



Turbo's & trading

Nummer 916 - 7 maart 2023

MARKETING

De AEX-index
viert een feestje40-Plusser technisch
nog gezond?Alfen opladen
voor een trade

Webinars

Markets Update en
Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

De AEX-index viert een feestje



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.



We horen en zien het dagelijks langskomen. Beursberichten over de AEX-index en andere beursfondsen. Realtime koersen op je telefoon of Apple watch zijn een gewoon goed geworden. Dat was 40 jaar geleden een heel ander verhaal. Op Beursplein 5 zetelde toen nog de aandelenbeurs. Hoekmannen hadden het monopolie over de beurshandel en waren verantwoordelijk voor de handel in aandelen. Via de krant en Teletekst kon je de koersvorming volgen. Het was ook wel een stuk rustiger qua volumes dan heden ten dage. Het CBS publiceerde een algemene graadmeter die bestond uit feitelijk alle genoteerde aandelen. In Amerika werd er toen al gehandeld in opties en dat leek midden jaren '70 voor beursicoon Jos Dreesens een prima product voor de Nederlandse belegger. Omdat de optiehandel in individuele fondsen bij de in 1978 opgerichte optiebeurs nog niet goed liep moest er een index komen. Zo konden beleggers inspelen op een verzameling van aandelen. Het zou uiteindelijk een aparte index worden omdat bij de effectenbeurs slechts enkele malen per dag de koersen werden aangepast. Bij opties moest dat vrijwel constant zijn. De EOE-index werd onder bezielende leiding van Tjerk Westerterp in 1983 geboren. Het zou uiteindelijk nog wel tot 1987 duren voordat de eerste opties op de EOE-index zelf werden verhandeld.

Het is leuk om te kijken naar de verkozen aandelen van toen. Men begon met 13 vooraanstaande bedrijven zoals: ABN, Ahold, Akzo, Amro, Gist-Brocades, Heineken, Hoogovens, KLM, Royal Dutch, Nationale Nederlanden, Philips, Unilever en Nedlloyd. Bedenk dat er in die tijd bijvoorbeeld nog veel verschillende banken in Amsterdam zetelden. NMB en Nationale Nederlanden waren voorlopers van ING Bank. In de jaren die volgden groeide de index uit tot 25 fondsen in 1990. Over de wegingsmethode zal ik niet te ver uitweiden, maar geleidelijk aan werden zaken als 'free float' (de vrij verhandelbare aandelen) en handelsvolume belangrijke factoren om in de index te komen of te blijven. Er werden ook nog eens 5 fondsen toegevoegd: DSM, Daf, NMB, Fokker en VNU. In de loop der jaren zijn veel van deze fondsen overgenomen of gefuseerd, andere haalden de eindstreep niet. Een discussie over het Nederlandse karakter van bedrijven werd wel belangrijker. Dat speelt overigens niet alleen in Amsterdam. Mondelez moest deze week het logo van de Matterhorn van de verpakking verwijderen op Toblerone chocolade. Door een verhuizing van de productie uit Zwitserland zien de Zwitsers het niet meer als een nationaal product. De Amsterdamse beurs blijft ondertussen ook binnen Europa een geliefde locatie voor een beursnotering. Het fiscale klimaat, de betrekkelijk milde eisen van toezicht en een trouwe en grote groep particuliere beleggers hebben een grote aantrekkingskracht.

In de jaren die volgden werden diverse fondsen versleten. Nieuwkomers als Baan, UPC, Versatel of KPN-Qwest zagen hoge pieken en diepe dalen en hadden daarmee een stevige impact op de waarde van de inmiddels AEX-index. Na het 40 jarig jubileum van de huidige beursindex, kunnen we volgend jaar weer taart eten. Op 28 juni 2024 bestaat de Turbo 20 jaar in Nederland. Grondleggers Jean-Paul van Oudheusden en Erik Mauritz gingen bij ABN AMRO er mee aan de slag. Later kwamen daar eveneens bekende namen binnen de turbomarkt als Arjen de Blecourt (later ING Sprinters) en Rogier San Giorgi en Dirk Jan Breeman bij (nu BNP Paribas Markets).

