



TURBO'S & TRADING

Nummer 1024 – 11 Juni 2025

MARKETING

Groot geld' kijkt naar
het grotere plaatjeS&P500 bulls stevig
in het zadelAperam: nieuwe invoerheffingen
bemoeilijken margeherstel

Webinars

Markets update en
daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1

Groot geld' kijkt naar het grotere plaatje

Heeft u ook wel eens het gevoel dat meer nieuwsberichten lezen niet meer duidelijkheid geeft?

Het zijn dan ook bijzondere tijden. Internationale conflicten en bondgenoten die geen bondgenoten meer lijken. Een Amerikaanse president die op velerlei gebieden de lont in het kruitvat steekt en nu ook in Californië de onlusten laat oplaaien. Nog maar niet te spreken van de heftige, doch zeer voorspelbare, ruzie met 'First buddy' Elon Musk. In deze editie van Turbo's & Trading daarom wat houvast hoe om te gaan met bijvoorbeeld een breed geachte index als de S&P 500, maar ook individuele aandelen als Tesla en dichterbij huis ABN Amro.

De week begon met Tweede Pinksterdag kalm, terwijl er toch behoorlijk veel nieuws te verwerken viel. Niet alleen dus de bovengenoemde rellen in Los Angeles of de ruzie tussen Musk en Trump. Er was belangrijk nieuws uit China. Nu de bedrijfscijfers naar de achtergrond zijn verdreven worden de macrocijfers weer belangrijker en daarmee ook de import- en exportcijfers van China. Hoewel dit soort cijfers een beeld schetsen van de stand van de economie, moet men ook hier het grotere plaatje in zicht houden. Absoluut gezien lijkt de ruim 34% daling van de export naar de VS een zware klap voor de Chinese economie. De 3.4% lagere import is echter veelzeggender. Om te beginnen de verklaring voor de forse exportdaling. Dat heeft natuurlijk alles te maken met de Amerikaanse importheffingen. Vergeet echter niet dat Amerikaanse bedrijven in april al extra hadden ingekocht, vooruitlopend op de hogere tarieven. Verder wist China aanzienlijk meer goederen af te zetten in Europa en Afrika. Hierdoor had China nog steeds een handelsoverschot met de rest van de wereld. Dat de import lager uitviel is wel zorgwekkender. Dat geeft aan dat de Chinese interne vraag wegzakt, hetgeen ook blijkt uit de lagere producenten- en consumentenprijzen. De Chinese overheid zal daarom alle zeilen bij moeten zetten om de consumentenbestedingen weer aan te jagen.

Met diverse indices weer binnen bereik van 'all time highs', zullen al die onzekerheden bij menig belegger de wenkbrauwen doen fronsen. Bedenk daarom dat je het ook om kan draaien. Ondanks alle geopolitieke onrust staan we nog steeds op deze niveaus. En ja, links en rechts hebben individuele aandelen klappen gekregen, maar andere sectoren zijn juist weer opgeveerd. Het tekent het feit dat het 'grote geld' blijft investeren en dat er nog steeds heel veel (pensioen)geld op zoek is naar rendement. Dat is dan ook een reden om bij twijfel te kiezen voor een brede index zoals bijvoorbeeld de S&P 500. Dit ondanks dat hier een aantal zeer zware wegers in zitten zoals Apple, Nvidia, Microsoft en Amazon. Deze vier fondsen maken bijna 25% van de index uit. Apple heeft het recent echter niet sterk gedaan, de andere 496 fondsen kunnen eveneens een inhaalslag maken. Dichterbij huis start op 27 juni weer de jaarlijkse [IEXbeleggersdag](#) in Spant! Bussum. Dit jaar met sessies onder leiding van Jort Kelder. Bekijk de CEO's van o.a. A.S.R., Fugro, Brunel, Van Lanschot Kempen en Fugro. Kunnen zij de memorabele presentatie van Jos Benschop, head of technology van ASML in 2023 overtreffen? Na deze sessie was er namelijk niemand in de zaal meer die überhaupt nog aan verkopen dacht. Ook BNP Paribas zal prominent aanwezig zijn met bijdragen van diverse content providers, waaronder Jean-Paul van Oudheusden en technisch analist Nico Bakker.

