



TURBO'S & TRADING

Nummer 1022 – 13 Mei 2025

MARKETING

Cijfers ABN Amro en
waarom angst een
slechte raadgever isABNAMRO Bank
"Kopen op zwakte"Herstel Melexis nog
niet in zicht

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.

Cijfers ABN Amro en waarom angst een slechte raadgever is

De AEX-index noteert weer boven de 900, maar wereldwijd woeden er nog steeds de nodige gewapende conflicten. Beleggers wachten ondertussen op nieuws of en wanneer er een 'deal' wordt gesloten tussen China en de VS. Wat we wel al weten is dat een aantal tarieven zijn afgezwakt en dat zowel Europa als China nog niet door de knieën zijn gegaan. De export van China richting de VS is logischerwijs gekelderd, maar de Chinese exportcijfer kwamen verrassend sterk door met +8%. Voor beleggers die de ontwikkelingen volgen, was dat misschien juist niet heel verrassend. China heeft met voornamelijk één land een probleem, maar de VS hebben dat met heel veel landen. Dat er nu met het VK een deal is gesloten verbaast mij niet. De handelsbalans tussen beide landen was al in het voordeel van de VS, volgens de Amerikanen. Daar raken we ook meteen de kern van wat belangrijk is in deze turbulente tijden. Data, gepubliceerde rapporten en vooral de commerciële media. In hoeverre spelen deze in op de huidige sentimenten?

Een oude beurswijsheid is dat je moet kopen als het bloed door de straten loopt. Dat klinkt erg cru, dus beter zou zijn 'als iedereen flauw wordt'. De uitspraak heeft recent echter wel weer haar waarde bewezen. Succesvol beleggen begint bij niet in paniek raken als de markt daalt. Zorg altijd voor extra cash binnen de portefeuille. Zodat je op momenten dat het spannend wordt juist kan (bij)kopen. Dat is niet altijd makkelijk. Nieuwsberichten en websites over beleggen kleuren nu eenmaal rood als de markt daalt en worden positief als de markt weer herstelt. Nieuws en economie gaan echter niet hand in hand. De eerder genoemde Chinese exportcijfers zijn een mooi voorbeeld. Ze zijn beter dan verwacht omdat er al een voorloopeffect in zat op de ingevoerde heffingen. Exportcijfers zijn echter ook maar een cijfer. Hoe betrouwbaar zijn die en hoe betrouwbaar zijn Chinese exportcijfers? Juist daarom noemde ik ook al even de Brits-Amerikaanse handelsrelatie. Uit diverse bronnen op internet blijkt dat beide landen tot voor kort ruzie maakte over de gebruikte methodieken en dus uitkomsten. Telt bijvoorbeeld handel via de Kanaaleilanden ook mee? Via het alwetende AI van ChatGPT of Perplexity krijg je dan deze uitkomst: "De handelsbalans tussen de VS en het VK is complex en wordt verschillend geïnterpreteerd door beide landen. Volgens Amerikaanse cijfers heeft de VS een goederenoverschot, terwijl het VK volgens eigen cijfers juist een overschot rapporteert". Het is dus maar net wat je leest en hoeveel je je emotie daardoor laat beïnvloeden. Laat je niet afleiden door de op het sentiment inspelende berichtgeving. Focus dus op de bedrijven zelf en kies voor kwaliteit en een deugdelijke spreading.

Op 10 april hield BNP Paribas Markets een [Turbotalk webinar](#). Dat was een week na 'Liberation Day' waarop President Trump zijn tarievenlijstje publiceerde. De internationale markten waren als gevolg daarvan fors gedaald. Jean-Paul van Oudheusden en Jim Tehupuring bespraken toen de net geïntroduceerde turbo's op ETF's. De timing kon bijna niet beter. Met turbo's op ETF's kon je als belegger niet alleen gespreid in de markt stappen, maar ook nog eens met een kleine hefboom van bijvoorbeeld 3. Om de uitkomst van de besproken fondsen weer te geven, hieronder een tabel met de (afgeronde) beweging van AEX-index, S&P 500-index en Chinese Hang Seng. Daarnaast ook nog het verloop van de genoemde aandelen die kansrijk werden geacht.

