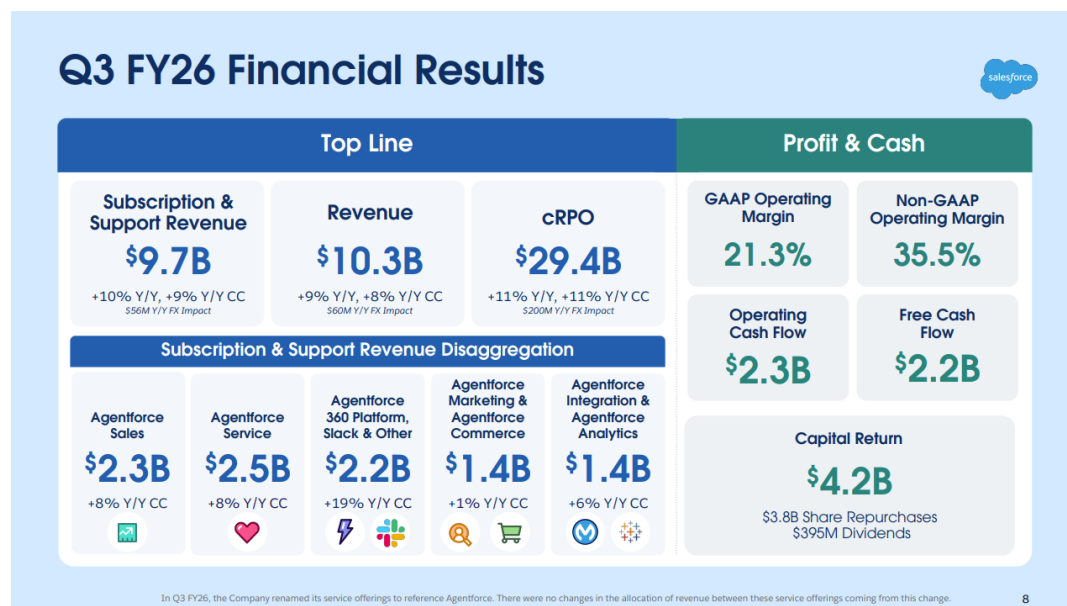
Softwaregigant Salesforce rapporteerde afgelopen week solide kwartaalcijfers die zowel margeverbetering als toenemend momentum voor het AI-gedreven productaanbod lieten zien. Een welkome ontwikkeling die positief ontvangen werd op de beurs. Aandelen noteerden de dagen na de kwartaalrapportage aanzienlijk hoger in reactive

Solide kwartaalcijfers

De onderneming rapporteerde een recordomzet van \$10,3 miljard. Op jaarbasis een groei van 9% en in lijn met de verwachtingen en guidance.

De operationele kosten nemen langzaam maar zeker verder af, in lijn met de strategie van de onderneming om de winstgevendheid structureel te blijven verbeteren. De operationele marge lag 1,3% hoger dan een jaar eerder en bedroeg dit kwartaal 21,3%.

Hieronder een volledig overzicht van het afgelopen kwartaal:



Groeiversnelling AI-momentum

We zien het momentum van Agentforce, het parapedaartje van Salesforce waarbij AI-agents worden ingezet, aanzienlijk toenemen. De jaarlijks terugkerende omzet steeg met 330% naar \$540 miljoen.

De Agentforce omzet gecombineerd met het Data 360 platform drijft de groei op dit moment bij Salesforce. Gezamenlijk inmiddels goed voor \$1,4 miljard omzet, een toename van 114% op jaarbasis.

Vooralsnog beperkt in absolute omvang maar een interessante groeidrijver op termijn gelet op het aanhoudend momentum.

Inmiddels gebruikt het AI platform van de onderneming ruim 540 miljard tokens per maand, een toename van 25% in vergelijking met de maand ervoor. Een daarmee een indicatie dat de eindvraag en implementatie van AI in het productaanbod blijft toenemen.

Welk AI-model er gebruikt wordt (OpenAI, Anthropic, Gemini) maakt de onderneming overigens weinig uit en kan makkelijk worden omgewisseld, aldus de CEO. Salesforce kiest simpelweg de goedkoopste.

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

Outlookverhoging

Mede dankzij de tractie verhoogt Salesforce de doelstellingen voor fiscaal jaar 2026. De onderneming rekent op \$41,5 miljard omzet, in tegenstelling tot voorheen \$41,2 miljard.

De vrijekasstroom zal naar verwachting sneller oplopen dan aanvankelijk ingeschat. Salesforce rekent in plaats van voorheen 12-13% nu op 13-14% groei.

Samengevat

Solide cijfers en outlook van Salesforce die lijkt te bevestigen dat het momentum waarschijnlijk zal aanhouden. Een eerste stap richting de nieuwe omzetdoelstelling van \$60 miljard tegen 2030 met daarbij structurele verbetering van de winstgevendheid. Met name de acceleratie van de AI-gedreven omzet helpt mee bij de positieve ontvangst van deze cijfers.

Aandelen blijven aantrekkelijk gewaardeerd en de mogelijke upside oogt een stuk groter dan de downside.

Inspelen op koersstijging Salesforce

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,5 en een stop loss niveau van €165,51. Er is bij een relatief lage hefboom een minder grote kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Lees altijd vóór aanschaf de brochure, het prospectus en de bijbehorende definitie voorwaarden.

Bekijk deze [BNP Paribas Turbo op Salesforce](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations Salesforce
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Jordy Beuving bezit positie in Salesforce. Albert Jellema bezit geen positie in Salesforce.

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.

