



TURBO'S & TRADING

Nummer 971 - 02 april 2024

MARKETING

Unilever zet
ijsdivisie in de kou

UNILEVER met grillig
koersbeeld

Unilever neemt
afscheid van ijsdivisie

Webinars

Markets update
en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1



Bart Peters

Trading support B.V.

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

Unilever zet ijsdivisie in de kou

Na een relatief saaie en korte week in aanloop naar de Paasdagen, was er op vrijdag toch even de nodige activiteit. Dit terwijl de financiële markten in Europa en de VS gesloten bleven. Vanuit het Amerikaanse Commerce Department kwam namelijk nog wel de voor de Federal Reserve Bank zo belangrijke PCE prijs index uit. Het inflatiecijfer dat voeding en energie buiten de calculatie houdt, kwam naar verwachting uit op 2.8% op jaarbasis voor de maand februari. Een maand eerder bedroeg deze graadmeter nog 2.9%. Inclusief de meer volatiele kosten van energie en voeding bleek de prijsstijging op jaarbasis 2.5% te bedragen. Hier zit dus vooral de impact in van de stevig gestegen energieprijzen, want voeding liep minimaal op in prijs. Zo wordt maar weer duidelijk dat de inflatie in de VS nog niet erg hard daalt. Afgelopen maandag begon de handelsdag in ieder geval voorzichtig positief en wist goud zelfs een nieuw record neer te zetten.

Unilever stond de afgelopen weken ook vol in de spotlights. Sinds de verhuizing naar Groot-Brittannië eind 2020 is de aandelenkoers slechts even hoger geweest, maar blijft nog ver achter bij de concurrentie. Daarbij moet gezegd worden dat de hele sector niet goed gepresteerd heeft. Ruim een jaar nadat Hein Schumacher het stokje als CEO van Alan Jope overnam wordt nu dan toch iets zichtbaar van een frisse wind door het bedrijf. De ijsdivisie staat in de etalage en zou voor eind 2025 afgesplitst moeten zijn. Daarnaast komt er een reorganisatie waarbij honderden miljoenen bespaard moet gaan worden en mogelijk 7500 arbeidsplaatsen verdwijnen. Dit alles om de t.o.v. de concurrentie achterblijvende marge te verbeteren. Dat juist de iconische ijsdivisie het veld moet ruimen wordt door analisten als tragisch maar noodzakelijk omschreven.

Om dit goed te plaatsten is het belangrijk dat men kijkt naar het totale bedrijf Unilever. De ijsdivisie van Unilever omvat maar liefst 5 van de 10 toonaangevende merken en is op afstand de grootste ijsproducent. Unilever ziet verder 60% van de omzet uit Azië komen en heeft naast Voeding en IJs nog de divisies Beauty, Personal- and Home Care. De verkoop van ijs geeft logischerwijs een lagere marge en beperkte synergie. De afwijkende productie, transport, opslag en bijkomende energiekosten drukken daar de marges. Een andere uitdaging voor het concern is de steeds terugkerende term 'valutaire tegenwind' bij de kwartaalcijfers. De zwakke munten van de verschillende opkomende landen slaan een deuk in de winstmarges. Toch weet het bedrijf juist in die landen nog goed te groeien. De sterk opgelopen inflatie is een andere uitdaging. Het zet de onderhandelingen tussen producent en supermarktketens nog verder onder druk. Niemand wil de prijzen verder verhogen, dus moet de inkoop omlaag of het volume kleiner. In de praktijk zien we eigenlijk beide ontstaan.

Het roept meteen de vraag op of Unilever nu klaar is. Het afstoten van de gehele voedingsdivisie lijkt vooralsnog onwaarschijnlijk, zo denken analisten, maar dat wil nog niet zeggen dat men op de lauweren gaat rusten. Een relatief kleine actie is het in de etalage zetten van de Chinese waterzuivering activiteiten. Daarnaast dus nog de reorganisatie waar de kost voor de bate uitgaat. Voorlopig zullen deze redelijk opwegen tegen de te behalen kostenbesparingen op de langere termijn. De kers op de taart wordt dan ook pas echt de verkoop van ijsdivisie. Voor de aandeelhouders betekent dat in ieder geval een extra kans op kapitaaluitkeringen, naast de gewone dividenden. Tot dan blijft het relatief koffiedik kijken.