Fonds	11-04-2025	09-05-2025	Percentage
S&P 500	5358	5658	5.6%
AEX-Index	820	906	10.5%
Shanghai Stock Exchange	3238	3342	3.2%
Turbo Long op ETF met hefboom van 3 op 10-04-2025			
MSCI China A ETF	€1.40	€1.50	7.1%
Uranium & Nuclear Technologies ETF	€8.45	€12.95	53.3%
Semiconductor ETF	€10.35	€13.75	32.9%
Morningstar Developed Markets Dividend Leaders ETF	€11.00	€13.90	26.4%
Aandelen			
EXOR NV	€76.05	€85.40	12.3%
Siemens AG	€179.60	€214.05	19.2%

Los van het feit dat de AEX-index het goed gedaan heeft t.o.v. de andere twee indices, zien we ook duidelijk dat de nog betrekkelijk lage hefboomen van de turbo's hun werk doen. Bij de genoemde aandelen EXOR NV en Siemens AG zijn ook turbo's verkrijgbaar.

Deze week zien we nog wel wat bedrijfscijfers langskomen, maar de meeste bedrijven zijn al gepasseerd. Om een idee te geven, van de 492 fondsen binnen de S&P 500 wist maar liefst 86% de winstverwachtingen te overtreffen. Daarbij moet wel worden aangetekend dat de aanvankelijke winststijging die voorzien was, gedurende het kwartaal neerwaarts werd bijgesteld van 10.4% naar 6.1%. Het percentage werd ook positief beïnvloed door de Magnificent 7, waar een winstgroei van 13.9% verwacht werd. Het gemiddelde winstgroeipercentage bedroeg tot nog toe 8.2%.

Van de bedrijven die in Amsterdam de cijfers nog gaan presenteren is ABN Amro er één. Binnen Turbo's & Trading heb ik de bank al vaker genoemd. Dit voornamelijk door de consolidatieslag die binnen West-Europa door de bankensector waart. Vooral nog zijn het voornamelijk de Italiaanse concullega's die zich op de markt roeren. Ten opzichte van Amerikaanse banken zijn de Europese banken slechts klein bier. Echter, door het steeds groter wordende verschil in regels die Amerikaanse financiële instellingen ondervinden t.o.v. de Europese banken, zullen die wegblijven uit Europa. Met de intrede van AI, de sterk oplopende kosten voor toezicht en de concurrentie van kleine online banken is schaalvergroting cruciaal. Het is dus samensmelten, overnemen of opgegeten worden. ABN Amro zit in de laatste hoek. Het worstelt al tijden met een te hoge Cost/Income ratio, iets waar bijvoorbeeld ING Groep het structureel beter doet. Over heel 2024 bereikte de bank een Return on Equity (nettowinst t.o.v. het eigen vermogen) van 10.1%. Interessant worden ook de rentebaten. Waar de korte rente verlaagd werd door de ECB, zagen we de langlopende rente juist aantrekken. Een steilere rentecurve dus en dat is goed nieuws voor een bank. Die leent immers kort geld in en leent voor langere periodes uit. Ook zal met interesse gekeken worden naar de kredietportefeuille. Moet daar al worden afgeboekt op slechte leningen en zo ja, hoeveel verdwijnt er uit de winst naar de stroppenpot? In het laatste kwartaal van 2024 werd er €9 miljoen toegevoegd, maar over heel 2024 viel er zelfs €21 miljoen vrij. We mogen verwachten dat met de stroever lopende economie er bijgestort zal worden. Met een dividendrendement van 4% blijft de bank ook op dat vlak een interessante belegging. Denkt u aan instappen? De [ABN Amro turbo long 15.50](#) heeft een hefboom van 3.75 en een ratio van 10.

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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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 ABN Amro. 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, Yahoo Finance, 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



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.

