



# Turbo's & trading

Nummer 904 - 06 december 2022

MARKETING

Prosus profiteert  
van ChinaLichtpuntjes  
voor ProsusPhilips: Licht aan het  
einde van de tunnel?Visie en  
Tips 2023

Webinars

Markets Update en  
Daily Charts video's

Turbo's &amp; trading 1

## Prosus profiteert van China



**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.



Dat timing cruciaal is op de beurs behoeft geen nadere duiding. Mening belegger heeft wel eens het gevoel van: had ik maar... Net een weekje eerder of later instappen, of juist uitstappen, kan soms een groot verschil uitmaken. Een kleine troost is dan misschien dat dit niet alleen voor particuliere beleggers opgaat. Ook de hele grote spelers zitten wel eens scheef in de timing of verwachtingen. Prosus is daar een mooi voorbeeld van. Dankzij het enorme belang in Tencent, waar een klein deel van te gelde is gemaakt, stond er een grote zak geld waarmee belegd kon worden. Dat gebeurde dan ook in een breed scala van bedrijven. Een gemene deler was wel dat het groeifondsen waren. Laat daar het laatste jaar nu net stevig de klad in zijn gekomen.

Om een beeld te krijgen van de enorme omvang van dit conglomeraat is het aardig eens wat meer in te zoomen. Het omvat o.a. acht platformen voor de tweedehands automarkt in Polen, Brazilië en Europa. Er zijn belangen in zeven betaalplatformen of fintechs. Ook de maaltijd- en boodschappenbezorging is met acht namen goed vertegenwoordigd. De meest bekende namen zijn overigens iFood en Delivery Hero, maar ook Flink zien we in Nederland steeds vaker. Venture Capital werd verschaft aan meer dan 40 partijen, waaronder BUX. Het merendeel richt zich echter op de opkomende markten als India, Brazilië, Mexico etc. E-learning is een andere belangrijke tak waar de focus op ligt. Edu Me, GoStudent of Brainly vinden we hier, maar ook Stack Overflow wordt hieronder geschaard. Als laatste is er nog een belang van ruim vijf procent in Trip. De grote gemene deler is wel dat al deze bedrijven groeifondsen zijn en werken via onlinemodellen.

Het is maar goed dat Prosus een lange termijnvisie heeft, want afgelopen jaar was niet echt een topper. Dat lag niet alleen aan al deze belangen. De belangrijkste was natuurlijk Tencent zelf. Door de aanhoudende discussies rondom China lag het aandeel stevig onder druk en dat werkte keihard door bij Prosus. Zo stond het aandeel Prosus begin 2021 nog op €110, was dat begin dit jaar nipt onder de €80 en werd tot driemaal toe laag in de €40 gehandeld. Dat de koers weer aangetrokken is tot het huidige €65 niveau, is te danken aan een aantal zaken. Eind november liet Prosus in een trading update weten dat men een einde ziet aan de daling van de resultaten. Belangrijk hierbij is de verdere versoepeling van de situatie in China. Dat geldt voor twee zaken overigens. Een versoepeling van de Covid maatregelen én een versoepeling van de houding van de Chinese overheid aangaande gaming en grote e-commerce bedrijven als Tencent, Meituan etc. Dat China de zerotolerance politiek laat vieren is waarschijnlijk niet helemaal een vrije keuze. Iedereen die in het land naar de WK voetbal kon kijken zag tot zijn/haar grote verbazing volle stadions en geen mondkapjes. Schijnbaar was er buiten China géén angst meer voor covid. Een andere trigger was de grote opstand bij de Foxconn fabriek waar de iPhones gemaakt worden. Als laatste de macrocijfers. De Chinese economie groeit minder hard en buitenlandse orders uit de VS vielen met maar liefst 40 procent terug. Veel landen en bedrijven beseffen dat China met haar starre houding geen betrouwbare handelspartner is als het gaat om het tijdig afleveren van goederen.

