



TURBO'S & TRADING

Nummer 1018 – 18 Maart 2025

MARKETING

Defensief richting VS?

Is Apple een
short kandidaat?D'leteren: goede
resultaten maar
voorzichtige outlook

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.

Defensief richting VS?

Precies een jaar geleden noteerde de AEX-index nipt boven de 850 punten. De oorlog in Oekraïne was in volle gang en de start van de oorlog in Gaza was een half jaar oud. Wat de Amerikaanse verkiezingen betreft: dat was een nek aan nek race tussen 'Sleepy Joe' en 'The Donald'. Hoe dat laatste afliep is ondertussen wel duidelijk. Het 'America First' credo van Trump heeft de (westerse) wereld radicaal op zijn kop gezet. Ondanks alle verbijstering in Europa over zijn ondertekende decreten, staat de graadmeter voor steun aan het door Trump gevoerde beleid op 46% in de VS. Niet super hoog, maar van de Republikeinen steunt 98% de ingezette weg. Niet verrassend dat slechts een paar procent van de Democraten positief zijn. Het geeft maar weer aan dat het Amerikaanse volk sterk verdeeld is, maar ook heel anders denkt over Europa dan wij in Europa denken. Misschien opvallender is dan het feit dat de AEX gewoon boven de 900 noteert én dat er in het afgelopen jaar nog eens ongeveer 3% dividend is uitgekeerd. Oftewel nog eens een kleine 30 punten extra. Daarmee staat de Amsterdamse index, net als de Duitse DAX dicht bij de 'all time high'. De waardedaling van de Amerikaanse dollar en tevens verschuiving van de rentetarieven in zowel Amerika als Europa waren deels debet aan de sterke prestaties van Europese beurzen. Dit ondanks de malaise in de Duitse autosector. Een ander belangrijk punt was de Europese onderwaardering bij aandelen, t.o.v. de Amerikaanse peers. Toonaangevende Amerikaanse beurswebsites als CNBC en Marketwatch signaleerden dit weekend dat de belangrijkste Amerikaanse indices correctie niveaus naderden of zelfs overschreden. Moeten beleggers zich zorgen maken?

Het is duidelijk dat de onderwaardering van Europese aandelen t.o.v. Amerikaanse is afgenomen, maar zit er nog meer in het vat? Daarom vandaag in Turbo's & Trading aandacht voor Apple, Nike, Adidas en Prosus. De laatste is uiteraard sterk afhankelijk van de cijfers van Tencent welke woensdagochtend vroeg komen vanuit China. Apple is minder tijdsgoed. Het meest recente kwartaalrapport was 30 januari en het volgende staat gepland op 30 april. Het bedrijf Apple heeft een balans waar iedereen alleen maar jaloers op kan zijn. Tegenover een kasvoorraad van \$166 miljard, staan obligaties (schulden) t.w.v. \$110 miljard. Dit bij een kwartaalomzet van dik \$120 miljard. De uitgifte van vrijwel goudgerande obligaties doet men alleen maar om fiscale voordelen te behalen bij de dividenduitkering en aanzienlijke aandelen inkoopprogramma's. Niet voor niets geven de 5 en 10 jaar obligaties van Apple een licht lagere vergoeding dan Amerikaans staatspapier. Voor de 30 jaar lopende obligaties is dat wat anders. Daar telt het bedrijfsrisico op lange termijn weer wat zwaarder. Dat laatste is een mooi haakje.

