



Turbo's & trading

Nummer 882 5 juli 2022

MARKETING

Liever 25 aandelen in een mandje.

Duitse DAX nog niet enthousiast

Probeleggen

Visie & Tips 2022: de tweede helft

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Liever 25 aandelen in een mandje.



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.



De tijd van exorbitante koersstijgingen van nieuwkomers op de beurs, groeifondsen en andere pareltjes ligt al even achter ons. Individuele fondsen die opvallen zijn eerder negatieve uitschieters. Vaak met een reden en soms denk je wel eens, hoe heeft dit fonds ooit zo een piek kunnen bereiken? Het is wel vaker gezegd: de beurs overdrijft altijd. Het lastige is natuurlijk waar zit dan zo een draaipunt? Helaas gaat er geen bodembel af en ook die voor hoogste koers is nog niet actief. Het feit dat bij een dalende beurs niet per definitie alle fondsen even hard dalen is bekend en dat gaat uiteraard ook op bij een stijgende markt. Dat is ook de belangrijkste reden dat de volatility van een index (zeg maar bewegelijkheid) altijd lager is dan de som van de onderliggende fondsen. Immers, binnen een index kunnen een paar grote uitschieters de ene kant op zijn, er is altijd wel een fonds dat de andere kant op beweegt.

Kijken we dichterbij naar de AEX-index, dan zien we daar een aantal negatieve componenten. Philips en Just Eat Takeaway, maar ook ArcelorMittal hebben de daling van de index ruim overtroffen in de laatste weken. In juni daalde de AEX index met 12% vanaf de top die maand tot het laagste punt. In dezelfde periode verloor Just Eat takeaway.com ruim 33%. Philips zag een verschil van 18% tussen de high en low in juni, voor ArcelorMittal was dat ruim 30%. De redenen voor deze grote uitslagen zijn denk ik wel bekend. Philips zit met de nasleep van de grootschalige vervangingsoperatie van haar Dreamstation apparaten in de maag, Just Eat raakt het veel te duur gekochte Grubhub niet kwijt en bij ArcelorMittal vreest men voor een krimpende economie en dus minder vraag naar staal. Unilever is een heel ander verhaal. Het dipte even, maar handelde eind juni vergelijkbaar met de stand van begin juni. Wolters Kluwer zelfs ruim erboven. Kortom, de defensieve fondsen wisten de reputatie eer aan te doen.

Dat reputaties niet heilig zijn, zien we in de Midkapindex. Hier hadden grondstoffenfondsen AMG en Aperam het zwaar, maar keken beleggers met enige verbazing naar Flow Traders. Dat waren toch die flitshandelaren? Snelle jongens die met krachtige computers veel geld verdienen aan markten die hard bewegen? Je zou denken die maken nu geld als water. Toch daalde het aandeel fors. Sterker het daalde harder dan de indices. Vanaf begin juni op €29.60, noteert het aandeel begin juli op €24.00. Een daling van bijna 20%. Heeft het bedrijf slechte posities? Hoe zit het met de exposure op de cryptomarkt waar het ook actief is? De Bitcoin deed het recent immers ook niet lekker en noteert nu rond de \$20.000 tegen \$30.000 begin juni. Op 27 juni was er een analistendag en gebeurde er niet veel. Pas op de 30e kwam er beweging in het aandeel en hoe. Naar een directe reden blijft het gissen. Maar dat men de verwachtingen getemperd heeft mag duidelijk zijn. Voor de gewone belegger moeten we dus maar geduld hebben tot 22 juli, dan laat men de cijfers zien en zullen we mogelijk weten waar het mis ging voor Flow Traders.

Bovenstaande geeft maar weer aan dat het inspelen op individuele fondsen in roerige markten niet altijd de beste strategie is. Dat hebben beleggers gelukkig ook goed geleerd. We zien dan ook dat de handel sterk verschoven is van individuele fondsen naar indices. En specifiek: de Duitse DAX-index en de Nasdaq. Beleggers hebben dus liever 40 of 100 aandelen in het mandje liggen en spreiden zo

het risico en/of de kansen. Voor de AEX zijn dat nu nog 25. Afhankelijk van uw voorkeur voor sectoren zijn er best wel verschillen. Zo bevat de Duitse DAX wat meer industrie en natuurlijk een grote exposure op de autosector, hetgeen binnen de AEX juist weer wat meer technologie en financieel is.

