



Turbo's & trading

Nummer 877 3 juni 2022

MARKETING

De Hollandse Aandelen
Avond 2022Akzo biedt prima lange
termijn beeld

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

De Hollandse Aandelen Avond 2022

Bart Peters
Active Hedge Group B.V.

Bart Peters is sinds 2005 één van de moderators van de Beursvloer en daarvoor ruim 15 jaar actief in de financiële wereld als geldhandelaar en Market Maker op de Amsterdamse Optiebeurs. Binnen de Active Hedge Group is hij o.a. verantwoordelijk voor het schrijven van financiële content gericht op de actieve zelfbelegger.



U kent het wel: richting eindejaar komen alle lijstjes uit de kast. Die over het voorgaande jaar, maar natuurlijk ook die voor komend jaar. Altijd leuk. Toch een beetje kijken naar wat had gekund, waar zat ik goed, of toch dat beetje leedvermaak bij een zeperd op een aandeel dat niet in je eigen portefeuille zat. Kortom, voor ieder wat wils. Zo ook de Hollandse Aandelen Avond van BNP Paribas. Steevast tegen het slot van de maand mei en voorzien van de visie van vijf gerenommeerde namen. Wel belangrijk om te weten is dat Nico Bakker en Royce Tostrams een Technische Analyse bril op hebben en Jos Versteeg duidelijk fundamenteel kijkt. Jim Tehupuring en Corné van Zeijl zitten ook wat meer in het fundamentele kamp. Ter verduidelijking nog: Corné van Zeijl vervangt dit jaar Ralph Wessels (analist ABN AMRO).

Interessant is natuurlijk de terugblik, zeker met in het achterhoofd de rappe daling van de aandelenmarkten sinds november. Het onderstaande lijstje is bijgewerkt tot 19 mei 2022. verliezen van rond de 20%, moet oppakken.

Expert	Tip 1	Rendement	Tip 2	Rendement	Tip 3	Rendement
Nico Bakker	Ahold Delhaize	8.5%	IMCD	1.7%	Unilever	-13.0%
Jim Tehupuring	Ahold Delhaize	8.5%	Just Eat-Takeaway	-73.5%	ING	-7.2%
Royce Tostrams	Ordina	20.9%	Boskalis	19.1%	Sligro	-22.6%
Jos Versteeg	ASML	-6.6%	ASMI	10.3%	BESI	-13.4%
Ralph Wessels	Just Eat-Takeaway	-73.5%	Unibail Rodamco	-10.2%	Unilever	-13.0%

Het laat meteen zien dat spreiding van een portefeuille cruciaal is. Toch zonder meer een aandeel dat lang gold als een 'must have' en publiekslieveling Just Eat Takeaway werd in de afgelopen maanden gedecimeerd. Dat de afgelopen 12 maanden zonder meer volatiel waren blijkt verder uit de grote uitlagen, niet alleen negatief, maar ook positief zoals de +20.9% van Ordina en dat zonder overnamebod.

Zoals te doen gebruikelijk werd er ook een fonds genoemd dat niet goed zou presteren. Hier werd door de analisten aanzienlijk beter gepresteerd, al zat Royce Tostrams met Shell er stevig naast. Een oorlog of energiecrisis is met TA ook niet vooruit te voorspellen.

Expert	Tip 'short'	Rendement
Nico Bakker	ASML	6,6%
Jim Tehupuring	Air France – KLM	5,9%
Royce Tostrams	Shell	-79,2%
Jos Versteeg	Signify	28,6%
Ralph Wessels	Heineken ("underweight")	7,7%

Het gaat uiteindelijk toch om de toekomst. De lijstjes dus voor komend jaar.