Apple kent een aantal significante uitdagingen. De marktpositie in China staat onder druk, men wil minder afhankelijk worden van de productie in China en als laatste: de aangekondigde Apple Intelligence. Sinds begin 2025 staat Huawei weer bovenaan de lijst qua marktpositie voor smartphones in China, gevolgd door Vivo en Xiaomi. Ook het B merk van Huawei, Honor, doet het samen met OPPO steeds beter. Het verlies van marktaandeel door Apple zal gecompenseerd moeten worden in andere landen. Strategisch lijkt het dus

een goede keuze om de productie steeds meer te verplaatsen naar India en nu ook de VS. Hoewel er al sinds 2021 iPhones in India worden geproduceerd, begint men deze capaciteit nu fors uit te breiden. Zo start men ook met de productie van AirPods bij de Foxconn fabrieken in Hyderabad. Op de dag dat de EU berekende dat het herstel van de infrastructuur van Oekraïne maar liefst €500 miljard zou gaan kosten, liet Apple weten de komende drie jaar \$500 miljard te gaan investeren in de VS. Er komen nieuwe productie faciliteiten op eigen bodem en dat zal in het Witte Huis gewaardeerd worden. Tot zover het goede nieuws. De grote driver van technologie aandelen in de afgelopen periode was zonder twijfel AI. Juist daar dreigt het mis te gaan bij Apple. Het merk dat groeide door betrouwbare en grensverleggende innovaties, beloofde zaken die het nog niet waar kan maken. De iPhone 16 werd in de markt gezet met Siri als de grote innovatie van Apple Intelligence. De Apple versie van Artificial Intelligence blijkt in de praktijk echter zwaar tegen te vallen en diverse 'features' werden al enkele malen uitgesteld. Dan is er nog de lokale beschikbaarheid. In Europa ligt Apple al zwaar onder vuur met de "Digital Markets Act". Het eist van Apple het openstellen van het platform voor alternatieve appstores. Hierdoor zal de introductie van Apple Intelligence verder vertraagd worden. Dit terwijl Europa nog een groeimarkt was bij de laatste cijfers. (In het VK werd Apple Intelligence wel geïntroduceerd) In de huidige trend, waar beleggers kritischer kijken naar koers/winst verhoudingen en groeiperspectieven, lijkt de groei voor het aandeel Apple even uit zicht. Ondanks de recente daling kan het van tafel nemen van resterende winst en dus ook risico een gedachte zijn. Voor de agressievere handelaar zijn er ook turbo's short.

Nike is ook zo een bekend Amerikaans merk. De laatste jaren liep het echter allemaal niet zo lekker. De in oktober 2024 vervangen John Donahoe werd verweten te ver van de klant af te staan. Het merk ging niet mee met de nieuwste trends en verloor rap marktaandeel t.o.v. de concurrentie. Het resulteerde in een gigantische koersdreun na de teleurstellende kwartaalcijfers van eind juni 2024. Met de 61 jarige Elliott Hill werd daarop een oudgediende van stal gehaald. Waar beleggers aanvankelijk juichend reageerden en hoopten op een structurele verbetering, moeten we een half jaar verder concluderen dat de aanvankelijke opmars van het aandeel vrijwel teniet gedaan is. Het bevestigt de bekende beursuitspraak: hoop is uitgestelde teleurstelling. Eerlijkheid gebied te zeggen dat ook Adidas het qua aandeel maar iets beter heeft gedaan. De nasleep van de doorgedraaide Kanye West kostte het bedrijf miljarden en het aandeel Adidas noteert nu 15% onder de recente top van half februari. Beide bedrijven zijn tevens afhankelijk van een aantrekkende consumentenvraag uit China.

Inspelen op bovenstaande kan op verschillende manieren. Men kan kijken naar een turbo long op Adidas of een turbo short op Nike. Voor de meer gevorderde turbo belegger is er een derde optie: de pairtrade. Hierbij koopt men een turbo long op Adidas en een turbo short op Nike. Je zet dan in op een sterker herstel bij Adidas t.o.v. Nike. Loopt de markt als geheel op, dan zal de turbo long de verliezen van de shortpositie opvangen en vice versa. Mocht in de marktbeweging Nike per saldo dalen en Adidas juist aantrekken, dan levert deze pairtrade geld op. Omdat de koersverhouding tussen Adidas en Nike 1 op 3 is, zou de turbo long zich ook moeten verhouden tot 3x een turbo short Nike.