Voor China was er dus weinig keuze. Er moest iets gebeuren om het vertrouwen van buitenlandse bedrijven terug te winnen, maar ook de binnenlandse consumptie te blijven

aanjagen. Beide zaken zijn goed voor bedrijven zoals Tencent en dus ook Prosus. Dat staat nog los van het stevige herstel dat de Chinese beurzen laten zien nu beleggers weer terugkeren voor mogelijke koopjes.

Verder is het nog goed te weten dat komende maandag 12 december 's avonds om 20:00 het webinar Visie en Tips 2023 zal plaatsvinden. Niet alleen een vooruitblik voor 2023, maar natuurlijk kijken de beursexperts ook terug naar de voorspellingen van een jaar eerder. Wie zat er met zijn visie dicht bij de realiteit van heden en wat zijn de verwachtingen voor komend jaar? Aanmelden kan [HIER](#).

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.

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.

*Auteur: Bart Peters*

*Bronnen: Investor relations Prosus, IEX 17-11-2022 en 23-11-2022*





## Lichtpuntjes voor Prosus



**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.

Eind oktober schreven we over Prosus rond het dieptepunt. De koers stond immers rond het laagste punt op krap 40. Daarbij wees ik erop dat enige voorzichtigheid geboden was met Turbo Short posities, en witte candles met hogere niveaus een overweging konden vormen voor offensieve spelers om rebound posities aan te schaffen. Is er nog wat overeind gebleven van de geboden scenario's?

### Volatie bewegingen

Het koersverloop van Prosus wordt gekenmerkt door flinke bewegingen. Het aandeel ging na de start rond 75 rap onderuit en noteerde binnen een jaar op slechts 46 euro. Daarna werd de weg omhoog gevonden en prijkte nog geen jaar later een hoogtepunt op krap 110 op de borden. Er volgde een trendbreuk met een afdaling die strandde rond 40+, waarna een opmars de koers weer naar 71 bracht. Inmiddels is de bodem rond 40 getest, op de weekgrafiek een mooie V-spike waar kansen lagen voor offensieve spelers. De aangeboden overweging was immers om te wachten op witte candles en hoger niveaus. De rebound heeft de koers inmiddels weer rond de zone met oude bodems en voorliggende top gebracht, zo rond 65. Daarbij valt op dat Prosus in mooie patronen beweegt, goed te zien op de maandgrafiek. Een kort ritje met minimaal 10% potentieel lijkt er dus altijd wel in te

zitten, maar bij deze volatilititeit is het wellicht verstandig ook rekening te houden met het hogere risico.

### Coaching

Hoe nu verder? Voor reboundspelers wordt het wellicht tijd om winsten te verzilveren op Turbo Long posities. Een handmatige trailingstop met als referentie de weekly lows kunnen daarbij een prima referentie bieden. Bij lagere niveaus komen ook Turbo short posities weer in beeld. Echter als de koers de zone rond 70+ opwaarts weet te doorbreken kan de rit opwaarts zomaar door naar 80. Voor nu de opmars dus kritisch blijven volgen. Bij signalen van verkoopdruk wellicht wat reboundwinsten verzilveren.

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

## PROSUS



[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..

## Philips: Licht aan het einde van de tunnel?

- Grootste verliezer dit jaar in de AEX Index
- Veel onzekerheid over terugroepacties en omvang schadeclaims
- Nieuwe CEO moet de problemen gaan oplossen
- Inzet op reorganisatie en kostenbeheersing

### Grootste verliezer dit jaar in de AEX Index

De grootste verliezer dit jaar in de AEX Index is Philips. Het aandeel Philips daalde met 55%. Begin 2022 stond er nog een koers van ruim 33 euro op de handelsborden. Inmiddels noteert het aandeel rond de 14,50 euro. Zie hieronder de koersontwikkeling van Philips gedurende 2022:

**14,56** EUR

**-18,59 (-56,09%) ↓ jaar tot nu toe**

2 dec. 14:23 CET • Disclaimer

1D | 5D | 1M | 6M | **YTD** | 1J | 5J | Max.



