



Turbo's & trading

Nummer 907 - 03 januari 2023

MARKETING

Riemen vast...
turbulentie

De grill van Tesla

TomTom: Koers te
hard gedaald?

Webinars

Markets Update en
Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Riemen vast... turbulentie



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.



Uiteraard kunnen we niet van start zonder iedereen een goed en gezond 2023 te wensen. Dat staat los van alles wat er komende periode op de wereldwijde beurzen gaat plaatsvinden. Natuurlijk hebben we daar ook nog wel het nodige te wensen. Voor de één zijn dat hogere koersen, voor de ander misschien juist wel lagere. Dat blijft tevens een belangrijk aspect van de Turbo. De mogelijkheid om in te spelen op een beweging in de markt die hoger, maar ook lager kan zijn. Dit zowel op korte als langere termijn. Eerlijkheid gebied wel te zeggen dat de risico's van inspelen op korte termijn bewegingen hoger zijn dan die op langer lopende. Als laatste voor we doorgaan naar de hoofdmoot: de verwachtingen, tips en visies voor het komende jaar zijn bekend en besproken. Heeft u deze toch gemist? Kijk dan even HIER.

De eerste week van een nieuw (beurs)jaar is altijd vreemd. Feitelijk is er niets veranderd, maar toch gedragen we ons wel anders. Er is immers een nieuw jaar gestart en dus gaan we op dieet, minder drinken en misschien zelfs wel weer stoppen met roken. Er zijn ook theorieën over de richting van de beurs in de maand januari en wat dat zegt over de rest van het jaar. Zoals vaak zijn er wat kanttekeningen. Om te beginnen in welk land leef je. Laten we hier maar even uitgaan van Europa en omdat wij sterk gelinkt zijn aan de VS die dus ook. Een theorie is dat de eindejaar uitkeringen in januari naar de beurs stromen, dat 'het grote geld' weer actief gaat beleggen etc. ook fiscale aspecten spelen mee. In december worden naar verluidt de slecht presterende fondsen verkocht en in januari misschien weer opgepikt. Dit valt een beetje onder de categorie 'window dressing' Slecht presterende fondsen krijgen een extra zetje lager, zodat het rendement het volgende jaar extra positief kan zijn en vice versa. Laten de harde cijfers dit ook zien? In de laatste 130 jaar steeg in 65 procent gevallen de Amerikaanse beurs. Voor het VK was dat zelfs meer dan 70 procent. Toch is bovenstaande geen reden om blind te kopen eind december. Wat over een langere periode kan werken, hoeft op korte termijn niet altijd zo uit te pakken. Dat maakt de markt momenteel dus zo nerveus.

Ga maar na: veel groeiaandelen werden gedecimeerd in 2022, de oorlog in Oekraïne veroorzaakte niet alleen onnoemelijk leed, maar ook torenhoge energieprijzen en een totale leegloop van alle wapenvoorraden. Het schrappen van de corona maatregelen in China leek positief. De gevolgen waren echter een explosie van nieuwe besmettingen én een nieuwe dominante covid-variant. Moeten de grenzen nu weer dicht en kunnen de fabrieken in China openblijven? Zo maar een handvol zaken die de beurs in een wurggreep houden. Dan hebben we de sterk opgelopen rente nog niet eens benoemd. Kan die straks weer wat terugzakken? Ondertussen trokken de indices aardig aan, immers dit alles is al verwerkt in de koersen en de inflatie zal naar verwachting gaan afnemen later dit jaar. Werd die recente opmars gesteund door FOMO? Ook wel 'the fear of missing out' genoemd. Feit is wel dat emoties een belangrijke rol spelen en niet altijd in positieve zin. Studies over zelf beleggende particulieren wijzen dat al jaren uit. Ons brein speelt soms rare spelletjes als het gaat om rationeel denken i.c.m. beleggen.

