



# TURBO'S & TRADING

Nummer 976 - 07 mei 2024

MARKETING

Artificial Intelligence of ouderwets Goud, Olie of US dollar?

GOUD binnenkort weer koopwaardig

Aandelen ASM International omhoog door cijfers

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1



**Bart Peters**

Trading support B.V.

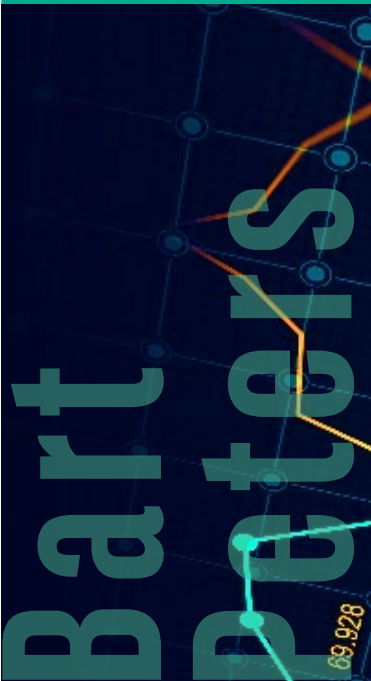
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

## Artificial Intelligence of ouderwets Goud, Olie of US dollar?

Nu bijna alle grote spelers op het gebied van AI de revue gepasseerd zijn, wat bedrijfscijfers betreft, staat er nog één grote naam in de wachtrij. Nvidia: dat komt pas 22 mei met de resultaten over het eerste kwartaal van 2024. Vooralsnog is de afdrank bij de technologiefondsen dat een positieve verrassing ook wel heel positief moest zijn voor een stevige koerssprong. Daarentegen was een lichte teleurstelling al snel goed voor vele procenten aan koerscorrectie. Dat is op zich ook niet vreemd na de sterke opmars die deze sector al gemaakt heeft en de torenhoge verwachtingen die leefden onder beleggers. Dit samen met een Amerikaanse centrale bank die geconfronteerd werd met aanhoudende inflatie en dus aanzienlijk meer terughoudend optreedt als het gaat om renteverlagingen. Iets waar beleggers duidelijk wel al op hadden gerekend. Juist die hoge rente geeft een belangrijk tegenwicht aan een verdere opmars van de technologiesector.

Kenmerkend was dan ook de jaarvergadering van Berkshire Hathaway afgelopen weekend. Het investeringsvehikel van Warren Buffett en wijlen Charlie Munger liet 30.000 aanwezigen weer naar adem happen in een 5 uur durende beleggersshow. Niet alleen werd de potentiële opvolger van Warren zelf gepresenteerd, dat wordt Greg Abel, ook waren er weer updates over de portefeuille. Zo heeft men afscheid genomen van Paramount Pictures en helaas net voordat er nieuws kwam over een potentiële overname door Sony of private equity partij Apollo. Meer impact op beleggers zal het afbouwen van het belang in Apple hebben. Het aandeel blijft overigens veruit het belangrijkste aandeel binnen de portfolio. Waarschuwendende woorden waren er vooral richting de wereld van Artificial Intelligence. Warren Buffett vreest dat deze nieuwe technologische ontwikkeling vooral misbruikt gaat worden door oplichters. Dat de keuze voor nieuwe investeringen beperkt is, blijkt uit de immense berg cash. Deze blijft gestaag groeien en nadert eind tweede kwartaal de \$200 miljard dollar. Kortlopende Amerikaanse staatsobligaties blijven voor de 94 jarige superbelegger vooralsnog aantrekkelijker. Opvallend was verder dat de aandelenportefeuille met \$ 135 miljard nu kleiner is dan de cashvoorraad. Op vragen hierover reageerde Warren dat de wereld een stuk ingewikkelder is geworden en daarmee ook de aandelenmarkten potentieel volatieler. Juist als er dan een grote beweging plaats vindt, moet je kunnen acteren aldus het 'Orakel van Omaha'.