Het elektronicaconcern met haar geschiedenis in Eindhoven ontwikkelde en produceerde vroeger met name verlichting, consumentenelektronica en huishoudelijke apparaten. Tegenwoordig richt de onderneming zich met name op de sector gezondheidszorg en heeft het zich gespecialiseerd in medische apparatuur zoals MRI scanners.

### Veiligheidsproblemen apparatuur

In juni 2021 maakte Philips bekend dat er veiligheidsproblemen geconstateerd waren met bepaalde slaap- en beademingsapparatuur. Het schuim in deze apparatuur zou onder bepaalde omstandigheden mogelijke gezondheidsrisico's kunnen opleveren bij de gebruikers. Philips heeft inmiddels meerdere terugroepacties uitgevoerd en 1,5 miljard euro aan voorzieningen getroffen voor deze herstelacties.

### Veel onzekerheid

Sindsdien heerst er veel onzekerheid omtrent deze kwestie. In november 2021 bleek dat de Amerikaanse medische toezichthouder FDA na de terugroepactie van Philips nieuwe problemen heeft ontdekt. Het aandeel Philips kreeg hierdoor wederom een stevige tik en sindsdien is de koers enkel verder weggezakt.

Los van de problemen met de terugroepactie heeft Philips ook nog eens te maken met andere soorten tegenwind. De omzet loopt terug en daarnaast heeft Philips te kampen met problemen in de aanvoerketens.

### Nieuwe CEO en reorganisatie

Op 16 augustus 2022 maakte Philips bekend dat Roy Jacobs de nieuwe CEO gaat worden. Met zijn bewezen historie bij het bedrijf moet hij de man gaan worden die de huidige problemen bij Philips op gaat lossen. Middels een grootschalige reorganisatie, kostenbeheersing en door het verbeteren van de aanvoerketens moet Philips onder zijn leiding weer omgevormd gaan worden tot winstgevend groeibedrijf.



**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.

Veel blijft echter onzeker. Zo werd onlangs nog bekend gemaakt dat er nieuwe problemen voor Philips zijn bij het vervangen van de beademingsapparatuur.

De aandelenkoers lijkt inmiddels veel slecht nieuws te verdisconteren. Of alle ellende al in de koers zit blijft te bezien. Een rendement certificaat kan wellicht een interessante overweging zijn.

### Invulling

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

Onderstaande rendement certificaat op Philips kan bijvoorbeeld 8,98% rendement opleveren in ruim 6 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvangt de belegger na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt de belegger 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 Philips een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 16 juni 2023. Dat is over ruim 6 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €7,50. Een marge van 47,85% ten opzichte van de huidige koers van €13,38.

De prijs van dit rendement certificaat ligt rond de €13,57. In lijn met de prijs van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende ruim 6 maanden boven de ondergrens van €7,5 blijft, ontvangt de belegger in juni een uitkering van €14,80. Dus €1,23 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van circa 9% in ruim 6 maanden.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €14,80 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Philips op 16 juni 2023 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 ruim 6 maanden maar boven de ondergrens van €7,5 blijft.

Daaronder loopt de belegger hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat Philips de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat de belegger na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Philips die dag. Wie reeds in aandelen Philips 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: NLBNPNL25C46 | Prijs: €13,57           | Prijs Philips: €13,38 | Potentieel rendement: 8,98% |
| Ondergrens: €7,5   | Max uitbetaling: €14,80 | Afloop: 16 juni 2023  |                             |

Albert Jellema en Jordy Beuving bezitten geen positie in aandelen of rendement certificaten Philips