Misschien een aardig voorbeeld is 'WallStreetbet'. Een grote groep beleggers die samenspande tegen het 'establishment' van de hedge funds. Aandelen van slechtlopende bedrijven schoten omhoog tot ongekennde hoogtes. Nu, een kleine twee jaar later, is het merendeel weer terug bij af. Een handjevol voorbeelden: AMC Entertainment liep van \$4 naar \$72 en noteert wederom op \$4. Gamestop was technisch failliet en zag \$120 langskomen. Dankzij diverse aandelenemissies staat het aandeel nu nog op \$18. Bed, Bath & Beyond ging in enkele weken van \$5 naar \$30 en bereikt nu een nieuwe bodem van \$2.50. Zo kan ik nog even doorgaan... Het toont de irrationele uitschieters in een markt en welke we steeds vaker zullen tegenkomen. Een kreet als: 'dit zien we nooit meer' kan rustig overboord want elke jaar worden we geconfronteerd met extremere bewegingen en niet alleen bij pennystocks. Wie had gedacht dat Tesla, in 2022 nog top 5 van grootste beursfondsen, de koers met 60% zou zien wegzakken? Niet omdat het bedrijf opeens slecht draait. CEO Elon Musk deed privé de mega overname van Twitter. Vervolgens dumpte hij voor ruim \$39 miljard aan aandelen Tesla om deze aankoop te bekostigen. De rest van zijn aandelen is nu onderpand voor een banklening. Tot slot laat hij iedereen in verbijstering achter met een paar onnavolgbare management beslissingen bij Twitter dat al miljoenen verliest per dag. Ten tijde van schrijven wacht de markt met spanning op de productiecijfers van Tesla zelf. Analisten gaan uit van een gerealiseerde productie rond de 420.000. Alles beter kan een aardige reactie geven. Het aandeel leverde in 2022 tenslotte ruim 60 procent in t.o.v. de top en kan in 2023 wel eens een grote smaakmaker blijven voor de (dag)handelaren. Of je nu kijkt naar korte termijn opportuniteiten of met een wat langere horizon.

Bent u benieuwd naar de werking van turbo's of wilt u meer weten? HIER staat een serie informatieve video's over de turbo, wilt u liever uitgebreidere geschreven informatie? Dan kunt u HIER terecht.

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, Cazenovecapital.com 15-12-2022, Finansjaal 9-6-2022, Trouw 30-12-2022 en RTL nieuws 11-12-2017.



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.

De grill van Tesla



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.

Voor het neusje van de Tesla is er ook een nepgrill beschikbaar. 'Duck face' of niet, daar mag u zelf over oordelen. Zoekt u gerust even op het web om een blik te werpen. De CEO van Tesla lijkt wel wat last te hebben van andere grillen. Het is natuurlijk heel wat om te ontplooiën wat de man allemaal doet, maar aan Twitter lijkt hij toch zijn handen te branden en dat heeft ook effect op de koers van Tesla. Niet echt leuk als u met goed vertrouwen wat aandelen of Turbo's Long op Tesla heeft gekocht voor de hele lange termijn. Nu is Buy and Hold statistisch overigens niet meer zo aantrekkelijk, maar dat verhaal bewaren we voor een andere keer. Hoe staat het nu met Tesla aan de start van 2023?

Flinke swings

Een aantal jaren terug waarschuwden een aantal collega's dat Tesla geen intrinsieke waarde had, dat was zo rond de niveaus van 50 op de kaart. Maar de markt heeft een eigen wil en pompte het aandeel naar grote hoogte, tot wel 414+. Een blik op de maandkaart laat echter zien dat de uptrend alweer ver achter ons ligt. Er is sprake van grote swings met een neerwaartse tendens, waarbij recent de 100 genaderd werd. Eind 2022 was er wat bodenvorming in de maak, het is echter de vraag waar de markt vandaag gaat openen. Een opleving zou charttechnisch overigens niet misstaan, maar het blijft een dalende trend.

Coaching

Dat brengt ons direct bij de coaching overwegingen. Als het in uw strategie past, dan kunt u bij signalen van bodenvorming een offensieve Turbo Long overwegen voor een kort ritje richting grofweg 180. Heeft u een meer trendvolgend karakter? Dan ligt het meer voor de hand om na een opleving additionele Turbo Short posities te overwegen. Vooralsnog is de dalende trend voor Tesla nog intact tot het tegendeel duidelijk zichtbaar wordt.

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

TESLA



[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..

TomTom: Koers te hard gedaald?