Jos Versteeg

We starten met Jos Versteeg. Hij is al sinds jaren het gezicht van InsingerGilissen en een echte fundamentele analist. Dat betekent kijken naar visie op lange termijn, een combinatie van kwaliteit en groei, weinig schulden, duurzaam, een sterke cashflow en hoog rendement op geïnvesteerd kapitaal. Tegenwoordig komt daar een focus op duurzaam zeker ook om de hoek kijken. Hoewel opvallend als uit voorgaande begrijpelijk, is zijn lijstje voor komend jaar gelijk aan dat van vorig jaar. Dus ASML, ASMI en BESI. Immers de vooruitzichten voor de chipfondsen zijn door de chiptekorten alleen maar sterker geworden. Verder wordt betoogd dat de voortschrijdende techniek de specifieke expertise van de Nederlandse chipfondsen extra interessant maakt.

Royce Tostrams

De nestor van de Technische Analyse behoeft eigenlijk geen nadere toelichting meer. Naast mooie rendementen in Boskalis en Ordina was de min van Sligro een tegenvaller. Het credo 'never sell Shell' was ongetwijfeld bekend, maar als Technisch Analist let je nu eenmaal niet op dit soort oude beursspreuken als je een grafiek bekijkt. Snel naar de toekomst dus, waar Royce eigenlijk niet alleen maar winnaars wil uitroepen. Belangrijk wordt namelijk of de AEX-index de komende maanden de oude 632 steun test of ook doorbreekt. Bij dat laatste kunnen we ook nog eerst terug naar 525 regionen en zal een eventueel herstel aanzienlijk langer duren. Royce signaleert verder dat we aan het eind van een conjunctuurgolf zitten en recessie dus dichtbij is. Voor nu is het credo 'cash is king'. Later dit jaar worden Ordina (net als vorig jaar), Corbion en de AEX-index zelf goede kansen toegeëcht. Bij de aandelen voorziet hij een 'pullback', een nieuwe test van een eerdere doorbraak van een weerstand, welke nu als steun moet fungeren. Het mandje zou bestaan uit 1/3 Ordina, 1/3 Corbion, 1/9 deel AEX en voor 2/9 deel uit cash.

Jim Tehupuring

Staat deze avond met knikkende knieën na zijn keuze voor Just Eat Takeaway van vorig jaar. Wel geeft hij aan dat het hebben van een stoploss cruciaal is, al resteerde er een stevig verlies. Voor de komende periode is het belangrijk om ook in een neergaande markt te durven kopen, weliswaar met een langere horizon en haalt daarbij de grote meester Warren Buffett aan. Nederlandse aandelen staan over een breed front relatief laag gewaardeerd met een koers/winst verhouding van 13. Jim ziet Aperam als een grote kanshebber. Het keert een mooi dividendrendement uit en heeft een aandeleninkoopprogramma lopen. Daarnaast staat BESI op het lijstje, hier is het dividendrendement zelfs bijna 7% en het bedrijf is schuldenvrij. Als laatste Prosus. Een bedrijf dat veel beleggers teleurgesteld heeft door de forse daling bij Tencent. Dit werkte stevig door bij Prosus. Het bedrijf heeft echter meer belangen en noteert fors onder de intrinsieke waarde.

Corné van Zeijl

Staat op eigen titel en is verantwoordelijk voor de asset allocatie bij Actiam. Hij grijpt terug op zijn eigen portefeuille en ziet SBM Offshore (SBMO) als kanshebber met dank aan de oplopende olieprijs. Dit keer zijn de investeringen vanuit de oliesector wat vertraagd, maar SBMO is ook betrokken bij drijvende windmolenparken. De tweede keuze is Aegon. De verzekeraar haalt veel omzet uit de VS en kan profiteren van de sterke dollar en oplopende rente. Met plezier kondigt Corné Just Eat Takeaway aan. Naast de sterk oplopende kosten ziet hij een reorganisatie en zal men profiteren van de inflatie omdat de te ontvangen fees gebaseerd zijn op de orderomvang.