### Gebruikte bronnen:

Google Finance

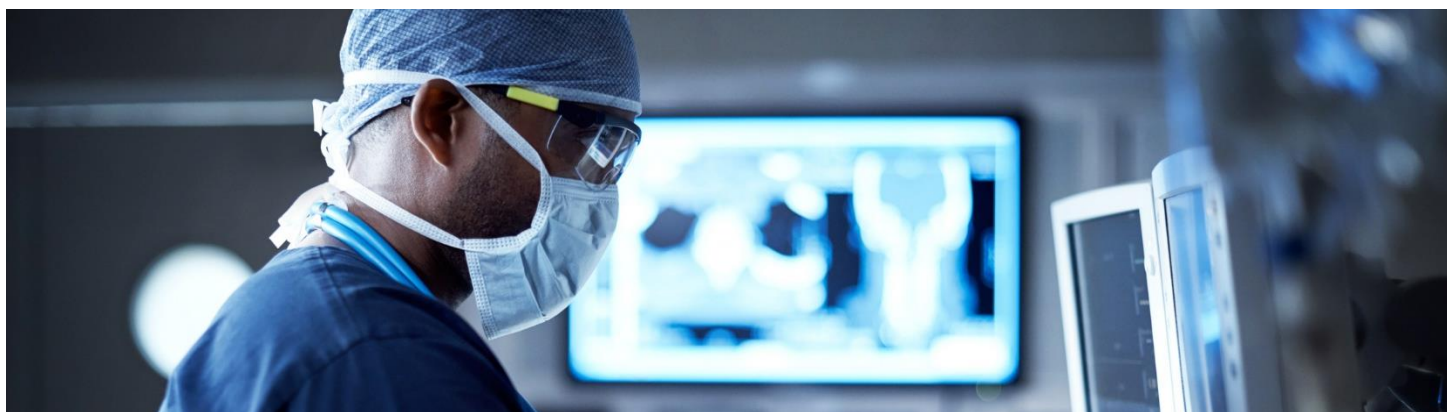
De Aandeelhouder.nl

BNP Paribas Markets: <https://www.bnpparibasmarkets.nl/producten/NLBNPNL25C46/>

Philips investor relations

Marketscreener

Philips Rendement  
Certificaat €14,80 juni 2023



**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 2023

### Dé 9 concrete kooptips voor beleggers die richting zoeken

Had u verwacht dat de AEX na zo'n turbulent jaar op koers ligt om ruim boven de 700 punten het jaar af te sluiten? Nico Bakker, Jim Tehupuring en Koen Bender wel: zij gaven in de uitzending van juli 2022 precies deze verwachting. Maar wat brengt het nieuwe beleggingsjaar 2023? Recessie, inflatie, renteverhogingen, valuta en natuurlijk energieprijzen zijn dé thema's die u bezig zullen houden als actieve belegger. Onder leiding van Janneke Willemse zullen onze drie experts hun duiding geven van deze thema's en actuele financiële markten. En, zoals elke 6 maanden, sluiten zij af met in totaal 9 concrete kansrijke beurstips inclusief enkele voorbeelden van producten van BNP Paribas Markets.

Op maandag 12 december 2022 om 20:00 uur kunt u de uitzending live volgen.

Schrijf nu direct in!

[Meld u nu aan  
voor het webinar](#)






Janneke Willemse



Koen Bender



Nico Bakker



Jim Tehupuring

# GRATIS WEBINAR

## Visie en tips 2023

Maandag 12 December  
20:00 uur



**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                                                             |                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 12/12/2022 20:00 uur<br>   | <b>Visie &amp; Tips 2023</b><br>Nico Bakker, Jim Tehupuring en Koen Bender geven onder leiding van Janneke Willemse hun visie over wat het nieuwe beleggingsjaar 2023 voor beleggers brengt. Recessie, inflatie, renteverhogingen, valuta en natuurlijk energieprijzen zijn dé thema's die u bezig zullen houden als actieve belegger. Onze drie experts sluiten traditioneel af met 9 concrete tips.                                                                                                                               | Janneke Willemse,<br>Koen Bender,<br>Jim Tehupuring,<br>Nico Bakker | <a href="#">Klik Hier</a> |
| 15/12/2022 12:00 uur<br>  | <b>Bakkers Lunch Webinar</b><br>Nico Bakker, Jim Tehupuring en Koen Bender geven onder leiding van Janneke Willemse hun visie over wat het nieuwe beleggingsjaar 2023 voor beleggers brengt. Recessie, inflatie, renteverhogingen, valuta en natuurlijk energieprijzen zijn dé thema's die u bezig zullen houden als actieve belegger. Onze drie experts sluiten traditioneel af met 9 concrete tips.                                                                                                                               | Nico Bakker                                                         | <a href="#">Klik Hier</a> |
| 19/12/2022 19:30 uur<br> | <b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b><br>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.<br><br>De uitzending duurt 60 minuten.<br>Dit webinar is voor de gevorderde belegger. | Nico Bakker                                                         | <a href="#">Klik Hier</a> |

