



Turbo's & trading

Nummer 952 – 14 November 2023

MARKETING

Het koopseizoen voor de retailers is weer gestart!

AEGON met matige stijgingsdrang

De Turbobelegger

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

Het koopseizoen voor de retailers is weer gestart!



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.



Terwijl de regen nog met bakken uit de lucht komt, konden beleggers afgelopen dagen twee fraaie uitschieters bewonderen. Adyen en Alfen zorgden voor vuurwerk met koersstijgingen van meer dan 35% na meevallende berichten. Ik weet, we juichen nog niet heel hard want de aanvankelijke daling was helaas nog veel groter. Wat dieper achter deze koersbeweging schuilt gaat is een klassieke beurswijsheid: namelijk dat de beurs altijd overdrijft. De euforie rond deze bedrijven kende grote hoogtes en daarmee extreme koers/winstverhoudingen. Als de rente dan onverwacht hard oploopt en de markt zit ook nog eens tegen, dan schieten de koersen weer net zo makkelijk omlaag en soms dus weer te laag.

Komende week zien we in de staart van het cijferseizoen nog een paar mooie namen. Dichtbij huis laat Aegon de resultaten over Q3 zien, vanuit de VS zijn het o.a. Walmart en Alibaba. Als u deze publicatie leest heeft Home Depot de resultaten al gedeeld en komt woensdag 15 november Target met de resultaten. Deze keer in Turbo's & Trading dus aandacht voor wat Amerikaanse retailers én Aegon. In China is net Single's Day afgesloten en in het Westen is Halloween achter de rug. Daarmee start in de VS het koopseizoen en dat is cruciaal voor de retailers. In deze maanden wordt immers bepaald of het hele jaar een succes was. Thanksgiving valt op de 4e donderdag van de maand november en wordt gevolgd door Black Friday. Voor iedereen die dan nog geld over heeft, kan na het weekend verder gaan op Cyber Monday en dan natuurlijk door naar de minstens zo belangrijke kerstdagen.

Op 26 oktober jl. liet een andere grote retailer alvast de cijfers zien. Hoewel bij Amazon ook veel aandacht uitgaat naar het onderdeel Web Services, blijft de online marktplaats een cruciale indicator voor de Amerikaanse economie en het bestedingsgedrag van de consument. Men presenteerde voor de Retail divisie een 11% groei tot \$120 miljard, waarvan ongeveer een kwart buiten de VS werd gegenereerd. Deze groei was, gecorrigeerd voor valutaverschillen, zowel binnen als buiten de VS gelijkwaardig. Zonder meer sterk was dat Amazon ondanks oplopende arbeidskosten de orderverwerkingstijd voor haar Prime klanten wist te verkleinen, met daarnaast een forse verbetering van de resultaten. Het aandeel trok daarop aan van een relatieve bodem op \$120 tot de huidige \$144 regionen.

Bij Walmart zijn de verwachtingen reeds hooggespannen. Het aandeel handelt nu immers op de all-time high. Opmerkelijk in een tijd waar consumenten steen en been klagen over de dure boodschappen en hoge benzineprijzen. De omschrijving van de komende kwartaalcijfers bij Walmart kunnen trouwens verwarrend overkomen. Men spreekt over Q3 2024, terwijl je verwacht 2023. Het bedrijf heeft echter een gebroken boekjaar dat loopt van 1 februari 2023 tot 31 januari 2024 en dus spreekt men al over boekjaar 2024. In Q2 van dit dus gebroken boekjaar steeg de omzet met 5.7% tot \$161.6 miljard. Daar werd een brutowinstmarge van 24% op behaald. Met een uitstaande schuld van \$50 miljard zullen de oplopende rentekosten wel een item kunnen worden.