Als laatste zoals beloofd Prosus. Omdat deze Turbo's & Trading op dinsdag nabuurs in de digitale brievenbus valt, is het mogelijk aan de late kant om nog in te spelen op de cijfers van Tencent die woensdagochtend in China worden gepubliceerd. Analisten hebben namelijk hoge verwachtingen. Zo zien zij een groei van de nettowinst in de buurt van 25% en een winst per aandeel van \$0.77. Dit alles bij een omzet van ruim \$23 miljard. Veel aandacht zal gaan naar de omzetgroei bij de divisie Gaming. Daarnaast verwacht men een update over de AI integratie bij de verschillende platforms van Tencent. De groeiontwikkeling bij WeChat is relevant en zien we nog nieuws over de recente omarming van technologiebedrijven door de Chinese machthebbers? Ook deze week werd duidelijk dat men in China vol gaat inzetten op de binnenlandse consumptie, iets waar ook Tencent van kan profiteren. In ieder geval dus een waarschuwing dat het aandeel woensdag in de belangstelling van beleggers zal staan.

Niet alleen de beurzen zijn volop in beweging, maar ook de uitingen van BNP Paribas Markets. Zo zal Turbo's & Trading wekelijks rouleren. Om de week zal er een videobijdrage zijn, dan wel een schriftelijke versie. Uiteraard blijven de items zowel informatief als educatief van karakter. Via de website van BNP Paribas Markets en tab Webinars kunt u het maandelijkse Bull / Bear webinar van huisanalist Nico Bakker terugkijken en/of u opgeven voor het [Turbotalk #3](#) webinar van 10 april.

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. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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



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 positie in Prosus. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, Bloomberg, CNBC en Marketwatch

Bart Peters

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

**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.

Is Apple een short kandidaat?

In de nieuwsbrief van deze week bespreekt collega Bart Peters diverse fondsen, waaronder Apple. Volgens zijn fundamentele invalshoek zou het koersverloop van dit fonds aanleiding mogen zijn om short posities te overwegen. Gaat de koers van Apple dan daadwerkelijk onderuit? Zal ik de weekgrafiek voor u duiden om vast te stellen of Turbo Short posities gerechtvaardigd zijn? Er kan toch immers ook sprake zijn van een aanstaande koopkans na de recente koersdaling?

Trend loopt een deuk op

De ondertoon op dit speelveld is positief, behoudens kortstondige en vervelende dips, waarbij er regelmatig een trendbreuk dreigt. Maar de bulls weten dat voorsnag tegen te houden, hetgeen gepaard gaat met de nodige turbulentie. Zo ook het koersverloop in de afgelopen weken. Vanaf \$250+ werden er stevige berentikken uitgedeeld, waardoor de koers terugvalt naar de gemiddelde lijn, de 55SMA lijn als sleepkabel in het veld. De koers zakt er zelfs nipt onder, de trend loopt een deuk op.

Er is wat overdreven negatief sentiment

Er is weliswaar sprake van koersvorming onder de SMA lijn, maar dit gaat wel gepaard met overdreven negatief sentiment, getuige de stand van de RSI als spanningsmeter. Dus net als in het

verleden kunnen de bulls ternauwernood een trendbreuk afwenden door binnenkort terug te keren boven de SMA lijn. Dit kan nog enige weken duren, tenzij er eerder een witte candle verschijnt, liefst in combinatie met een zogenaamde OS-UP cross bij de RSI.

Wacht op wit

Ja, momenteel is er sprake van mogelijk aanzwellende berendruk, maar dat wil niet zeggen dat er direct een dalende trendfase van start gaat. Dit laatste is mijns inziens nodig om Turbo Short posities te overwegen. Ik verwacht op basis van de indicatoren een herstel poging vanuit de stierenhoek. Wacht dus op de eerstvolgende witte candle, boven of klevend aan de SMA lijn, dan zijn er nieuwe koopkansen voor trendbeleggers.