De diverse analisten zijn voorzichtig positief en zien een koerswinstverhouding variërend van 16 tot 18 voor het lopende jaar en daarna licht aflopend. Dat is vergelijkbaar met Danone, Pernod Ricard of Campbell Soup. Het is echter aanzienlijk lager dan de 22 van Nestlé of zelfs de 26 van Pepsico. Kijken we wat meer naar de non-food sector, dan zien we Johnson & Johnson met 14 weer ver achterblijven, waar Procter & Gamble het aanzienlijk beter doet met een koerswinstverhouding van 27. Kortom, Unilever staat zeker niet te hoog gewaardeerd. Neem dan ook mee dat het aandeel een dividendrendement van 4% uitkeert, hetgeen zeker meer is dan de Amerikaanse concurrentie.

Als laatste een term die hier al vaker gepasseerd is. De sectorrotatie. Nu de technologie-aandelen al een behoorlijke opmars gemaakt hebben, zijn andere sectoren relatief achtergebleven. Dit in combinatie met een sterker dan gedachte economische groei, zal ook de consumenten aandelen een extra boost kunnen geven. [De Turbo Long 35.4](#) heeft een ratio van 1, dat wil zeggen dat 1 Turbo een aandeel Unilever evenaart. De hefboom is met een kleine 3.5 bescheiden en geeft een mooie combinatie van hefboom en lage kans om uitgestopt te worden, bij eventuele onrust op de financiële markten.

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

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

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé een long positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan verder 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, CNBC, JPMorgan en IEX 19-3-2024

Bart
Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Nico Bakker

Bakker Technische Analyse
Consultancy B.V.

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

UNILEVER met grillig koersbeeld

Onlangs maakte Unilever bekend de ijsdivisie van de hand te doen. Dit zou volgens de kenners een fundamenteel juiste beslissing zijn. Daar kan ik niet over oordelen, ik zie wel dat beleggers erg nerveus reageren op dit nieuwsfeit. Dit komt duidelijk naar voren op de weekgrafiek die ik voor u zal duiden.

Veel beweging, weinig trend

De weekgrafiek toont duidelijk aan dat het koersverloop een nogal zwieperig karakter heeft. Geen duidelijke serie hogere toppen en hogere bodems, of andersom, wel flinke candles omhoog en omlaag. Op afstand gezien is een tradingrange configuratie valide met als onderlijn afgerond 42,50 en als bovenlijn circa 47+. Momenteel zwiept de koers nipt boven het midden van de range met flinke uitschieters omhoog en omlaag. Erg nerveus gedrag bij de spelers.

Enige stuwingsdrang

De drie recente candles kleuren wit en noteren boven de SMA-lijn, terwijl de RSI als spanningsmeter opruikt vanaf de 50 lijn. Met gevoel voor dramatiek proberen de bulls kennelijk toch op te stomen naar de bovenkant van de range. Maar het is gezien het wispelturige koersbeeld zeer de vraag of dit gaat lukken. Ik geef de bulls wel het

voordeel van de twijfel zolang zij in staat zijn om witte candles te produceren.

Anticiperende koopkans

Voor trendbeleggers is dit momenteel een moeilijk speelveld, het koersverloop is immers erg grillig. Dit noopt wellicht tot een zijlijnpositie, in afwachting van meer duidelijkheid. Speculatief ingestelde beleggers zien echter wel hun kansen, zij willen wellicht de bulls een handje helpen met anticiperende koopposities, in de veronderstelling dat het de bulls zal lukken uiteindelijk op te stomen naar de bovenkant van de tradingrange.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

UNILEVER



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.

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

Nico
Bakker

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





Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

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

Albert Jellema

Unilever neemt afscheid van ijsdivisie

- Afsplitsing ijsdivisie aangekondigd
- Bezuinigingsronde moet 800 miljoen euro opleveren
- Nieuwe CEO zet in op versterken portfolio en hogere winstmarges
- Koers aandelen Unilever blijft achter bij concurrenten

Unilever gaat, zoals al werd verwacht, haar ijsdivisie afsplitsen. Het wordt in eerste instantie apart gezet, waarna de verschillende opties bekeken worden.

Wellicht komt er een strategische koper, en zo niet, dan kan het via een aparte beursnotering afgestoten worden of logischer nog, aan een private equity partij worden overgedaan.

Tegen het einde van dit jaar zal Unilever naar verwachting een definitieve keuze hebben gemaakt voor de ijstak en voor nu lijkt aldus Unilever een 'demerger' de meest logische optie.

Drie jaar geleden deed Unilever hetzelfde met de theedivisie. Dat werd uiteindelijk verkocht aan CVC Capital (Private Equity) voor 4,5 miljard euro.

Geen synergie, lage groei en lage marges

Het bedrijf bezit vijf van de tien best verkopende ijsmerken ter wereld, waaronder Wall's, Magnum en Ben & Jerry's.

De redenen waarom de ijsdivisie weg mag zijn legio: er is weinig synergie met de andere werkmaatschappijen van Unilever.