Een rode draad in voorgaande is dat Amsterdam als financieel centrum best een vooraanstaande rol heeft gespeeld in de ontwikkeling van beleggen. Zo werd Londen afgetroefd met de oprichting van de Optiebeurs en is het aandeel van particuliere beleggers in Amsterdam indrukwekkend hoog. Een keerzijde is wel dat typisch Nederlandse fondsen schaars worden. Prosus kwam in no time binnen de AEX, net als het Italiaanse Exor. Met deze fondsen is de discussie over de achtergrond van ArcelorMittal en Unibail-Rodamco al snel geslecht. Wat kunnen we nog meer verwachten? Binnenkort krijgen we een nieuwe herweging. Unibail-Rodamco heeft haar Nederlandse notering opgegeven en zal per 20 maart uit de AEX index verdwijnen. Het aandeel van het Frans-Nederlandse vastgoedbedrijf blijft nog wel in de Franse CAC 40 vertegenwoordigd. Door veranderingen in koers en de free float van aandelen zullen er mogelijk nog meer verschuivingen komen binnen de AEX-index. Bij de laatste herweging van eind 2022 stonden na Unibail-Rodamco ook nog BESI en Signify onderaan qua weging. De stevige opmars van BESI in de laatste periode redt het aandeel en zal Signify naar de Midcap index duwen. Bij de AMX stonden ASR en ABN AMRO bovenaan. De laatste heeft het significant beter gedaan dan ASR en zal zeker promoveren. ASR moet mogelijk strijden met vastgoedfonds WDP. Het lijkt er in ieder geval op dat de AEX weer wat meer financieel getint gaat worden, zoals het 40 jaar terug ook begon.

Vanuit Duitsland was er ook opvallend nieuws. Mede door de oorlog in Oekraïne en de ingezette heropbouw van het Duitse defensieapparaat lanceerde Rheinmetall zichzelf in de DAX index. Fresenius Medical Care doet een stap terug. Opvallend is dat zeker gezien de enkele jaren terug ingevoerde ESG regels. Door de vergroening van aandelen, maar ook toezicht op fatsoenlijk bestuur en productiemethodes zou er voor wapen, tabak en fossiele brandstofbedrijven geen plaats meer moeten zijn bij grote institutionele beleggers. De recente ontwikkelingen hebben duidelijk weer een shift in focus veroorzaakt.

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: Euronext.com, De Tijd 22-9-1989 en Academia.eu



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.



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.

40-Plusser technisch nog gezond?

De AEX is een 40-plusser geworden afgelopen zaterdag. De index ging in 1983 van start op basis van 13 aandelen met een startkoers van 100. Inmiddels noteert de AEX op moment van schrijven rond de 760. In Euro's ruim 16 keer hoger, maar dat is dan zonder inflatie of dividend. Ondanks de 'hoge' rente met bijbehorende verwachtingen blijft de index op dit moment nog verder stijgen. De vraag is dan ook of 'Tina' wellicht de beurs nog steeds verder opwaarts stuwt. Terwijl de 10-jaars hypotheekrente ergens tussen 3,9% tot 5,5% ligt, wordt spaargeld nog altijd afgescheept met rentes die velen mogelijk opvatten als een belediging voor hard werken om het woord 'diefstal' maar niet te hoeven gebruiken. Daarnaast wordt het met de huidige inflatie vervolgens ook rap minder waard. Er zijn dus nog steeds weinig alternatieven voor het vele kapitaal, dus de gang naar aandelen is dan snel gemaakt. Maar zoals zo vaak is het 'waarom' eigenlijk helemaal niet zo relevant. Tijd dus om te kijken hoe de conditie is van onze 40-plusser anno 2023. Is de index technisch nog een beetje gezond?