ABNAMRO Bank "Kopen op zwakte"

De stemming op de aandelenmarkten is super positief, de bulls zitten in het algemeen goed in het zadel. Maar dat impliceert niet dat termijnbeleggers achterover kunnen leunen. Nee, dynamisch beleggen vraagt een actieve houding om eventueel tussentijds wat winsten te verzilveren. Dit lijkt thans aannemelijk op weekchart van ABNAMRO Bank. Ik zal de chart voor u duiden.

Volatiele trendfase

Het koersritme kenmerkt zich door een volatief proces van hogere toppen en hogere bodems, met onlangs een relatief hoge top op 19,72. Daarna volgde logischerwijs een correctie, die keurig opdroogde op de SMA-lijn. Vervolgens namen de bulls het heft weer in handen, de trend werd gevolgd tot opnieuw 19,72. Hamvraag is uiteraard wat de bulls nu aan doen, keren of passeren bij de rode streep, dat zijn de twee opties.

Dubbele top?

Aop moment van schrijven is een dappere strijd gaande bij de rode streep op 19,72. Alle indicatoren staan in de plus, dus een doorbraak is wel degelijk mogelijk. Echter, de RSI als spanningsmeter toont enige negatieve divergentie, hetgeen duidt op onderhuidse spanning op het veld. De beren slijpen hun messen om toe te slaan, teneinde de afstand met de gemiddelde lijn te verkleinen, zo lijkt het. Maar dan zal er een zwarte candle

moeten verschijnen als eerste indicatie van topvorming. Blijft de zwarte candle uit, dan houden de bulls druk op de rode streep.

Kopen op zwakte

Voor trendbeleggers oogt de grafiek best wel spannend. Of de bulls gaan door, of er komt eerst een correctie, dat moge duidelijk zijn. Als er een zwarte candle verschijnt, kunnen trendbeleggers overwegen om deels wat winsten te verzilveren en voorts te wachten op nieuwe koopkansen op lagere niveaus. Blijft de zwarte candle uit, dan kan de bullenparade worden vervolgd en komt er op een later moment op een hoger niveau een Exit Long overweging. U ziet, de kleur van de huidige weekcandle is bepalend voor de gewenste actie.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

ABN AMRO



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.

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.



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

Herstel Melexis nog niet in zicht

- Resultaten Q1 in lijn met de verwachtingen
- Omzetverwachting voor eerste jaarhelft bevestigd
- Onzekerheid over verwacht herstel in tweede jaarhelft

Recentelijk rapporteerde het Belgische Melexis kwartaalcijfers. In dit artikel lees je meer over de resultaten en verwachtingen van de onderneming die actief is in de automotive sector.

Wachten op herstel

Melexis kende vorig jaar een moeilijker jaar waarbij de resultaten geleidelijk aan verzwakten naarmate de autosector meer onder druk kwam te staan en voorraadafbouw ervoor zorgde dat de vraag naar de chips van Melexis zakte. Vroeg of laat moet die voorraadafbouw echter stoppen en zelfs omkeren, het was dan ook uitkijken naar de resultaten van het eerste kwartaal om te zien of er al tekenen van beterschap waren.

Eerste kwartaal

Wanneer we vergelijken met het eerste kwartaal van vorig jaar, toen alles nog goed liep, zijn de resultaten zoals verwacht duidelijk minder: de omzet daalde met 18% tot € 198 miljoen, de bedrijfswinst zakte met 55% tot € 29 miljoen en de nettowinst met 54% tot € 25 miljoen. Als we echter vergelijken met het vorige kwartaal (vierde kwartaal van 2024) zien we wel dat de resultaten nu lijken te stabiliseren: de omzet is stabiel en de bedrijfswinst ligt zelfs 5% hoger. Melexis haalt ook zelf de bovenkant van de omzetvork (€ 190 tot € 200 miljoen) die ze had vooropgesteld. Het volgende kwartaal zou er wel maar een bescheiden verbetering zijn, want Melexis blijft mikken op een omzet van ongeveer € 400 miljoen in de eerste jaarhelft. De daling van de dollar tegenover de euro is wel nadelig voor Melexis, waardoor ze haar prognose voor de EBIT-marge in de eerste jaarhelft licht moet verlagen van 16% naar 15% (was 14.6% in Q1).