Voor ik het vergeet: donderdag 7 juli zit Janneke Willems een panel voor van Koen Bender, Jim Tehupuring en natuurlijk huis Technisch Analist Nico Bakker bij de informatieve sessie Visie en Tips 2022: de tweede helft. Immers, de aandelenmarkten staan sinds het begin van dit jaar flink onder druk. Er is veel onzekerheid bij beleggers door de oorlog in Oekraïne. De rente loopt snel en fors op, net als de olieprijs en de inflatie is hoog. Ligt er een recessie in verschiert en wat betekent dit voor uw beleggingsportefeuille? Aanmelden kan nog via: [deze link](#)

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.

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 Bart Peters 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.

Auteur: Bart Peters

Bronnen: Investor relations

DOW JONES	16,314.67	+112.35
S&P 500	1,931.34	-0.90
NASDAQ	4,686.50	-47.98
NYSE COMPOSITE	9,857.25	+19.48
DOW COMPOSITE	5,825.39	+46.23
	12,378.57	+39.98



Duitse DAX nog niet enthousiast



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.

Vorig jaar werd de Duitse DAX uitgebreid van 30 naar 40 titels en vond er een herweging plaats waarmee het karakter van de index zou veranderen. Op de grafiek is daarvan echter weinig merkbaar. De patronen lijken immers hetzelfde te zijn. Hoe staat de DAX er nu voor? We duiden de maandgrafiek voor u.

Spieten rond potentiële steunzone

Grote swings kenmerken het koersverloop. Daarbij valt op dat de weekly SMA (stippellijn) de koers redelijk goed volgt en een aardig beeld geeft van het actuele sentiment. De Covid- beweging hakte er uiteraard goed in, al is hier wel sprake van een herstel in ruim 3 maanden. Na wat twijfel om na het covid-herstel de topzone rond 13.500 opwaarts te doorbreken ging er vanaf 11.450 een nieuwe opmars van start die de index naar een hoogste punt bracht op 16.290. Sindsdien kwam de klad erin en ging het weer bergafwaarts naar 12.438. Op de maandkaart is de 'retest' van de weekly SMA tot onder 15.000 goed te zien. De index beweegt nu dus rond een kantelpunt en staat daarmee ook weer op pre-Covid niveaus.

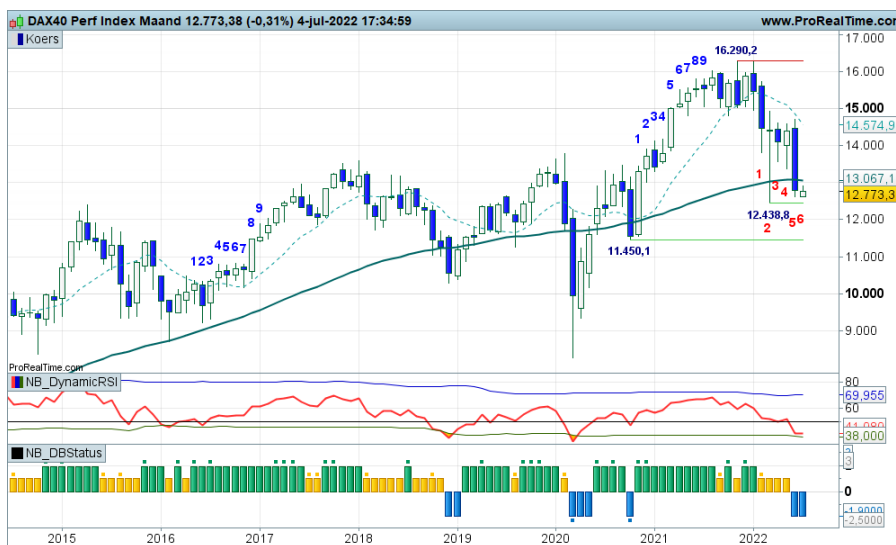
Coaching

Bij een vervolg van de afdaling liggen onder de steun 12.438 nog zones rond 11.450 en wellicht rond 10.000. Het momentum is vooralsnog neerwaarts waarbij Turbo Short posities nog gerechtvaardigd zijn. Pas bij signalen van bodenvorming, kijk daarvoor bijvoorbeeld naar de weekgrafiek, liggen er wellicht weer aankansen. Op moment van schrijven kleurt de juli candle wel wit, dat is op zich hoopvol.

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

DAX40 Perf Index Maand



[Bekijk de BNP Paribas
Turbo's](#)

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

Lopende posities:

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



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.



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.