Flinke swings

Op de maandkaart vallen de grote swings direct op. De Corona beweging met het laagste punt op 389,60 en het herstel naar 829,66. Vervolgens eind 2021 de correctie die keurig strandde rond de voorliggende top, de stijgende SMA-lijn en de 50% Fibonacci zone. Een correctie uit het boekje, keurig in evenwicht. Vanaf 611,74 werd de huidige opmars gestart die thans de zone rond 760 heeft bereikt. Als we wat inzoomen op de weekgrafiek dan zien we een top op krap 778, wat haperingen, maar ook indicatoren met positieve rangen en standen. Op het Dashboard prijkt nog altijd de Up conditie.

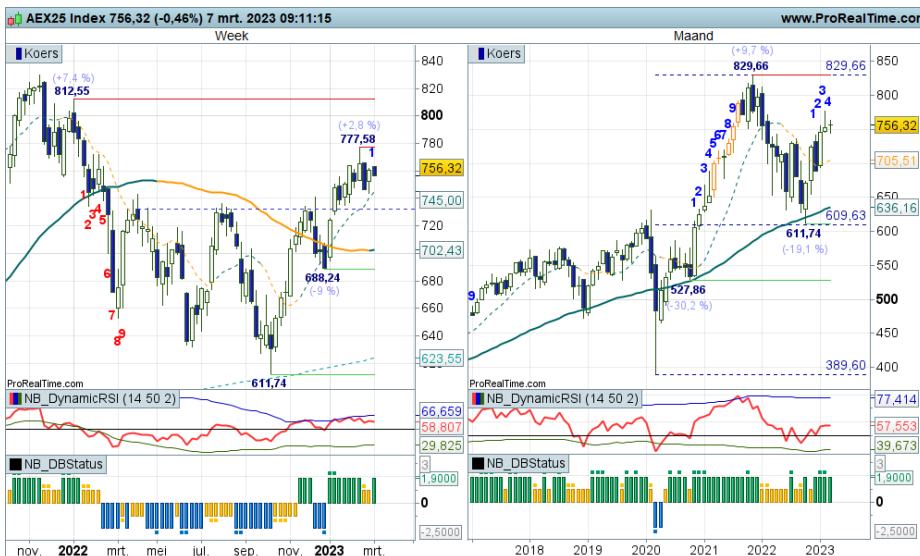
Coaching

Vooralsnog is de overweging eenvoudig. Turbo Long posities kunnen worden aangehouden zolang het opwaartse patroon in stand blijft. Rond 730 ligt aan de onderkant een belangrijke steunzone, het is van belang dat die overeind blijft. Boven 778 lonkt de topzone 800+. Al met al is het beeld voor de AEX op dit moment dus nog positief. Maar u weet, de beer kan plotsklaps rare klappen uitdelen, blijf dus alert.

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

AEX25



**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.

Alfen opladen voor een trade

- Sterke resultaten in 2022
- Komende zes maanden vertraging vanwege voorraden
- Oplopend werkkapitaal maakt beleggers nerveus
- Goede vooruitzichten en toelichting op beleggers dag begin mei
- Bijzondere koersreactie biedt kans

Sterke resultaten in 2022

Op 15 februari publiceerde Alfen sterke resultaten over 2022. De toeleverancier aan de energiemarkt zag de omzet met 76% stijgen naar EUR 440 miljoen. De bijbehorende operationele winst steeg met 115% naar EUR 79 met een behorende marge van 18%. De gemiddelde verwachting van analisten lag één miljoen hoger. De nettowinst groeide met 146% naar EUR 54,4 miljoen. Voor 2023 verwacht Alfen een omzet van EUR 540 miljoen tot 600 miljoen. De gemiddelde verwachting van analisten ligt op EUR 560 miljoen. Dus indrukwekkende cijfers en een positieve verwachting voor 2023.

