



Turbo's & trading

Nummer 912 - 7 februari 2023

MARKETING

Mannen van staal

Groen op de borden
voor ShellGalapagos 11% potentieel
rendement met 49% buffer

Webinars

Markets Update en
Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Mannen van staal



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.



De ergste hectiek lijkt even achter de rug op de beurzen, nadat de eerste golf aan bedrijfscijfers als een 'perfect storm' samenviel met de rente updates van de centrale banken uit de VS en Eurozone. Dat wil niet zeggen dat we nu rustig verder gaan kabbelen op de financiële markten. Na een rustige start van deze handelsweek hebben we een nieuwe set van macro- en bedrijfscijfers. Daar tussendoor de neergeschoten restanten van 'balloongate'. Dat brengt ons meteen naar het oosten. Veel nieuws zal de komende weken gerelateerd zijn aan China. Niet alleen ASML en de technologiefondsen staan in de spotlights. Grondstoffen zijn een andere beleggingscategorie waar men de spanning tussen Oost en West steeds tastbaarder ziet worden. Er zal dan ook met grote interesse naar de cijfers van o.a. ArcelorMittal gekeken worden. Het bedrijf dat geleid wordt door Aditya Mittal, de zoon van de Indiase miljardair Lakshmi Mittal. Hij was de grondlegger voor het staal conglomeraat dat wereldwijd actief is en ook mijnbouw en transport voor zijn rekening neemt. Een jaar terug droeg hij het stokje over aan zijn zoon die daarop de massieve schuldenberg in moeilijke tijden begon af te bouwen.

Minder positief in het nieuws is die andere grote naam uit India. Gautam Adani. Ook hij is een multi miljardair en was op Elon Musk na even de rijkste man op aarde. Hij bouwde zelf zijn imperium op. Adani Enterprises omvat belangen in mijnbouw, handel in steenkool, olie en gas, maar ook de exploitatie van havens en transportondernemingen, naast logistieke diensten op luchthavens. Recent publiceerde het activistische hedgefonds Hindenburg echter een vernietigend rapport over Adani Enterprises. Het fund staat bekend om diepgravend onderzoek naar snel groeiende bedrijven waar vermoedens zijn van malafide boekhoudpraktijken of andere vormen van het opdrijven van aandelenkoersen. Een bekend voorbeeld was de aanval op Nikola topman Trevor Milton, welke later ook veroordeeld zou worden voor fraude rondom de elektrische autobouwer. Natuurlijk, het hedgefonds heeft een sterk eigen belang. Ga groot short in een bedrijf en publiceer daarna de nodige negatieve rapporten. Hindenburg heeft inmiddels wel een reputatie opgebouwd van degelijk onderzoek en we hebben recent meer dan eens kunnen aanschouwen hoe op minder degelijke gronden short sellers in de wielen werden gereden door grote groepen kleine beleggers. Zie de beurskoersen van fondsen als Bed, Bath en Beyond, Gamestop et cetera.

Bij ArcelorMittal speelt dit alles gelukkig niet. Met het opengaan van de Chinese markt is de vraag naar grondstoffen ook weer in een stijgende lijn beland. Al zal dat pas later dit jaar zichtbaar worden in de cijfers. Van de diverse analisten die het aandeel volgen, is de consensus dat het staalconglomeraat over het vierde kwartaal 2022 netto \$358 miljoen verdiend heeft. De operationele winst zou rond de \$1.257 miljard uit moeten komen en dat alles geeft een winst per aandeel van rond de \$0.38. Deze cijfers zijn wel fors lager dan die over het derde kwartaal. Toen bedroeg de operationele winst nog \$2.7 miljard en dat was al weer een halvering t.o.v. Q2. De nettowinst over Q3 bedroeg \$1.0 miljard en was daarmee ruim boven de huidige verwachtingen. De outlook gaf dan ook al een sombere toon weer. De hoge energiekosten en wegvallen van vraag duidde op donkere wolken boven de resultaten, vooral in Europa. ArcelorMittal heeft o.a. een grote fabriek in Oekraïne. Voor beleggers zal verder meespelen hoe de uitstaande schulden zich hebben ontwikkeld en of er weer een nieuw aandeleninkoopprogramma opgestart gaat worden.