Nu heeft niet iedereen \$200 miljard op de bank staan en weten we ook niet wanneer, en of er een eventuele correctie van de aandelenbeurzen gaat plaatsvinden. Voor de gewone belegger kunnen naast aandelen en obligaties grondstoffen of valuta nog een aanvullende belegging zijn. Om te beginnen goud. Hoewel goud vroeger nog wel een belegging was als hedge tegen inflatie, lijkt dat nu niet (meer) het geval. Zeker zal hier meespelen de onrust in de wereld door diverse militaire conflicten. De People's Bank of China koopt al anderhalf jaar gestaag goud op. Dat doet men in zulke hoeveelheden dat Chinese aankopen alleen al goed zijn voor een kwart van het volume van alle centrale banken bij elkaar. Zo wil men o.a. minder afhankelijk zijn van bijvoorbeeld dollarreserves die in Amerikaanse staatsobligaties worden aangehouden. Daarnaast is dit een duidelijk signaal voor veel opkomende economieën in Azië. Die kampen allemaal met hetzelfde probleem. Een nationale munt die wegzakt tegen de dollar. Het belangrijkste voorbeeld is de Japanse yen. Een zwakke munt is fijn voor exporterende bedrijven, die kunnen immers goed concurreren. Het is echter een stuk minder fijn als je ook veel goederen en diensten moet importeren. Die worden namelijk opens een stuk duurder.



Voor China lijkt dit een beetje op voorsorteren. Het is namelijk niet uit te sluiten dat China de nationale munt wil laten devalueren om zo de concurrentiepositie te verbeteren. Dit zou dan de stagnerende groei van de economie weer moeten aanjagen. Mocht de rente in de VS gaan dalen en internationaal de onrust aanhouden, dan kan goud makkelijk nieuwe toppen gaan opzoeken. Inspelen op een verdere opmars kan met een [turbo long 2.127](#). Deze heeft een hefboom van 10 en een ratio van 10. Let op: over je inleg bestaat een valutarisico. Voor het stoplossniveau kijkt men naar de London Bullion Market Association of LBMA. Dit is een onafhankelijk instituut waar dagelijks door grote partijen van over de hele wereld goud wordt verhandeld.

De Amerikaanse dollar heeft een volatiel jaar achter de rug en handelt de laatste maanden in een wat smallere tradingrange van €1.06 a €1.09 tegen de euro. Met de naderende verkiezingen in de VS voor een nieuwe president en in Europa voor de Europese Commissie kan die relatieve rust wel eens stevig opgeschud worden. Dit nog even los van het traject aan rente aanpassingen door de verschillende centrale banken. Een nieuwe beweging richting pariteit tegen de euro, ofwel een €/S koers van 1.00, is dan zeker niet uit te sluiten.

Ook de prijs van olie is stevig aan het bewegen. Of je nu kijkt naar de Amerikaanse WTI of de Noordzee variant Brent, scherpe pieken en dalen karakteriseren de koersbewegingen. Zo wist Brent het laatste jaar een range van laag in de \$70 tot vlak tegen de \$95 neer te zetten. Los van seizoen invloeden zoals het voorjaar wanneer in de VS het 'driving season' van start gaat, of internationale onrust rondom Iran, zien we dat de OPEC er alles aan doet om de prijs te ondersteunen. Dit gebeurt voornamelijk door zelf opgelegde productiebeperkingen. In de praktijk hebben die overigens weinig effect, maar net als bij centrale banken hebben beleggers vaak genoeg aan woorden om een richting te kiezen.

Zo zijn er naast aandelen nog genoeg andere beleggingscategorieën die de moeite waard zijn om als aanvulling op een bestaande portefeuille te dienen. Zorg wel voor voldoende kennis over de materie en werking van financiële producten. Zo kreeg ik in aanloop naar Moederdag nog een mooie tip binnen. Rendementen op een tasje van Hermès doen het de laatste jaren aanzienlijk beter dan aandelen of andere traditionele beleggingen. Vanwege de levertijd en prijs misschien niet voor iedereen weggelegd, maar daar zien we weer het voordeel van turbo's. Zo kan je ook in fracties van een onderliggende waarde beleggen, hetgeen helaas niet werkt bij een fraaie handtas.