Bijzondere koersontwikkeling op de dag van de cijfers

Op de dag van de cijfers stegen de aandelen in eerste instantie met bijna 10%. Vervolgens sloot het aandeel op een verlies van 7%. Dus van hoog naar laag een verschil van 17%. Sinds 15 februari kabbelt het aandeel tussen EUR 74 en EUR 81. Een reactie die we vaker zien bij groei aandelen met een relatief hoge waardering. Valt het iets tegen dan reageren beleggers als door een wesp gestoken.

Grote vraag in deze wat viel beleggers tegen, aangezien de cijfers en de vooruitblik zoals hierboven beschreven prima leken. Dit zat vooral in de ontwikkeling van het werkkapitaal. Dit liep op van EUR 23,8 miljoen eind 2021 naar EUR 87,6 miljoen eind 2022. Alfen betaalt leveranciers vooraf om geen problemen te ondervinden in de toevoerketen. Verder 'waarschuwde' Alfen voor hogere voorraden bij afnemers van laadpalen wat impact gaat hebben op de afzet en te verwachten groei in de eerste helft van 2023. Beleggers raken hiervan enigszins nerveus aangezien zij hierdoor verwachten dat de groei meer in de 2e helft van dit jaar zal plaatsvinden.

Sterke uitgangspositie Alfen

Met het verbod vanaf 2035 in Europa op de verbrandingsmotor ziet het komende decennium er uitstekend uit voor Alfen. De onderneming kent een sterke uitgangspositie om te profiteren van de energietransitie. Naast de groei in laadpalen van 143% begint de groei in opslagsystemen met 157% serieuze vormen aan te nemen als extra groeidoriver. Ze spreken hier van een groeiend momentum en het orderboek in deze divisie lag op 1 januari 2023 al hoger dan de gehele omzet in 2022.

Begin mei beleggersdag als trigger?

De koers van een groeibedrijf gaat vaak met horten en stoten. Alfen laat dit zeker zien met 17% koersverschil op de dag van de cijfers. Begin mei zal Alfen meer duiding geven voor de komende jaren. Met een verdriedubbeling van de capaciteit in Almere verwachten wij een interessante dag waarbij de onzekerheid van beleggers wat kan wegvloeien.

Invulling

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

Onderstaande rendement certificaat op Alfen kan bijvoorbeeld 17% rendement opleveren in ruim 9 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt u na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. U loopt dus wel risico! Daalt het aandeel fors, dan zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op Alfen een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 15 december 2023. Dat is over ruim 9 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €45. Een marge van 40% ten opzichte van de huidige koers van €75,25.



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 prijs van dit rendement certificaat ligt rond de €83,40, dit is hoger dan de huidige prijs van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 9 maanden ook boven de ondergrens van €45 blijft, ontvangt u in december een uitkering van €97,5. Dus €14,10 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 17% in 9 maanden.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €97,5 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Alfen op 15 december 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 9 maanden maar boven de ondergrens van €45 blijft. Daaronder loopt u een vergelijkbaar risico als met aandelen. In het geval dat Alfen de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van het aandeel Alfen van die dag. Aangezien de aankoop prijs van een certificaat op dit moment hoger is dan de prijs van het aandeel zou in het geval dat door de ondergrens zouden worden gegaan het verlies groter zijn dan bij een aandeel. Wie reeds in aandelen Alfen 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: NLBNPNL29LK5	Prijs: €83,4	Prijs Alfen: €75,25	Potentieel rendement: 17%
Ondergrens: €45	Max uitbetaling: €97,5	Afloop: 15 dec 2023	

Albert Jellema en Jordy Beuving bezitten een positie in aandelen Alfen en in het Rendement Certificaat.

Gebruikte bronnen:

Google Finance

De Aandeelhouder.nl

BNP Paribas Markets: <https://www.bnpparibasmarkets.nl/producten/NLBNPNL29LK5/>

Alfen investor relations

Alfen Rendement
Certificaat Dec 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.

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

09/03/2023 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](#)

20/03/2023 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



[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 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 fiduciare 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