Donderdag voorbeurs worden de kwartaalresultaten gepubliceerd en dan komt ook Unilever met de cijfers.

Bij Unilever zal er ook veel aandacht uitgaan naar de nieuwe topman. De Duitser Hein Schumacher is per eind januari de nieuwe CEO en die heeft een paar stevige uitdagingen op hem wachten. Om te beginnen zal hij in de voetsporen van Alan Jope moeten treden en gaan samenwerken met de recent tot het bestuur toegetreden activistische aandeelhouder Nelson Peltz. Dat laatste lijkt wel goed te komen, de twee kennen elkaar al langer. De pas 51 jarige Schumacher is geen onbekende bij Unilever waar hij 20 jaar eerder al werkzaam was, voordat hij een overstap maakte naar Ahold. Vervolgens bij Heinz werkte beide mannen zelfs samen. Met zijn achtergrond in de food industrie is het niet realistisch dat Unilever op korte termijn deze divisie zal afsplitsen, in de zoektocht naar waarde creatie voor de aandeelhouders. Daar ligt echter wel een uitdaging. Deze divisie zag over de laatste jaren een tragere groei en lagere marges dan andere divisies binnen het Unilever concern. Een oplossing daarvoor zou kunnen liggen in hardere onderhandelingen met de oude werkgever Ahold Delhaize, maar natuurlijk ook met Walmart, Tesco en andere grote namen in de sector. Dat zal niet zonder slag of stoot gaan en tijdelijk lege schappen van specifieke merken kunnen een gevolg zijn. Analisten gaan voor het laatste kwartaal uit van een onderliggende verkoopgroei van 8.2%, waarvan ruim 12% afkomstig door prijsstijgingen. Daar is dus nog veel werk aan de winkel.

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 ArcelorMittal en Unilever, DFT 11-2-2021, Yahoo Finance



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.

Koude douche voor Arcelor Mittal?



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.

Recent werd een drinkwaterverontreiniging vastgesteld op een deel van het bedrijfsterrein van ArcelorMittal in Gent. Werknemers mogen op dat deel niet douchen of water uit de kraan drinken en dus voorziet het bedrijf in alternatieven voor haar medewerkers. Op de beurs speelt zich een ander tafereel af met het aandeel ArcelorMittal. Met de cijfers in het vooruitzicht is het de vraag of beleggers ook daar een 'koude douche' wacht. Een korte analyse van de week- en maandgrafiek.

Brede trading range

Voor Arcelor is er al jaren sprake van een brede trading range. Een enorm speelveld tussen 6 euro aan de onderkant van het veld en 30 euro aan de bovenkant. De grote swings zijn goed zichtbaar op de maandgrafiek met daarbinnen mooie trendmatige koerspatronen. De afgelopen twee jaar bewoog het allemaal wat minder mooi. Vorig jaar bracht een flinke dip de koers tot 19 net boven het midden van het speelveld. Inmiddels is weer een opwaarts patroon zichtbaar, zoals goed te zien is op de weekgrafiek. Binnen dat opwaartse patroon is nu sprake van een correctiefase. Liggen er nog kansen voor Mittal?