Alibaba liet dit jaar, net als vorig jaar, achterwege om details bekend te maken over de verkopen op Single's Day. De naam is overigens wat misleidend, want deze (Chinese) periode van koopgekte beslaat de periode van 24 oktober tot en met 11 november. Wel liet men los dat zowel de omzet als het aantal orders een groei lieten zien t.o.v. voorgaande jaren. Meer dan

400 merken op de virtuele marktplaats zagen een omzet van meer dan 100 miljoen yuan, zeg maar €12.8 miljoen euro. Meer dan 38.000 merken zagen een groei van meer dan 100% van de omzet. Het geeft maar aan dat 'online' nog steeds groei biedt aan bedrijven. Bij concurrent JD.com sprak men zelfs van een recordperiode. Beide aandelen deden vooralsnog weinig met deze cijfers, mede doordat analisten teleurgesteld waren dat er niet meer details gedeeld werden. Daarom zal men extra kijken naar de resultaten die later deze week wel gedeeld worden. Eind januari van dit jaar noteerde Alibaba in de VS op een top van \$121. Sindsdien heeft men al diverse keren niveaus rond de \$80 getest en staat het aandeel daar nu nipt boven. Een stevig herstel of juist verder verval bij afwijkende resultaten t.o.v. de verwachtingen kunnen dus niet worden uitgesloten.

Hoewel van oudsher een Nederlands bedrijf wordt Aegon ook steeds meer buitenlands. De bulk van de omzet wordt behaald in de VS en de vestigingsplaats werd al verhuisd naar het zonnige Bermuda. Ondertussen is het ook 40 jaar terug dat de eerste notering op de borden van de Amsterdamse effectenbeurs tevoorschijn kwamen, dit na de fusie tussen Ago en Ennia. Met een dividendrendement van dik 5% is het een interessante aanvulling op de beleggingsportefeuille. Analisten die het aandeel volgen geven een gemiddelde verwachting af van €277 miljoen voor de Operating Capital Generation. Een waarde die aangeeft in welke mate de verzekeraar haar kapitaal kan laten groeien. Tussen alle cijfers door wil men vooral weten in welke mate de nieuwe strategie vorm krijgt. Aegon gaat in de VS primair mikken op pensioenproducten voor de middenklasse.

Bij het nieuwe beleggingsspel van BNP Paribas Markets, De [Turbobelegger](#), gaat men met een serie webinars verder in op de vraag hoe je turbo's kunt gebruiken, ook als langere termijn belegger. Na de eerste twee webinars over de werking van turbo's op aandelen en indices, zal het volgende webinar op maandag 20 november het 'short gaan' op aandelen behandelen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken. 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.

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, Yahoo Finance 12-11-2023 en IEX 9-11-2023.



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.

AEGON met matige stijgingsdrang

Trendbeleggers zoeken logischerwijs koopkansen op grafieken die een mooie trendmatige beweging laten zien. Het wordt daarbij spannend als het trendmatige verloop wat tegenvalt, zoals bij Aegon het geval is. Dan moet je wat strakker navigeren en tevreden zijn met een vooralsnog beperkt opwaarts potentieel. Ik zal de weekgrafiek van Aegon voor u duiden.

Gematigd positieve ondertoon

Op de grafiek is duidelijk zichtbaar dat er sprake is van een gematigd positieve ondertoon, getuige recente bodemvorming op de SMA-lijn rond 4,40, in combinatie met lichte positieve rangen en standen bij de indicatoren. Wat de krijtstrepen betreft, is onder in het veld 4,39+ van belang, boven in het veld liggen twee rode strepen op 4,92 en 5,00. Hiertussen speelt de strijd zich vooralsnog af.

Lichte stijgingsdrang

Charttechnisch gezien voeren de bulls de regie, zij worden daarbij ondersteund door de indicatoren. Hamvraag is uiteraard of het gaat lukken de rode zone te passeren om daarmee meer stijgingspotentieel te bewerkstelligen. Boven de rode strepen is er ruimte tot wellicht 6,50 of hoger. Komt er

geen uitbraak, dan is een terugval naar de groene zone een aannemelijk scenario.

Tweetraps strategie

Voor trendbeleggers is het een minder interessant speelveld zolang de koers beweegt tussen de genoemde krijtstrepen. Bescheiden koopposities zijn geoorloofd zolang de indicatoren dit onderschrijven. Boven 5+ zijn er additionele koopkansen, dus is het interessant om thans een tweetraps strategie te voeren. Nu bescheiden koopposities, uit te breiden als de bulls er vandoor gaan boven de 5+ zone.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter @TheDailyTurbo informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.