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 hefbomen om een eventuele vroegtijdige uitstap te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé een long positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, New York Times, Bloomberg

Bart  
Peters

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.

## GOUD binnenkort weer koopwaardig

Een interessant intermarket beleggingsobject is het goud, een prima belegging naast de klassieke aandelen. De weekgrafiek oogt positief, binnenkort toont de grafiek weer nieuwe of additionele koopkansen. Ik zal de chart voor u duiden en het meest waarschijnlijke scenario schetsen.

### Positieve trendfase

We gaan terug naar december 2022 toen de koers de SMA-lijn opwaarts passeerde en daarmee een positieve trend startte. In een ietwat grillig proces van hogere toppen en hogere bodems werd de koers omhoog gestuwd naar een recente top op afgerond 2.450, een prima prestatie van de goudstieren. Dit ging wel gepaard met wat overdreven euforie boven in het veld, een correctie kon dan ook niet uitblijven.

### Correctie binnen de trend

Dat er vanaf 2.450 een correctie zou plaatsvinden werd duidelijk aangekondigd door de candles en indicatoren. Vooral de combinatie, even voor de kenners, van een MRI candle, swing +9 en een OB downcross bij de RSI, stuurde aan op een afkoeling die mag aanhouden tot in de Fibo grid zo rond 2.276 tot wellicht 2.169. De afstand met de

gemiddelde lijn wordt hierdoor voldoende verkleind, waarna de bulls de gelegenheid krijgen de uptrend te vervolgen.

### Kopen op zwakte

Voor trendvolgende beleggers is het van belang dat er binnenkort een duidelijke hogere bodem wordt geplaatst als opmaat voor een nieuwe rally. Wellicht dat de huidige weekcandle al een eerste aanzet is, een bodem op de eerste Fibo lijn is veelal een sterk positief signaal. Een en ander impliceert dat trendbeleggers binnenkort koopkansen aangereikt krijgen om daarmee te kunnen profiteren van een vervolg van de uptrend.

BEKIJK DE  
BNP PARIBAS TURBO'S

## GOLD



Nico  
Bakker

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

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Wouter de Boer van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



**Albert Jellema**  
ProBeleggen B.V.

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

Albert  
Jellema

## Aandelen ASM International omhoog door cijfers

- Sterke kwartaalcijfers door hoge marges
- 'AI-impact' zichtbaar in orderinstroom
- Outlook verhoging voor lopende kwartaal en tweede jaarhelft
- Aandelen ASMI ruim 10% hoger in reactie

Op 23 april rapporteerde chipmachineproducent ASM International (ASMI) nabeurs haar eerste kwartaalcijfers. Beleggers reageerden enthousiast op de kwartaalcijfers met hoge marges met daarnaast een prima orderinstroom en het feit dat de outlook voor de rest van dit jaar verhoogd werd door de onderneming. Aandelen van ASM International noteerden een dag later ruim 10% hoger in reactie op de positieve update.

### Kwartaalcijfers ASM International (ASMI)

ASM rapporteerde een omzet over Q1 van €639 miljoen. De onderneming deelde eerder een omzetverwachting tussen de €600-€640 miljoen. Analisten rekenden gemiddeld op €628 miljoen; iets beter dan verwacht dus maar niets bijzonders.

De marges vielen echter een stuk hoger uit dan verwacht. De brutomarge lag op 52,9%; een nieuw record. Dit onder meer door de productmix waarbij met name de recordverkoop aan de Chinese markt bijdroeg aan de hogere marge.