Nico Bakker

Is de BNP Paribasmarkets technisch huisanalist en duidt op geheel eigen wijze de grafieken. Nico kijkt naar de maandgrafieken om het 'grotere' plaatje te vatten. Zijn dashboardmodel omvat indicatoren als RSI, Moving Average en steun/weerstanden. Akzo Nobel is een aandeel dat sterk in een oplopende trend zit. Het maakt voor de derde maand op rij een steun boven de €70.00 met een koersdoel van €105. Na Royce ziet ook Nico dat Corbion een mooie potentie heeft. Kijken zij stiekem naar dezelfde grafiek? Ook hier steun op de Moving Average en een koersdoel van €50. ING is de derde in het lijstje. Het kan weer terug naar de oude toppen op €13, mits het boven de €8.00 blijft. In de nabespreking wordt duidelijk dat men nog een langdurige hoge olieprijs verwacht, zeker zolang de OPEC eerder meeloopt met Rusland. De grote variabele is wat de vraag gaat doen en deze is weer sterk afhankelijk van de groei van de economie. Inflatie blijft een belangrijke factor en lastig in te schatten qua duur en omvang. Feit is wel dat de grondstofprijzen nog steeds in de lift zitten. Over Hollandse aandelen gesproken, over Philips was men ongekend hard en unaniem. Duidelijk was het panel 'not amused' over Philips. Jos Versteeg kreeg nipt de meeste instemming van het live publiek op zijn keuzes voor de chipfondsen. Over een jaar weten we hoe deze lijstjes uitgepakt hebben.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen.

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.

Auteur: Bart Peters



Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

Bronnen: Investor relations, BNP Paribas webinar



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.

Akzo biedt prima lange termijn beeld



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.

Op de Hollandse Aandelen Avond presenteerden wij een drietal aandelen met koopkansen, ING, Akzo Nobel en Corbion. We nemen er vandaag één nogmaals onder de loep, en dat is Akzo Nobel. We hebben Akzo recent al aangedragen als Turbo Long Setup op de daggrafiek, maar vooral de week- en maandgrafiek tonen een duidelijk handelspalet.

Solide uptrend

Op de maandgrafiek van Akzo staat een prima uptrend. Hogere toppen en bodems kenmerken de chart vanaf 2012. Daarbij zijn regelmatig correcties zichtbaar die nieuwe instapkansen bieden. Logischerwijs zijn de swings de laatste tijd wat groter, waarbij ook Akzo niet aan een halvering van de koers ontkwam begin 2020. Ook hier was er snel herstel dat uiteindelijk resulteerde in hogere niveaus waarbij er op krap 106 vorig jaar werd getopt. Inmiddels staat de koers rond 83 nadat recent een bodem is gezet op 68+. Op de weekgrafiek is een hogere bodem geplaatst en bij iets hogere niveaus start de maand juni met een plusstand op de swingteller als bevestiging van de opmars waarbij de DBS weer groen zal kleuren.

Coaching

Er liggen dus mogelijk kansen voor Turbo Long spelers. Gezien de afdaling van het afgelopen jaar liggen er wel de nodige tussenliggende horden op het veld, waarbij de zone rond 90 op de maandgrafiek het meeste opvalt. Zolang het opwaartse patroon op de weekgrafiek echter in stand blijft is er een vervolg van de lange termijn uptrend aannemelijk. Onder de recente bodemzone 75 ligt echter een afdaling op de loer waarmee we het speelveld aan de onderkant afbakenen. Alles bij elkaar dus een prima plaatje voor Akzo Nobel. Voor nu bezien of de markt hogere niveaus blijft toekennen.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter @TheDailyTurbo informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

AKZO NOBEL



Bekijk de BNP Paribas
Turbo's

AKZO NOBEL
31 mei

Lopende posities:

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



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.

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

02/06/2022 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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.

09/06/2022 12:00 uur

De basis van Technische Analyse



In dit speciale lunch webinar legt Nico Bakker de absolute basis van Technische analyse uit. Nog geen enkele kennis van TA? Dan is dit webinar voor u!

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

27/06/2022 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 Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

De uitzending duurt 60 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger.

[Klik hier voor het archief](#)



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.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)

[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS MARKETS](#)



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.

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 directeuren, 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 bestuurd 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 bestuurd 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. 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.

**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.

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 aanbesteding 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".

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" (gekwadificeerde 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 aanbesteding 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 toezichhouders 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 nieuwsbrief 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;
- 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) Verstreking 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 adviserend 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 I, 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



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.