APPLE



BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

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 Nico Bakker 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

D'Ieteren: goede resultaten maar voorzichtige outlook

- Aangepaste winst voor belastingen +9,6%
- Minder groei voorzien in 2025
- Extra rentelasten zullen op resultaten wegen

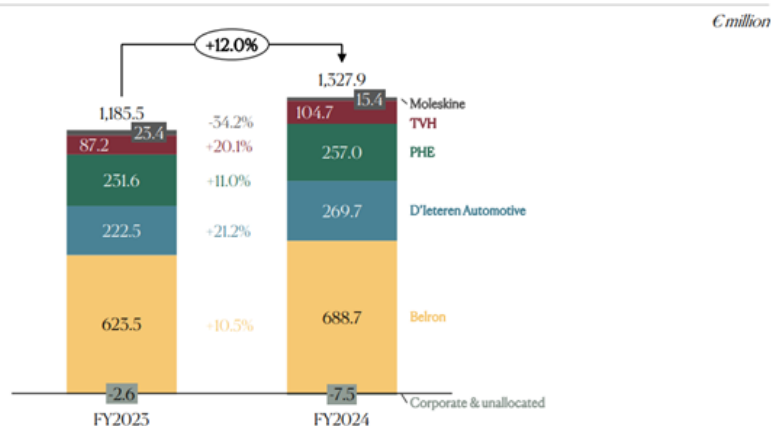
Resultaten 2024

D'Ieteren zag haar aangepaste winst voor belastingen stijgen met 9,6% tot € 1,065 miljard. Daarmee komt ze na een sterke tweede jaarhelft aan de bovenkant uit van haar eigen prognose van een stijging met "een middel tot hoog ééncijferig percentage".

Zonder de extra interestlasten bij Belron ten gevolge van de extra schulden voor het superdividend zou de stijging zelfs 12% geweest zijn.

D'Ieteren Group – Operating result

Adjusted operating result, Group's share¹: +12.0%



D'Ieteren Automotive

Een zwakkere automarkt en een lichte daling van het marktaandeel zorgden ervoor dat D'Ieteren Automotive 4,1% minder nieuwe voertuigen leverde. De totale omzet daalde maar met 0,5% door hogere verkopen van onderdelen accessoires (+11,7%) en hogere omzet uit naverkoopactiviteiten (+12%). Door strikte kostenbeheersing steeg de bedrijfsmarge wel van 4,2% naar 5,1%, wat ervoor zorgde dat de aangepaste winst voor belastingen nog met 13% steeg tot € 239 miljoen, ondanks de lagere omzet.

PHE

PHE, de distributeur van voertuigonderdelen, haalde een omzetstijging van 8,1% (waarvan 5,2% organisch) tot € 2,76 miljard. De aangepaste winst voor belastingen steeg met 20,4% tot € 165,6 miljoen. Dit was ook hier, naast de groei, te danken aan goede kostenbeheersing.

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.

Moleskine

Moleskine, de kleinste afdeling, blijft aanmodderen. De verkopen daalden met 6% en D'leteren slaagt er maar niet in om de resultaten te verbeteren. In de eerste jaarhelft boekte D'leteren een waardevermindering van maar liefst € 131 miljoen op Moleskine, maar zelfs zonder die waardeverminderingen zou Moleskine een verlies van € 3 miljoen voor belastingen hebben gemaakt. We denken nog altijd dat D'leteren beter een koper voor Moleskine zoekt, want het bedrijf is ook een vreemde eend in de groep, de resultaten zijn al jaren ondermaats, en D'leteren lijkt zelf geen oplossing te vinden om de zaken recht te trekken.