Tot slot viel zowel de operationele als nettowinst een stuk hoger uit dan werd ingeschat en verbeterde aanzienlijk in vergelijking met een kwartaal eerder. Hieronder een overzicht van de cijfers:

#### Financial highlights

€ million	Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024		Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024
New orders	647.4	677.5	697.9	Operating result	204.2	131.5	187.1
<i>yoy change % at constant currencies</i>	(6%)	(14%)	10%	Operating result margin %	28.8 %	20.8 %	29.3 %
Revenue	710.0	632.9	639.0	Adjusted operating result <sup>1</sup>	221.2	141.0	191.8
<i>yoy change % at constant currencies</i>	40%	(7%)	(8%)	Adjusted operating result margin <sup>1</sup>	31.2 %	22.3 %	30.0 %
Gross profit margin %	49.4 %	47.2 %	52.9 %	Net earnings	380.4	90.9	173.1
Adjusted gross profit margin <sup>1</sup>	51.1 %	47.9 %	52.9 %	Adjusted net earnings <sup>1</sup>	183.0	100.3	178.9

Source: [www.asmi.com](https://www.asmi.com)

### AI-impact orderinstroom

Analisten rekenden op ongeveer dezelfde orderinstroom als een kwartaal eerder, namelijk rond de €678 miljoen. ASM rapporteerde daarentegen een iets hogere instroom van €698 miljoen.

ASM liet daarbij weten dat het een gezonde instroom zag van orders vanwege de Gate-All-Around transitie gelieerd aan de productie van 2-nanometer microchips. Die technologische transitie zorgt onder meer voor toenemende vraag naar ALD-technologie, hetgeen waar ASM marktleider in is.

Een positief signaal omdat een belangrijk deel van de toekomstige groei die ASM voorziet op deze transitie gebaseerd is. De instroom van die orders wordt dan ook nauwgezet gevolgd door analisten.

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



Net als bij ASML zien we ook bij ASM een duidelijke 'AI-impact' terug in de orderinstroom. We zien namelijk sterke vraag vanuit de memory-markt vanwege de toenemende vraag naar HBM/DRAM applicaties.

Dit valt goed te verklaren gelet op bijvoorbeeld de enorme vraag naar de producten van NVIDIA gericht op kunstmatige intelligentie. De grote geheugenchipspelers zoals Micron, SK Hynix en Samsung zetten daarom in op capaciteitsuitbreiding voor de geavanceerde geheugenchips die hiervoor benodigd zijn.

Ook geeft ASM aan dat de vraag vanuit de Chinese markt sterk bleef in het eerste kwartaal. De vraag vanuit de power/analog/wafer markt daarentegen was minder vanwege de zwakke marktomstandigheden in die sector.

Bookings increased to €698 million, up 10% at constant currencies from the first quarter 2023. Bookings again included a healthy level of tool orders related to the gate-all-around (GAA) 2nm technology node. Current traction confirms our expectation that the GAA migration is going to be a strong driver for ASM. Memory bookings showed a solid increase compared to a lower level of last year, for the larger part driven by HBM-related demand for high-performance DRAM applications. In addition, bookings from the Chinese market remained at a strong level in the first quarter. Order intake in power/analog/wafer (excluding silicon carbide Epi) continued to be relatively low, reflecting the soft conditions in this market segment.

### Outlook omhoog

ASM stelde de verwachtingen voor het lopende kwartaal naar boven bij. In plaats van een omzet tussen de €600-640 miljoen, vergelijkbaar met Q1, liet de onderneming weten dat het rekt op een omzet tussen de €660-700 miljoen. Circa 10% hoger dan voorheen.

Een kwartaal eerder liet ASM weten dat het nog te vroeg was om een concrete omzetverwachting te delen voor de tweede jaarhelft. Wel gaf men destijds aan dat de tweede jaarhelft qua omzet zou moeten verbeteren in vergelijking met de eerste jaarhelft, in lijn met de bredere markt die geleidelijk aan verder aantrekt.