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.

AEGON Week



**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.



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 Turbobelegger

Leer in vier weken alles over beleggen met Turbo's

Nadat in de eerste week van De Turbobelegger het beleggen in aandelen centraal stond in het educatieve webinar en in de blog artikelen, staan we in de tweede week stil bij Turbo's met aandelenindices als onderliggende waarde.

Gisteravond vond de live uitzending van het bijbehoren thema-webinar plaats met beleggingsexperts Jim Tehupuring (1Vermogensbeheer), Jean-Paul van Oudheusden (Markets Are Everywhere) en Rogier San Giorgi (BNP Paribas). Nico Bakker liet als gastspreker zien hoe hij technische analyse toepast om tot een Turboselectie te komen.

In de App van de Turbobelegger treft u nieuwe content aan. Onder de knop 'nieuws' staan video's en informatieve blogs. Daarnaast kunt u in de app nu ook oefen met transacties in Turbo's op indices. Elke nieuwe week wordt er een nieuwe functie ontsloten. In week drie kunt u bijvoorbeeld met Turbo's short aan de slag. Dus als u de App nog niet op uw telefoon heeft, is dat een goede reden om dat alsnog te doen. Ga direct naar de App-store of de Play-store en zoek op 'Turbobelegger'.

Via onderstaande knoppen kunt u zich alvast aanmelden voor het webinar van week 3 met gastspreker Guy Boscart van USMarkets die ook ingaat op het toepassen van shortposities.

[AANMELDEN DERDE WEBINAR](#)
[20 NOVEMBER](#)

Heeft u het tweede webinar van maandagavond 13 november gemist? Geen nood: kijk het webinar in het archief terug door je even gratis aan te melden in de Online Seminar omgeving van BNP Paribas.

[ARCHIEF TWEDE WEBINAR](#)
[13 NOVEMBER](#)

Wil je je direct aanmelden voor De Turbobelegger App? Dat kan ook. Klik op de onderstaande knop, meld je aan en download de app in de appstore of playstore. Je kan via de app verschillende video's zien, blogs lezen, de dagelijkse quizvraag beantwoorden en natuurlijk oefenen door transacties op te geven in Turbo's.

[AANMELDEN DE](#)
[WWW.TURBOBELEGGER.COM](#)



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
16/11/2023 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
20/11/2023 19:30 uur 	De Turbobelegger - Grondstoffen en Short Het unieke van Turbo's is dat je kunt inspelen op zowel stijgende als dalende koersen én dat je ze kunt toepassen op bijna alle financiële markten. In aflevering 3 van de Turbo Belegger laten we je zien hoe je met Turbo's kunt beleggen in grondstoffen en hoe je Turbo's Short kunt gebruiken op in te spelen op dalende koersen. Ook met volop voorbeelden waarmee je zelf kunt oefenen in de ondersteunende, educatieve Turbobelegger-app van IEX.	J. Tehupuring JP van Oudheusden, R. San Giorgi Klik Hier
21/11/2023 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
27/11/2023 19:30 uur 	De Turbobelegger - Aan de slag! Waar kan je Turbo's kopen? Wat zijn de handelstijden? Hoe kan je Turbo's selecteren? Hoe leg je orders in? Het komt allemaal aan bod in de vierde en laatste aflevering van De Turbobelegger. BNP Paribas Markets biedt veel verschillende tools om je te ondersteunen. Ook bespreken we de aanpak van een aantal beleggingsspecialisten die je kunt volgen ter inspiratie en verdere educatie, in aanvulling op de ondersteunende, educatieve Turbobelegger-app van IEX.	J. Tehupuring JP van Oudheusden, R. San Giorgi 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

The bank for a changing world

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

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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarmakingen. De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".



Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
- Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.

Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

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

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

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

Over BNP Paribas

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

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

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

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

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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

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

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

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

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

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

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

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

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



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.