[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 DAILY  
CHARTS 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 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**

The bank for a changing world

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".



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;



**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.



- In bepaalde gevallen, als noch organisatorische maatregelen noch openbaarmaking passend lijken voor de situatie, weigeren om te handelen en weigeren om deel te nemen aan een activiteit.

Als gevolg van hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in business lines of functies) op elk moment over voorwetenschap beschikken met betrekking tot een aanzienlijk aantal emittenten, zonder dat er sprake is van een "wall crossing"-proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als "staan boven de barrière".

Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen:

- In de afgelopen 12 maanden leadmanager of mede-hoofdmanager is geweest van een openbaar gemaakt aanbod op financiële instrumenten van een bedrijf dat wordt vermeld in beleggingsaanbevelingen;
- Partij is geweest bij een overeenkomst met de uitgevende instelling met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten (overeenkomstig bijlage I, Delen A en B, bij Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten) in de afgelopen twaalf maanden;
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsaanbevelingen kan aantasten.

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen zijn geen partij bij een overeenkomst/voorafgaande regeling met de uitgevende instellingen met betrekking tot het opstellen van een beleggingsaanbeveling.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen staan uitgevers niet toe om ongepubliceerde aanbevelingen te beoordelen of te bekijken, behalve voor onderzoek (beoordeling van feiten en cijfers).

<sup>1</sup> "Professionelen" betekent financiële analisten, leden van onderzoeksteams, verkoop, handelaren of elke andere natuurlijke persoon die werkt onder een arbeidsovereenkomst voor BNP Paribas en die beleggingsaanbevelingen opstelt.

Dergelijke personen mogen niet worden beïnvloed door andere belangen dan die van de BNP Paribas Group en de behoeften van klanten.

<sup>2</sup> Delen A- en B-diensten omvatten A. Beleggingsdiensten en -activiteiten: (1) Ontvangst en overdracht van orders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten; (2) Uitvoering van orders namens klanten; (3) Handelen voor eigen rekening; (4) Portefeuillebeheer; (5) Beleggingsadvies; (6) Acceptatie van financiële instrumenten en/of plaatsing van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie; (7) Plaatsing van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie; (8) Werking van een MTF (Multilateral Trading Facility); en (9) Werking van een OTF (Organized Trading Facility). B. Aanvullende diensten: (1) Bewaarneming en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee verband houdende diensten zoals contanten- en zekerhedenbeheer, met uitzondering van het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau; (2) Verstrekking van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten te verrichten, waarbij de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, bij de transactie betrokken is; (3) Advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichtingen op het gebied van fusie en overname van ondernemingen; (4) Valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten; (5) Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten; (6) Diensten in verband met het overnemen van financiële instrumenten; en (7) Beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede nevendiensten van het type bedoeld in bijlage 1, Delen A of deel B, die betrekking hebben op de onderliggende waarde van de derivaten bedoeld in deel C, punten 5), 6), 7) en 10) (nadere omschrijving van de financiële instrumenten MiFID II) voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten of nevendiensten

<sup>3</sup> Informatiebarrières zijn gebaseerd op fysieke organisatorische maatregelen, zoals afzonderlijke gebouwen, beperkte toegang tot bepaalde locaties of voor bepaalde personen, IT-toegangsbeperkinge