Balans verzwakt door superdividend

Om één tak van de D'leteren-familie in staat te stellen om de andere tak uit te kopen, besloot D'leteren vorig jaar om een superdividend van € 74 per aandeel uit te keren. Om dit te financieren werden op holdingniveau extra schulden aangegaan, waardoor de kaspositie van € 1,2 miljard veranderde in een nettoschuld van € 653 miljoen.

Ook op niveau van Belron werden extra schulden aangegaan, waardoor de nettoschuld daar steeg van € 4,7 miljard naar € 9 miljard, wat 5,15 maal de pro forma EBITDA is. De uiteindelijk schuldpositie valt wel nog beter mee dan oorspronkelijk gedacht, omwille van een sterke vrije kasstroomgeneratie: de vrije kasstroom steeg vorig jaar met 22% tot € 740,6 miljoen, vooral dankzij lager werkkapitaal bij D'leteren Automotive en PHE.

Vooruitzichten 2025

D'leteren blijft voorzichtig over 2025 en denkt dat de aangepaste winst voor belastingen "licht" zal stijgen. Bij Belron verwacht het management nog wat groei en verdere margeverbetering, maar bij D'leteren Automotive zien ze geen herstel van de automarkt en zou ook de marge opnieuw normaliseren (lees: dalen).

Ook bij TVH verwachten ze geen verbetering in de zwakke marktomgeving, en zullen de marges eerder dalen. Dit jaar zal dus een jaar van bescheiden groei worden voor D'leteren, en dat is dan nog gerekend zonder de extra interestkosten van de hogere schulden die dit jaar volop zullen spelen: op jaarbasis zullen die een geschat effect op de resultaten hebben van € 140 miljoen, wat dus betekent dat de winst dit jaar zal dalen.



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

Waardering

Sinds de uitkering van het superdividend in december schommelt de koers van D'Ieteren tussen € 150 en € 160. In een transactie tussen aandeelhouders van Belron enkele maanden geleden werd Belron gewaardeerd op een equity value van € 23,5 miljard, wat overeenkomt met € 223 per aandeel D'Ieteren.

De waarde van een aandeel D'Ieteren kan dan nog 10-20% hoger liggen omdat de andere deelnemingen meer waard zijn dan de nettoschuld. Het aandeel zou dan vandaag noteren aan een aanzienlijke korting. Dat biedt nog opwaarts potentieel voor het aandeel als die discount zou verkleinen.

De vooruitzichten van een dalende winst dit jaar helpen natuurlijk niet om die discount te doen afnemen. Mogelijk is het wachten op nieuws over een eventuele beursgang van Belron om de waardering van het aandeel opnieuw hoger te krijgen.

Inspelen op koersstijging D'Ieteren

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,5 en een stop loss niveau van €99,75. Er is bij een relatief lage hefboom een minder grote kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Lees altijd vóór aanschaf de brochure, het prospectus en de bijbehorende definitie voorwaarden.

Gebruikte bronnen:

- Investor relations D'Ieteren
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in D'Ieteren

D'Ieteren
Turbo Long

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
20/03/2025 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.	Nico Bakker	KLIK HIER
10/04/2025 20:00 uur 	Turbo Talk Ben jij klaar om je beleggingsvaardigheden naar een hoger niveau te tillen? Doe mee met onze TurboTalk en ontvang exclusieve Turbotips om direct mee aan de slag te gaan. In dit interactieve seminar behandelen we actuele beleggingsthema's, concrete aandelen en indices en linken we dat aan kennis over Turbo's. Ontvang direct toepasbare tips van experts, volg live discussies over actuele beleggingen en krijg toegang tot waardevolle kennis die jouw rendement kan verhogen. Meld je aan en mis deze kans niet om te leren beleggen met een Turbo.	Rogier San Giorgi, Jim Tehupuring en Jean-Paul van Oudheusden	KLIK HIER
14/04/2025 19:30 uur 	Bakkers Bull / Bear Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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

Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE 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 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.

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".

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).

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

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