Heineken standvastig in inflatiegeweld

- Sterke omzetgroei over het eerste kwartaal
- Onzekerheid omtrent gedrag consument gezien de hoge inflatie
- Valutaschommelingen kunnen behoorlijke impact hebben op de resultaten
- Nog geen vraaguitval ondanks prijsstijging per hectoliter bier van 18%
- Marges onder druk door stijging kosten van onder andere energie en verpakking

Heineken profiteerde kortstondig van de sterke trading update over het eerste kwartaal. Na een stijging van het aandeel van 5% op de cijfers naar €95 zakken de aandelen geruisloos mee met de markt naar een koers van €88,6.

De cijfers over het eerste kwartaal

In het eerste kwartaal steeg het organische biervolume met 5,2% naar 56,4 miljoen hectoliter. Beter dan de gemiddelde verwachting van 3,7%. Kracht lag in de stijging van het volume in Europa met 11,5%. Dit met dank aan de heropening van veel landen na de corona lockdowns een jaar eerder.

De omzet steeg met 24,9% in het eerste kwartaal. Naast de hogere volumes (+5,2%) profiteerde Heineken van een stijging van de prijs per hectoliter bier van 18,3%. De hogere prijzen zijn nodig vanwege hogere grondstofkosten, uitdagingen in de toevorketen, hogere energie- en transportkosten. Wat helpt is de dat de verkopen van premium bieren groeien boven het gemiddelde van de onderneming. Op premium bieren maakt Heineken een hogere marge.

Beleggers en analisten waren voorzichtig over de hogere prijzen en de impact op de vraag voor Heineken. Men vreesde een negatieve bijstelling van de margeverwachtingen. De cijfers laten voor nu zien dat Heineken zijn zaakjes goed op orde heeft in een lastig klimaat.

Risico's

Hogere prijzen voor bier kunnen leiden tot vraaguitval van de consument. Heineken en analisten houden hier zeker (gedeeltelijk) rekening mee.

Heineken haalt een groot gedeelte van de omzet buiten Europa. Valutaschommelingen kunnen dus een behoorlijke impact hebben op de resultaten. Dit heeft Heineken zelf niet in de hand.

Een snelle stijging van bijvoorbeeld energiekosten kan het voor Heineken moeilijk maken deze extra kosten tijdig door te rekenen aan de klant. Dit kan op de korte termijn druk geven op de marges van Heineken.

Waardering

Heineken handelt op een koers-winstverhouding van 22x de winst voor 2022 en 19,5x de winst voor 2023. Redelijk in lijn met het eigen gemiddelde over de laatste 12 jaar van 21x de winst. Plakken we deze waardering op de winstverwachting van 2022 en 2023 dan komt er qua waardering een mogelijke koers uit van €82,74 tot €95,55. Het gemiddelde ligt dan op €89 per aandeel Heineken. Andere waarderingsmaatstaven (bijvoorbeeld EV/EBITDA) komen op ongeveer dezelfde waardering per aandeel. Gezien de huidige koers van €88,6 lijkt er dus niet al te veel muziek in te zitten.

Invulling

Heineken presteert degelijk in moeilijke marktomstandigheden en met de huidige bewegelijkheid bestaan er kansen positie in te nemen op Heineken, maar dan middels een rendement certificaat.

Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden en als alternatief voor een directe investering in de aandelen dienen.

Onderstaande rendement certificaat op Heineken kan bijvoorbeeld 8% rendement opleveren in 9 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt u na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. U loopt dus wel risico! Daalt het aandeel fors, dan zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op Heineken een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 17 maart 2022. Dat is over bijna 9 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €65. Een marge van 27% ten opzichte van de huidige koers van €88,6.



De prijs van dit rendement certificaat ligt ongeveer gelijk aan het aandeel zo rond de €88,55. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 9 maanden ook boven de ondergrens van €65 blijft, ontvangt u in december een uitkering van €96. Dus bijna €7,45 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 8% in 9 maanden.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €96 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Heineken op 17 maart noteert. In ruil voor een positief resultaat bij een zijwaartse beweging of beperkte daling, geeft u dus naar boven toe rendementspotentieel op. Daarbij ontvangt u geen dividend op een rendement certificaat.