CONFORM IFRS	Q1 2025	Q1 2024	YOY change (%)	Q4 2024	SEQ change (%)
<i>in k EUR</i>					
Sales	198,248	241,815	-18%	197,407	0%
Gross result	75,680	106,783	-29%	77,560	-2%
<i>Gross Margin</i>	38.2%	44.2%		39.3%	
EBIT	28,983	63,729	-55%	27,592	5%
<i>EBIT in %</i>	14.6%	26.4%		14.0%	
EBITDA	41,257	74,970	-45%	39,974	3%
<i>EBITDA in %</i>	20.8%	31.0%		20.2%	
Net result	24,598	52,947	-54%	18,279	35%
Net result per share (EPS)	0.61	1.31		0.45	
CAPEX	5,640	19,099		14,351	

China

Omdat China een alsmaar belangrijker deel van de omzet (ongeveer 30%) uitmaakt, neemt Melexis maatregelen om haar positie in het land te verstevigen. De Chinese overheid pusht haar bedrijven om meer met lokale chipspelers te werken en daarom maakte Melexis een deal met een lokale chipspeler voor de productie van haar chips in China zelf. Die samenwerking zou vanaf de eerste helft van 2026 in werking kunnen treden. We vinden dit een verstandige zet, want zo zorgt Melexis ervoor dat de Chinese autobedrijven ook in de toekomst kunnen blijven samenwerken met Melexis zonder kritiek van de overheid te

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.

riskeren. Opvallend was ook dat in de conference call gevraagd werd of Melexis een effect zag van de oplopende spanningen tussen China en de VS, en of dit ertoe leidde dat Chinese autofabrikanten nu begonnen alternatieven te zoeken voor Amerikaanse chipsleveranciers, waarop de ceo antwoordde dat ze dit effectief zien gebeuren nu. Dat zou dan in de toekomst hun business in China nog een extra boost kunnen geven.

Tweede jaarhelft?

Bij de voorstelling van de jaarresultaten in februari hoopte ceo Biron nog op een herstel van de markt dit jaar vanaf de zomer en dat de omzet in de tweede jaarhelft daardoor aanzienlijk hoger zou liggen dan in de eerste jaarhelft. Die prognose wordt nu niet meer herhaald, omdat er te weinig visibiliteit is en teveel onzekerheid in de markt, waardoor ze momenteel geen goed zicht hebben op wat er in de tweede jaarhelft zal gebeuren.

Geduld nodig

De nabije toekomst blijft dus wat onzeker bij Melexis en de kansen nemen toe dat we voor het tweede jaar op rij te kampen zullen hebben met dalende omzetten en nog sterker dalende winsten. Bij haar Capital Markets Day in 2023 mikte Melexis nog op een gemiddelde omzetgroei van 10% per jaar tot 2030, maar de eerste twee jaren liggen de resultaten dus duidelijk onder de verwachtingen. De voorraadafbouw bij haar klanten heeft nu een groot effect op de resultaten, maar vroeg of laat moet die trend ook stoppen en omkeren, en dan zouden de resultaten van Melexis sterk moeten kunnen herstellen. Het probleem is dat de timing van dat herstel onzeker is en zolang we geen duidelijke tekenen zien van dit herstel zal het aandeel waarschijnlijk ook eerder zijwaarts bewegen.

Als de winst per aandeel in 2026 of 2027 opnieuw richting € 4.5 – 5 gaat, kan het aandeel nog sterk herstellen, maar dit jaar zal men waarschijnlijk eerder rond €3 uitkomen en dan is er op korte termijn weinig opwaarts potentieel. Echter, zodra er zicht komt op verbetering valt een behoorlijke inhaalslag van de aandelenkoers niet uit te sluiten.

Inspelen op koersstijging Melexis

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 €34,14. 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 Melexis
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Geert Campaert bezit positie in Melexis. Albert Jellema bezit geen positie.

Melexis
Turbo Long

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

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
15/05/2025 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
19/05/2025 19:30 uur 	Bakkers Lunch 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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world