- Aandeel TomTom verloor in december 2022 ruim 19% aan waarde
- Eindmarkt blijft een interessante groeimarkt
- Economische onzekerheid en (kosten)inflatie blijven risico voor 2023
- Aantrekkelijke waardering en sterke balans
- Oprichting joint venture met Amazon, Microsoft & Meta

Hevige koersdaling in december 2022

Het aandeel TomTom verloor de afgelopen maand ruim 19% van haar waarde. Begin december noteerde het aandeel rond de 8,00 euro. Eind december noteerde de koers op 6,48 euro. Zie hieronder de koersontwikkeling van TomTom gedurende december 2022:

Marktoverzicht > TomTom

6,48 EUR

-1,22 (-15,80%) ↓ afgelopen maand

30 dec 14:39 CET • Disclaimer

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



Eindmarkt blijft een interessante groeimarkt

TomTom richt zich op de ontwikkeling en verkoop van navigatiesystemen en navigatietoepassingen zoals digitale kaarten. Beleggers lijken het vertrouwen in TomTom enigszins te zijn verloren. Hoewel het aandeel in december stevig daalde blijft de beleggingscase van TomTom aantrekkelijk. Tijdens de kwartaalcijfers in oktober liet TomTom weten dat het haar omzetverwachting voor 2023 herhaalt.

De vooruitzichten wat betreft de toekomst en eindmarkten van TomTom blijven positief. Met een vol orderboek en sterke balans wil de onderneming de komende jaren blijven groeien. De onderneming wil vervolgens gebruik maken van haar operationele hefboom om tegen 2025 een vrijekasstroomrendement van 10% te behalen.

Economische onzekerheid en (kosten)inflatie blijven risico voor 2023

De verwachte outlook wat betreft free cash flow werd wel verlaagd naar break-even vanwege macro economische onzekerheden en hogere kosten in verband met inflatie. De kosten gaan voorlopig voor de baten uit. TomTom moet veel geld uitgeven aan onderhoud van de kaarten en ook voor de ontwikkeling van nieuwe toepassingen. TomTom blijft daardoor voorlopig verliesgevend, ondanks de hoge brutomarge van ruim 80%. Pas in 2024 verwacht de onderneming een positief operationeel resultaat (EBITDA) te maken.

Aantrekkelijke waardering en sterke balans

Met een netto kaspositie van €331 miljoen, ofwel ruim een derde van de beurswaarde, blijft de balans ijzersterk. De operationele verliezen zullen pieken in 2022 en daarna flink gaan afnemen. Indien TomTom omzetgroei weet te realiseren en gebruik kan maken van haar operationele hefboom dan kan dat resulteren in koersherstel. De waardering van het aandeel blijft op dit moment bescheiden gezien het handelt op minder dan twee keer de omzet.



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.

Oprichting joint venture met Amazon, Microsoft & Meta

Tot slot kondigde TomTom op 15 december aan dat het samen met Meta, Amazon en Microsoft een nieuw kaartenplatform heeft opgericht. Volgens TomTom CEO Goddijn zal dit platform gaan **bijdragen aan het bereiken van de doelstellingen van de onderneming**. Ondanks dit positieve nieuws en de prima vooruitzichten op de langere termijn heeft het aandeel in december toch ruim 19% aan waarde moeten inleveren.

Invulling

Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden als alternatief voor een directe investering in de aandelen. Onderstaande rendement certificaat op TomTom kan bijvoorbeeld 15,33% rendement opleveren in minder dan 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 TomTom een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 16 juni 2023. Dat is over minder dan 6 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €5,00. Een marge van 22,82% ten opzichte van de huidige aandelenkoers van €6,48.

De prijs van dit rendement certificaat ligt rond de €6,72. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 6 maanden boven de ondergrens van €5,00 blijft, ontvangt de belegger in juni een uitkering van €7,75. Dus €1,03 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van circa 15,33% in bijna 6 maanden. Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €7,75 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog TomTom 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 6 maanden maar boven de ondergrens van €5,00 blijft.

Daaronder loopt de belegger hetzelfde risico als met de aandelen zelf. In het geval dat TomTom de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat de belegger na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van TomTom die dag. Wie reeds in aandelen TomTom 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: NLBNPNL26QZ8	Prijs: €6,72	Prijs Philips: €6,48	Potentieel rendement: 15,33%
Ondergrens: €5,00	Max uitbetaling: €7,75	Afloop: 16 juni 2023	

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

Gebruikte bronnen:

Google Finance

De Aandeelhouder.nl

BNP Paribas Markets: <https://www.bnpparibasmarkets.nl/producten/NLBNPNL26QZ8/>

TomTom investor relations

Marketscreener

TomToms Rendement
Certificaten



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

05/01/2023 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](#)

16/01/2023 19:30 uur



Bakkers Bull / Bear Webinar

In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.

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



[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 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;



- 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