Coaching

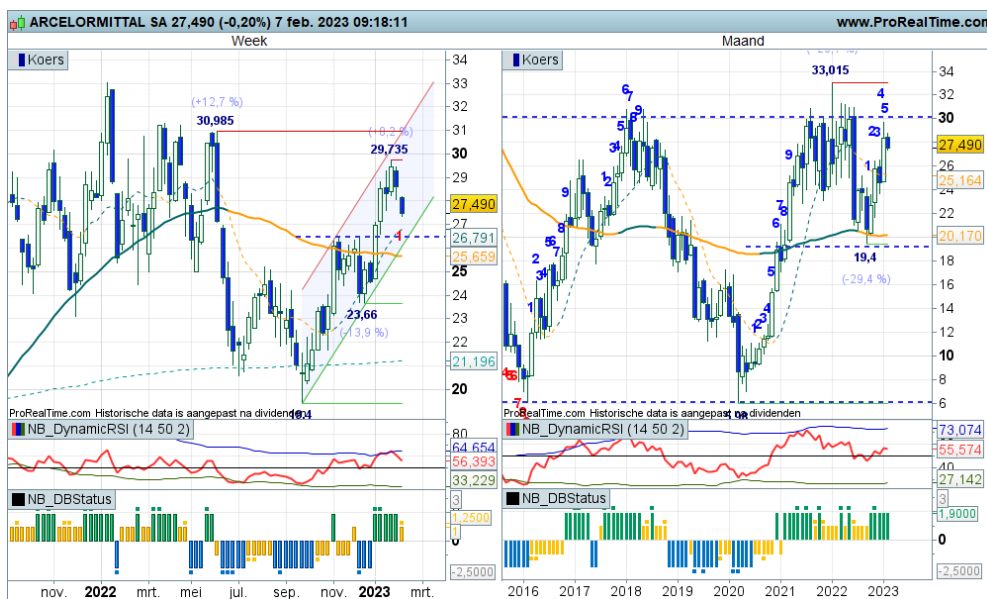
Een anticiperende blik sorteert wellicht voor op een opwaartse uitbraak van de topzone

rond 30. Om het aandeel gunstig op te kunnen pikken zou een bodem rond de voorliggende topzone op krap 27 ideaal zijn. Helaas is de werkelijkheid vaak niet zo mooi, maar bij witte candles rond 27 liggen er dus zeker Turbo Long kansen. Als het fonds daadwerkelijk een bodem laat zien kan het vizier weer op 30 euro worden gericht. Een prima potentieel, maar wat is het risico? Onder de zone 25/27 loopt het opwaartse patroon averij op en dreigt er een terugval naar de 19+ lijn. Eerst maar even afwachten wat de cijfers brengen. Wellicht is het raadzaam rekening te houden met wat extra beweging.

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

ARCELOMITTAL SA



**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..

Galapagos 11% potentieel rendement met 49% buffer

- Galapagos heeft meer dan €4 miljard cash op de balans staan
- Biotechbedrijven zonder cash in lastig vaarwater
- Veel tijd nodig voor ontwikkeling nieuwe medicijnen
- Cashburn hoog in 2022 en 2023 daarna aanzienlijke daling
- Beleggersdag afgelopen november valt slecht bij beleggers

Na het mislukken van het medicijn Filgotonib in Amerika kwam het aandeel Galapagos in een vrije val. De piek lag op €250 en nu handelen we rond de €40. Zie hieronder de koersontwikkeling over de laatste vijf jaar.

39,52 EUR

-49,26 (-55,49%) ↓ afgelopen 5 jaar

6 feb 12:22 CET • Disclaimer



Open	39,27	Beurswaarde	2,60 mld.	52-wk max.	66,28
Hoog	39,63	Koers/winst	94,60	52-wk min.	35,24
Laag	39,11	Div.rend.	-		

Spijtig genoeg kwam de goedkeuring Filgotonib er niet. Verdere tegenslagen bij een andere ontwikkeling in de zogenaamde Toledo trials hielpen in deze ook niet mee. Het hoort bij biotechaandelen, vooral de bedrijven met een kleinere pijnpijn. Galapagos moet zichzelf opnieuw uitvinden en beschikt over een grote cashpositie om dit te doen.

Met de grote kaspositie en lastige biotech markt ontstaan er wellicht mooie kansen. In deze analyse leggen we graag uit hoe je hier invulling aan kunt geven.

Stilte, maar geen storm op komst

Waar Galapagos lange tijd het lievelingsaandeel was van veel beleggers is het nieuws rond Galapagos al lange tijd rustig. Niet verwonderlijk aangezien het grote blockbuster geneesmiddel geen goedkeuring kreeg in de VS.

De resterende medicijnen in de pijnpijn van Galapagos bevinden zich nog in de eerste fase van testen. Dit betekent dat er nog een lang en zeer onzeker proces volgt. De kans dat een medicijn door het hele proces loopt, is uiterst klein en het kan tot wel 2028 duren tot de fase van commerciële verkoop volgt. In de tussen tijd verbrandt Galapagos geld om deze medicijnen verder te ontwikkelen.