Mocht de koersreactie toch negatief zijn, dan is er voor de belegger in dit rendement certificaat niet direct iets aan de hand, zolang de aandelenkoers de komende 9 maanden maar boven de ondergrens van €65 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Heineken de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Heineken die dag. Wie reeds in aandelen Heineken belegt, een investering overweegt te doen, of gewoon op zoek is naar rendement met het hiervoor beschreven risico, kan dit certificaat van BNP Paribas overwegen. [Klik Hier](#) voor de details.

ISIN: NLBNPNL1XBS4	Prijs: €88,5	Prijs Heineken: €8,1	Potentieel rendement: 8%
Ondergrens: €65	Max uitbetaling: €96	Afloop: 17 maart 2023	

Albert Jellema bezit geen positie in aandelen Heineken en het Rendement Certificaat.

Gebruikte bronnen:

Google Finance

De Aandeelhouder [Nieuws over het aandeel HEINEKEN NV \(deaandeelhouder.nl\)](https://www.deaandeelhouder.nl)

BNP Paribas Markets: <https://www.bnpparibasmarkets.nl/producten/NLBNPNL1XBS4/>

Heineken investor relations

Market Screener.com

Rendement Certificaat op Heineken



Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Matthijs Kok 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.



Visie en tips
Tweede helft 2022

Donderdag 7 juli
20:00 uur

DFT
DE FINANCIËLE TELEGRAAF

BNP PARIBAS

Visie & Tips 2022: de tweede helft

Afbouwen of belegd blijven?

Aandelenmarkten staan sinds het begin van dit jaar flink onder druk. Er is veel onzekerheid bij beleggers door de oorlog in Oekraïne. De rente loopt snel en fors op, net als de olieprijs en de inflatie is hoog. Ligt er een recessie in verschiet en wat betekent dit voor uw beleggingsportefeuille?

Koen Bender van Mercurius Vermogensbeheer, Jim Tehupuring van 1Vermogensbeheer en Nico Bakker technisch analist verbonden aan BNP Paribas helpen u in deze onzekere tijden met hun visie, beschouwingen en concrete tips in het tweejaarlijkse webinar 'Visie en Tips' van BNP Paribas. Ook geven zij aan welke risico's er aan beleggen zijn verbonden.

Vanaf deze uitzending is de opzet anders dan u al jaren gewend bent: presentatrice en ervaren belegger Janneke Willemse heeft 6 stellingen voorbereid op basis van de belangrijkste thema's die nu spelen. U als kijker en onze drie experts geven hun visie op deze thema's. Vanzelfsprekend krijgt u ook tips van kansrijke aandelen en zelfs drie shortkandidaten.



Schrijf u nu in voor het DFT online seminar op donderdag 7 juli 2022 om 20:00 uur.

[Aanmelden bij DFT](#)



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
07/07/2022 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. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker Klik Hier
18/07/2022 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar n Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltsjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker Klik Hier

[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



[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 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.



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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

De hierin verstrekte openbaarstellingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarstellingen. De hierin verstrekte openbaarstellingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".



Behoudens een openbaar makingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
 - Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.
- Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

Dit document wordt verspreid in Nederland door BNP Paribas SA, Netherlands Branch waarvan het hoofdkantoor is gevestigd aan de Herengracht 595 1017 CE Amsterdam en wordt geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt, komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalificeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

Over BNP Paribas

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen beleggingsdiensten verlenen zoals beschreven in Delen A en B van Bijlage I van MiFID II (Richtlijn 2014/65/EU), aan de uitgevende instelling van Exchange Trading Solution (ETS)-producten en/of gerelateerde onderliggende waarden waarop deze beleggingsaanbeveling betrekking heeft. BNP Paribas is echter niet in staat om specifieke relaties/overeenkomsten bekend te maken vanwege vertrouwelijkheidsverplichtingen aan klanten.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen in een aantal verschillende capaciteiten handelen met betrekking tot het ETS-product en/of de gerelateerde onderliggende waarde, inclusief, maar niet beperkt tot, marketmaker, adviseur, kredietverstrekker of een berekeningsagent in financiële instrumenten van de emittent die in de aanbeveling wordt vermeld.

Als onderdeel van zijn activiteiten zullen BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen (en nauw verbonden personen) waarschijnlijk in verschillende capaciteiten handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of de belangen van zijn gelieerde ondernemingen (en de belangen van personen die nauw verbonden zijn) mogelijk in strijd zijn met die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- De situatie van belangenconflicten beheren indien organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier te controleren (permanente informatiebarrières of ad hoc barrières);
- Indien mogelijk het belangenconflict bekend maken en toestemming verkrijgen van de cliënten;



- 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