Zo is er een totaal andere productieketen, zijn de verkooppunten totaal anders, los van de supermarkten natuurlijk, zijn er meer seizoensinvloeden en is er meer kapitaal nodig voor deze tak.

Bovendien is er een trager groeipad en zijn er lagere winstmarges. De ijsdivisie van Unilever was vorig jaar goed voor een omzet van 7,9 miljard euro.

De ijstak representeert ongeveer 13% van de groepsomzet. Het afgelopen jaar was de USG (Underlying Sales Growth, onderliggende omzetgroei) van het ijs slechts 2.3%, veel lager dan bij de andere takken.

Underlying performance		
(unaudited)	2023	vs 2022
Full Year		
Underlying sales growth (USG)		7.0%
Beauty & Wellbeing		8.3%
Personal Care		8.9%
Home Care		5.9%
Nutrition		7.7%
Ice Cream		2.3%
Underlying operating profit	€9.9bn	2.6%
Underlying operating margin	16.7%	60bps
Underlying earnings per share	€2.60	1.4%
Free cash flow	€7.1bn	€1.9bn
Fourth Quarter		
USG		4.7%

De vijf divisies van Unilever: ijs groeit veel langzamer dan de rest

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

Die 2.3% verhulde nog een vrij bizar beeld van de omzetgroei: dit cijfer was namelijk samengesteld uit 8.8% aan prijsverhogingen en 6.0% aan omzetKRIMP. Dat had onder andere te maken met minder zomerweer en een hoge prijselasticiteit.

Door hogere prijzen kopen mensen kennelijk minder ijs. Dat was echter niet het hele verhaal, ook verloor Unilever marktaandeel. De ijstak bestaat voor 85% uit de bekende merken Magnum en Cornetto, zogenaamde Power Brands van Unilever.

Bezuinigingsronde aangekondigd

Na het afsplitsen van de ijsactiviteiten en het implementeren van een productiviteitsprogramma is het de bedoeling dat Unilever een structureel hogere marge gaat realiseren.

Tegelijk met het kenbaar maken van deze beslissing gaat Unilever een extra bezuinigingsronde doorvoeren. Dat kost waarschijnlijk rond de 7.500 mensen hun baan, vooral kantoorbanen.

Door de afsplitsing van de ijsdivisie ontstaan er zogenaamde 'dissynergiekosten' en die schat Unilever in op 1.2% van de omzet, de komende drie jaar.

De bezuinigingen moeten dan per jaar 800 miljoen euro gaan opleveren, uiteindelijk.

Aandelen Unilever blijven achter

Hieronder zie je het koersverloop van Unilever afgezet tegen die van concurrenten Procter & Gamble en Nestlé. Unilever en ook Nestlé blijven ver achter bij het Amerikaanse Procter & Gamble:



Bron: Koyfin.com

Samenvattend

De nieuwe Unilever CEO Hein Schumacher maakt werk van de al eerder aangekondigde plannen. Heel concreet wordt de ijstak apart gezet, als opmaat naar een verkoop, demerger of eigen beurslisting.

Doel is de productportefolio te versterken en de winstmarges te verhogen.

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

De echte proof of the pudding komt echter pas als Schumacher op overnamepad gaat om nieuwe producten toe te voegen aan het merkenpalet van Unilever. Dat wordt nog een hele kluit, want dat zal ongetwijfeld opnieuw stuiten op weerstand bij de aandeelhouders.

Schumacher zal dus met een goed verhaal moeten komen straks, wanneer hij opnieuw zal proberen een aantal betere merken naar Unilever te halen.

Mogelijk weet men met deze strategische koers beleggers op termijn weer te overtuigen. Voor nu blijven aandelen Unilever achter op de beurs. Eerst zien, dan geloven.

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

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

Unilever
Rendement
Certificaat
december
2024

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.

Gebruikte bronnen:

Unilever Investor relations
DeAandeelhouder Premium
SeekingAlpha.com
Marketscreener
ABM financial news

Auteur: Nico Inberg en Albert Jellema
Nico en Albert bezitten geen aandelen Unilever

DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.

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



Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Titel	Spreker	Link
11/04/2024 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker	KLIK HIER
15/04/2024 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Paretjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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



Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE VIDEO



BEKIJK DE
DAILY CHARTS
VIDEO

ABONNEER U OP
HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS
MARKETS

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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 directieuren, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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

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



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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

De hierin verstrekte 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".

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

Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

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

Doelgroep en distributie

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

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

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

Over BNP Paribas

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

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

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

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

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

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

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



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

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

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

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

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

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

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

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

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

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

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

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