Tesla was afgelopen week de gebeten hond nu Elon Musk en Trump geen vrienden meer zijn. De heftige ruzie, die zoals gebruikelijk, via social media werd uitgevochten legt een

belangrijke pijnpunt bloot. De diverse bedrijven van Musk doen veel voor de Amerikaanse overheid en zijn daardoor ook best afhankelijk van deze overheid. Dat geldt overigens ook vice versa. Voor de autobouwer zelf is het een ander verhaal. Vanaf de inauguratie van Trump was duidelijk dat deze 'petrolhead' weinig opheeft met elektrische voertuigen. Niet met Amerikaanse en al helemaal niet met Chinese. Het feit dat Musk nu weg is bij DOGE en zich weer meer kan focussen op Tesla kan best wel eens positief voor de autobouwer zijn. Zeker nu de Chinese concurrenten in een prijsoorlog zijn beland. Elon Musk heeft vaker bewezen op te veren als het echt spannend werd. Een nadeel is dat op het vlak van wet- en regelgeving hij de nodige voordeeltjes zal kwijtraken. Technisch, laat Nico Bakker weten, staat het aandeel op een belangrijke tweesprong. Kan de langere termijn steun houden of zakt het aandeel verder door? De 14% daling van vorige week is een mooi voorbeeld van de huidige marktwerking. Zodra verkopers echt actief worden, houden kopers de hand op de knip en wachten tot de verkoopstorm voorbij is. Een toenadering tussen beide kemphanen zal minimaal een 'technisch herstel' opleveren zo is de huidige verwachting. Juist bij deze forse uitslagen kunnen turbo's een mooi instrument zijn om vanuit de long of short te handelen.

Over ABN Amro heb ik in diverse edities van Turbo's & Trading aandacht besteed. De bank staat meer dan gemiddeld in de belangstelling door de in Europa lopende consolidatieslag. Terwijl de Nederlandse overheid haar belang verder wil afbouwen, maakte investeringsmaatschappij Reggeborgh bekend een 5% belang aan te houden. Dat doen ze niet met het idee dat de huidige €23 een eindstation is. De bank blijft immers ook door ontwikkelen en lanceerde vanuit het Tikkie platform de online bank 'Buut'. Specifiek gericht op jongeren. Doordat ABN Amro nu relatief hoger gewaardeerd wordt dan ING Groep, rijst wel de vraag wat te doen. De bank blijft een interessante overnamepartij, echter zullen de meerdere grootaandeelhouders dan wel mee moeten gaan, net als de diverse toezichthouders. Bij twijfel is het een goede raad om deels winst te nemen op de longpositie. Zo kan je bij een eventuele daling, als de gehele markt gek doet, ook weer wat bijkopen.

Dat de ontwikkeling in de bancaire sector hard gaat bleek ook uit berichten in het Verenigd Koninkrijk. Daar werd een AI Consortium opgericht waarin publieke en private partijen samenwerken om de ontwikkeling en het gebruik van AI in de financiële sector te sturen en te reguleren. De snel groeiende toepassing van AI, zorgt ook voor een bijna exponentiële energiebehoefte. Niet voor niets zien we in Nederland dat Shell windmolenpark NoordzeeWind gaat opknappen, waarbij alle opgewekte stroom de komende 5 jaar afgenomen wordt door Google voor haar datacentra. Eerder sloot Google al met Eneco en wederom Shell contracten voor windenergie uit de parken Hollandse Kust Noord V en West VI. Het staat niet op zichzelf. In de VS bouwt Google aan een serie kleine gesmoltenzoutreactoren met het nu nog niet beursgenoteerde Kairos Power. Men ziet dat de exploderende vraag naar stroom niet uit de bestaande faciliteiten kan komen. Mede daarom kan een turbo op de Uranium and Nuclear Technologies ETF een mooie aanvulling zijn op de portefeuille.

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.

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

**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.

S&P500 bulls stevig in het zadel

De aandelenmarkten liggen er goed bij, de langere termijn trends zijn positief, op kortere termijn moeten beleggers rekening blijven houden met de nodige turbulentie. De maandchart van de S&P500 index geeft aan het begin van de juni beleggingsmaand een additionele koopkans. Ik zal de chart voor u duiden.

Solide uptrendfase

We gaan terug naar november 2011 toen de index redelijk overtuigend de SMA lijn overstak, om daarmee een positieve trendfase te starten. Vervolgens ging een solide serie hogere toppen en hogere bodems van start, nu nog steeds valide. Niet alleen de indicatoren wijzen in de richting van de bulls, ook de charttechnische bevindingen, zoals het ingetekende stijgingskanaal, indiceren een positieve ondertoon. De trend is ooit gestart rond \$1.100, nu staat er \$6.000 op de bordes, toch een mooi resultaat voor trendvolgende beleggers, nietwaar?

Waar liggen de krijtstrepen?

Onder in het veld ligt op \$4.835 een spike-bodem, eigenlijk mag je dit geen bodem noemen gezien de schrikreactie destijds in april. Wat een veerkracht bij de bulls, toevalligerwijs of niet onder in het stijgingskanaal en nipt boven de SMA lijn. Laten we \$5.000 als steunzone noteren, mocht

er ooit een correctie starten. Boven in het veld ligt \$6.147+ als eerste hobbels, die uitgenomen moet worden om meer opwaarts potentieel te bewerkstelligen en de ATH scherp te stellen. Boven \$6.147+ is er ruimte tot aan de bovenkant van het stijgingskanaal zo rond \$6.600 of iets hoger. Richting de jaarultimo zou zelfs \$7.000 haalbaar kunnen zijn.