ASM gaf aan dat het inmiddels rekt op minstens 10% omzetgroei in H2 in vergelijking met H1. De vraag vanuit China lijkt wat minder snel te normaliseren dan werd ingeschat en blijft relatief sterk. Daarnaast rekt ASM in H2 op meer verkoop gelieerd aan de Gate-All-Around transitie en ook in de memory markt.

### Lastige marktomstandigheden Silicon Carbide

Tot slot gaf ASM aan dat de markt voor Silicon Carbide (overname LPE) afkoelt. Dit bedrijfsonderdeel was in 2023 goed voor >€130 miljoen omzet en er werd door ASMI eerder op ruim 25% CAGR gerekend de komende jaren voor deze markt.

Die toon lijkt wat te matigen met 'meaningful double digit' omzetgroei in 2024. Een aantal klanten zet tijdelijk de rem op investeringen in deze hoek.

Geen grote verrassing gezien de zwakke marktomstandigheden in de automotive, industrial en renewables sector maar niet geheel onbelangrijk.

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



## Profiteren van technologische transities

De investment case op de langere termijn omtrent ASM blijft intact. ASM moet de komende jaren met name gaan profiteren van meerdere (technologische) transities in de chipindustrie.

Primair van de transitie naar Gate-All-Around (GAA) technologie zodra de productie van 2-nanometer microchips zal worden opgeschaald in 2025/2026. Hiervoor zal meer ALD-technologie nodig zijn, hetgeen waar ASM marktleider in is. De eerste orders stromen inmiddels binnen en naar verwachting zal dit in de tweede jaarhelft gaan toenemen.

Daarnaast biedt de overname van LPE exposure naar de groeiemarkt omtrent Silicon Carbide microchips. Dit biedt een enorm potentieel vanwege transities in onder meer de automotive en renewables sector. Momenteel kampen die sectoren met relatieve zwakke marktomstandigheden, maar de vooruitzichten op de langere termijn blijven onverminderd positief.

## Samenvattend

Een positieve kwartaalupdate van ASM International met opvallend hoge marges. Net als bij ASML profiteert men van de sterke vraag vanuit China, iets wat zelfs langer lijkt aan te houden dan aanvankelijk werd ingeschat.

De orderinstroom valt iets hoger uit en de tractie omtrent de GAA-transitie zet verder door. Daarnaast profiteert ook ASM van de sterke vraag uit de memory-markt, gedreven door ontwikkelingen omtrent kunstmatige intelligentie.

Beleggers reageerden logischerwijs enthousiast en dat zien we terug in de aandelenkoers van ASM. Sinds begin dit jaar noteren de aandelen ruim 40% in het groen.

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

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

ASMI  
Rendement  
Certificaat €595  
Dec 2024

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

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

**Gebruikte bronnen:**

ASM International Investor relations

ASML Investor Relations

DeAandeelhouder Premium

SeekingAlpha.com

Marketscreener

ABM financial news

**Auteur: Jordy Beuving en Albert Jellema**

**Jordy en Albert bezitten geen aandelen ASM International**

**DISCLAIMER DEAAANDEELHOUDER**

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

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




---

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



## Webinars

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

Datum	Titel	Spreker	Link
07/05/2024 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>  Bij uitzondering wordt dit webinar op dinsdag uitgezonden in verband met Hemelvaartsdag. 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	<a href="#">KLIK HIER</a>
16/05/2024 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b>  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	<a href="#">KLIK HIER</a>
21/05/2024 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b>  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	<a href="#">KLIK HIER</a>

[KLIK HIER  
VOOR HET  
ARCHIEF](#)

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





## Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE  
MARKETS  
UPDATE VIDEO



BEKIJK DE  
DAILY CHARTS  
VIDEO

ABONNEER U OP  
HET KANAAL VAN  
BNP PARIBAS  
MARKETS

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



**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

## Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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

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



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

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

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

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

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

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

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

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

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

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



Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

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

### Doelgroep en distributie

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

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

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

### Over BNP Paribas

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

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

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

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

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

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

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



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

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

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

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

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

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

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

<sup>1</sup> "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.

<sup>2</sup> 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

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

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