Het mooie in deze is dat de onderneming over een hele grote pot geld beschikt. Dit door een strategische transactie met Gilead die in 2019 \$3,95 miljard betaalde aan Galapagos en nog voor \$1,1 miljard een aandelenbelang kocht.

Zie hieronder het overzicht van producten in ontwikkeling. Het moge duidelijk zijn dat het nog langere tijd gaat duren alvorens een fase 3 onderzoek is uitgevoerd.

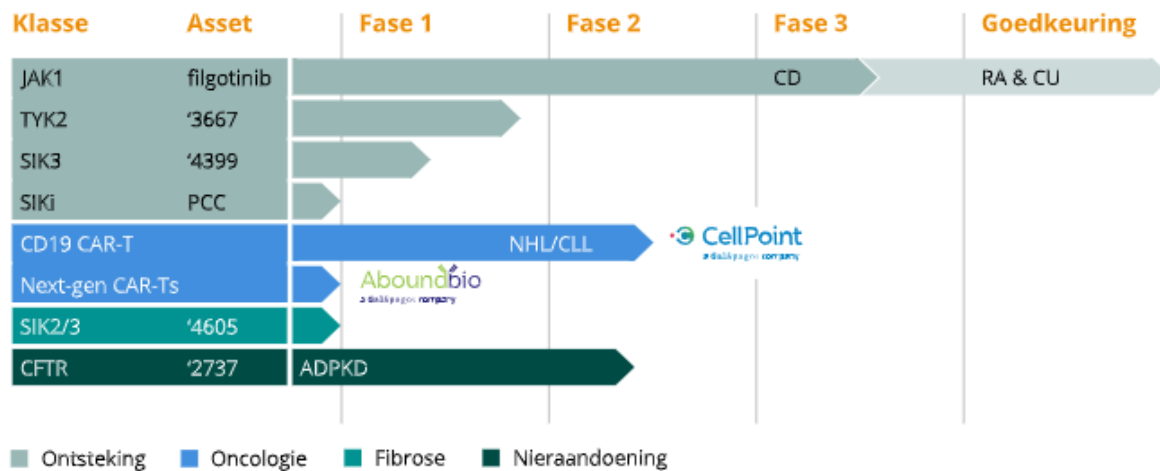


BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Portfolio



Beleggersdag afgelopen november

De beleggersdag (Capital Markets Day) afgelopen november van Galapagos viel niet goed bij beleggers. De aandelen zakten in de dagen erna behoorlijk weg.

De angst zit hem in het feit dat Galapagos nu voor het eerst duidelijk uitspreekt wat de doelen zijn met de daarbij behorende tijdslijn. En die tijdslijn duurt een deel van de huidige aandeelhouders te lang.

Financieel gezien wil Galapagos rond 2028 een omzet van €500 miljoen halen waarmee de cashburn voor een groot deel kan worden ingeperkt. In 2022 en 2023 geeft Galapagos nog tussen de €480-520 miljoen uit aan R&D- en overige kosten. In de jaren daarna moet dit in stappen omlaag.

Headlines strategie Galapagos beleggersdag:

- Oncologie en immunologie worden de hoofdpijlers
- Gala loert op meer overnames
- Fibrosis en nierziekten gaan eruit, kost 200 banen
- Met Jyseleca is er in ieder geval een product op de markt

Jyseleca kan verder worden uitgerold, de verdiensten vallen telkens mee, Galapagos verhoogde de verwachting voor 2022 €80-90 miljoen. In 2028 zal dat €500 miljoen moeten zijn. Hierdoor moet de cashburn fors terugvallen.

Galapagos vraagt beleggers dus om geduld.

De Kas en Cash Burn van Galapagos

In het laatste presentatie op de website staat dat Galapagos over meer dan €4 miljard in kas of kas-equivalenten beschikt. Wij schatten dit in op €4,2 miljard eind 2022. Delen we dit door het aantal uitstaande aandelen (65,84 miljoen op 30 september) in Galapagos dan schatten wij de cash per aandeel in op €63,79 per 31 december 2022.

De verwachte cash burn bij Galapagos ligt in 2023 tussen €480 miljoen en €520 miljoen. Als we dat omrekenen naar een bedrag per aandeel, krijgen we tussen €7,29 en €7,90 per aandeel. Eind 2023 komt de cashwaarde per aandeel dan uit tussen de €56,5 en €55,89.