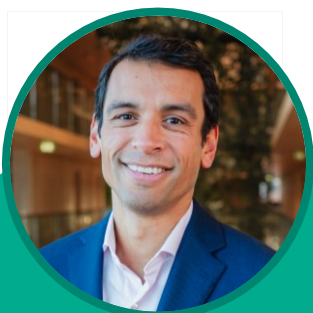
SalesForce
Turbo Long

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

**Jim Tehupuring**

Jim is oprichter en directeur van 1Vermogensbeheer. Hij begon op jonge leeftijd met beleggen en is inmiddels 20 jaar actief als professional bij Alex Beleggersbank, BinckBank, RBS en Euronext. Naast het dagelijks bestuur van 1Vermogensbeheer houdt Jim zich nu bezig met de tactische asset allocatie en de analyse van Nederlandse en Belgische aandelen. Hij heeft zich gespecialiseerd in de rol van gestructureerde producten en derivaten binnen de portefeuille.

Jim Tehupuring

Webinar Visie & Tips: grip op uw beleggingsjaar

Dinsdagavond 16 december is het weer zo ver: de jaarlijkse beursvisie en tips van bekende beleggingsexperts. Wilt u weten waarin u uw geld het komend jaar het beste kunt investeren? Neem dan zeker deel aan misschien wel het populairste beleggingswebinar van het jaar. Visie & Tips 2026 is een must voor iedere serieuze belegger.

Een scherpe macro-economische blik

Hoewel 2025 positief zal afsluiten, was het een onstuimig jaar dat zeker nog zijn nasleep zal hebben in 2026. Is de impact van importheffingen blijvend en hoe zal de situatie tussen Trump en China zich ontwikkelen? De performance van Amerikaanse beurzen is indrukwekkend, maar de Amerikaanse Dollar heeft gelijktijdig wel fors aan waarde verloren. Zijn Amerikaanse aandelen overgewaardeerd? Of zal de stijgende trend verder voortzetten? Uiteraard blijven de Europese beurzen niet onderbelicht, nu juist Europa forse investeringen in de eigen economie doet. Renteverwachtingen passeren de revue, net als de vlucht naar goud dat een koersverdubbeling liet zien in 12 maanden tijd. Hoe kun je hier als belegger van profiteren? De trend van 2025 was natuurlijk Artificial Intelligence wat zorgde voor een ongekende waardestijging van aandelen uit de chipsector. Steeds vaker klinken geluiden over bubblevorming en overwaardering. Maar is dat zo? Of is dit nog maar het begin en kunnen koersen nog verder oplopen? U hoort het tijdens Visie & Tips 2026.

Wat vertelt de grafiek?

Een fundamentele visie is pas echt sterk wanneer deze gesteund wordt door de chart.

Om die reden is er ook uitgebreide aandacht voor hetgeen de grafiek ons vertelt over het beurs sentiment. Nico Bakker neemt u stap voor stap mee langs verschillende charts en legt u haarfijn uit waar de kansen en bedreigingen liggen. Kan de goudprijs nogmaals verdubbelen? En komen er nog koopkansen op korte termijn? Biedt de zwakke USD nu wellicht kansen? En welke aandelenindices liggen er het beste bij? En de hamvraag: zet de uptrend in de chipindustrie voort?

9 concrete beleggingstips

Naast beursvisie, wilt u natuurlijk vooral weten waar mogelijk geld te verdienen is volgens professionele beleggers. De beleggingsexperts hebben daarom maar liefst een negental direct toepasbare beleggingstips voor u voorbereid. Concrete namen met een solide onderbouwing. In de afgelopen jaren bleken aandelentips als Besi, Meta, Berkshire Hathaway of ASML een schot in de roos. Maar ook wie de tips van minder bekende aandelen als ASR, Moderna of Investor AB mocht rekenen op een verdubbeling in waarde. Op dinsdag 16 december hoort u welke 9 beleggingen er geselecteerd zijn als kanshebbers voor 2026.



De professionals

Ook dit jaar bestaat het Visie & Tips panel uit technisch analist Nico Bakker, Koen Bender (Mercurius Vermogensbeheer) en Jim Tehupuring (1Vermogensbeheer). Het gesprek wordt op deskundige wijze geleid door Janneke Willemse. Dit unieke webinar wordt u aangeboden door BNP Paribas Markets, omdat zij het belangrijk vinden dat u gefundeerde keuzes maakt die de kans op resultaat vergroten. Daarmee is Visie & Tips 2026 het webinar van beleggers voor beleggers. Schrijf u direct in.

NU AANMELDEN

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

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met regelmaat webinars en video-content voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger.

Let op: Vanaf heden zijn de webinars, waaronder de Lunch Webinars en de BBB Webinars, niet langer live te zien via Online Seminar maar gewoon te bekijken op ons YouTube-kanaal @BNPParibasMarketsNederland. Klik op de relevante playlist om de laatste uitzending terug te zien. In de onderstaande tabel treft u het schema met de eerstvolgende publicatie data.

Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	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
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	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 Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Tweewekelijks	Turbo & Trading Video Update In de T&T geeft beleggingsanalist en hoofdredacteur van de BNP Paribas publicatie Bart Peters van Trading Support een overzicht van de actualiteit op de beurs en geeft hij een verdieping op een specifiek onderwerp. Nico Bakker geeft een technische analyse visie op het hoofdonderwerp. Om de twee weken wordt deze Turbo's & Trading nieuwsbrief in video format geproduceerd. In de andere week houden we deze PDF versie aan te lezen vanaf onze website.	Bart Peters & Nico Bakker	KLIK HIER

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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world