Galapagos wordt dus duidelijk verhandeld tegen een lagere prijs dan zijn intrinsieke waarde op basis van de kaspositie. Beleggers lijken geen vertrouwen te hebben in Galapagos en zetten het aandeel fors lager dan de cashpositie per aandeel. Het vertrouwen komt te voet en gaat te paard.

De cashpositie zal wel enige buffer moeten bieden aan beleggers in onze ogen. Wij kiezen in deze voor een rendement certificaat met een ondergrens van €20. Dit ten opzicht van een kaspositie per aandeel eind 2023 van minimaal €55,89. Dit lijkt ons een hele stevige buffer, maar garanties zijn er natuurlijk nooit.



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.

Invulling

Galapagos beschikt over een sterke balans die als buffer kan dienen voor de aandelenkoers. Gevaar schuilt erin dat Galapagos verkeerde investeringen of te dure overnames doen waar beleggers geen vertrouwen in hebben. Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden als alternatief voor een directe investering in de aandelen.

Onderstaande rendement certificaat op Galapagos kan bijvoorbeeld 11% rendement opleveren in ruim 13 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 Galapagos een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 15 maart 2024. Dat is over ruim 13 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €20. Een marge van 49% ten opzichte van de huidige koers van €39,5.

De prijs van dit rendement certificaat ligt rond de €40,4 2% hoger dan de prijs van het aandeel. Onder voorwaarde dat het aandeel de komende 13 maanden ook boven de ondergrens van €20 blijft, ontvangt u in maart 2023 een uitkering van €45. Dus €4,6 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van 11% in 13 maanden.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €45 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog Galapagos op 15 maart 2024 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. Galapagos zal ook geen dividend uitkeren.

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 13 maanden maar boven de ondergrens van €20 blijft. Daaronder loopt u hetzelfde risico als met de aandelen zelf.

In het geval dat Galapagos de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat u na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van Galapagos die dag. Wie reeds in aandelen Galapagos 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: NLBNPNL294I8	Prijs: €40,4	Prijs Galapagos: €39,5	Potentieel rendement: 11%
Ondergrens: €20	Max uitbetaling: €45	Afloop: 15 maart 2024	

Albert Jellema en Jordy Beuving bezitten geen positie in aandelen Galapagos en wel in het Rendement Certificaat.

Gebruikte bronnen:

Google Finance

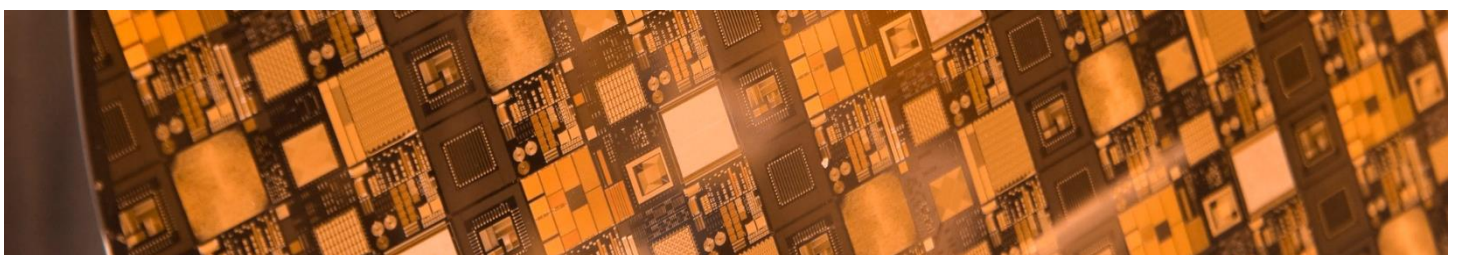
De Aandeelhouder.nl

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

Galapagos investor relations

Galapagos Rendement
Certificaat Dec 2023

Galapagos Rendement
Certificaat Mrt 2024



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
09/02/2023 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	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.	Klik Hier
20/02/2023 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	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.	Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Markets Update en Daily Charts video's



[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS MARKETS](#)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden die als betrouwbaar gelden.

BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens en informatie verkregen van derden.

BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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



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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

De hierin verstrekte 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