Koopkansen voor trendbeleggers

De indicatoren noteren in de plus, de DBS indicator geeft deze maand een nieuw Enter Long coaching signaal af, althans als de maandcandle wit blijft boven \$5.950. Een nieuwe of additionele koopkans om mee te liften naar de rode streep. Doe dit met bescheiden Turbo Long posities. Als het lukt om de weerstand uit te nemen, dan kunt u overwegen om Turbo Long posities uit te breiden. U snapt het al, een prima propositie voor een twee-traps koops scenario.

S&P500



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

Aperam: nieuwe invoerheffingen bemoeilijken margeherstel

- VS verdubbelt tarieven op staal naar 50%
- Nieuw schot in handelsoorlog treft staalbedrijven opnieuw
- Rechtstreekse impact op Aperam niet zo groot, wel afgeleide effecten

Bij een bezoek aan een Amerikaanse staalfabriek van US Steel kondigde president Trump vorige week vrijdag aan dat hij de invoerheffingen op aluminium en staal vanaf 4 juni zou verdubbelen tot maar liefst 50%. Hiermee voert hij de druk op andere landen verder op om een gunstige handelsdeal met de VS af te sluiten.

In februari was er al een eerste verhoging van de invoerheffingen tot 25%, nu gaat de VS duidelijk nog een stap verder. De heffingen zetten ook de aandelen van staalbedrijven in Europa onder druk, waaronder Aperam. Van een koers boven € 33 is het aandeel de voorbije weken teruggevallen tot ongeveer € 26 en is bijna alle koerswinst van dit jaar opnieuw weggesmolten.

Impact

Op zich worden de Europese staalbedrijven rechtstreeks niet hard geraakt door de torenhoge tarieven: de VS importeert maar ongeveer een kwart van haar staal, en dan voornamelijk uit de buurlanden Mexico en Canada, en ook Brazilië. Aperam heeft ook al aangegeven dat het volume aan producten dat ze exporteert naar de VS 'marginaal' is en dat het alleen om enkele specifieke producten met hoge toegevoegde waarde zijn die lokaal niet te vinden zijn. Die klanten zouden ook omwille van het specifieke karakter van die producten bereid moeten zijn om de heffingen zelf te betalen.

Onrechtstreeks kunnen hoge invoerheffingen in de VS natuurlijk wel een effect hebben op Aperam, als daardoor andere spelers een deel van hun volumes die ze niet meer in de VS kunnen verkopen op de Europese markt gaan brengen, en zo grotere concurrentie en prijsdruk veroorzaken. Het voorbije kwartaal gaf ceo Di Maulo al aan dat de prijsdruk in Europa weer toegenomen was, en met deze maatregelen zal die prijsdruk mogelijk nog groter worden.

Zwak Europa

De invoerheffingen komen bovenop een zwak economisch klimaat in Europa, waar belangrijke sectoren voor Aperam als de bouw en de autosector al meerdere kwartalen een zwakke vraag kennen en er nog geen herstel in zicht is op korte termijn. Aperam heeft ook weinig visibiliteit en rekent niet op veel herstel voor dit jaar. Ze durven ook geen prognoses maken voor heel 2025 omwille van de onzekerheid.

Brazilië en VS

Europa heeft het moeilijk, maar Aperam is ook actief in Brazilië en daar gaat het veel beter: de energiekosten zijn er lager en stabiel en er is minder concurrentie. In januari van dit jaar rondde Aperam ook de overname af van het Amerikaanse Universal Stainless & Alloy, wat hun profiel verder verbeterde: Universal maakt vooral metaalproducten voor de luchtvaart- en ruimtevaartsector en haalt daarbij veel hogere marges dan Aperam.

Met die slimme overname verlaagt Aperam haar afhankelijkheid van de zwakke Europese markt en verhoogt het dus haar winstgevendheid. De integratie van Universal zou na enkele jaren ook nog jaarlijks € 27 miljoen synergievoordelen moeten opleveren. Die kostenbesparingen komen dan bovenop de € 200 miljoen besparingen die Aperam zelf plant voor de periode 2024-2026.

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.

Na het eerste kwartaal van dit jaar stond de teller al op € 116 miljoen, waarmee ze goed op schema liggen. Zo probeert Aperam te werken aan de factoren waar ze wel controle over hebben: letten op de kosten en proberen het profiel van de groep te verbeteren door meer in te zetten op producten en regio's met stabielere en hogere marges.

Hogere schuld

De overname van Universal heeft er wel voor gezorgd dat de nettoschuld van Aperam is opgelopen van € 544 miljoen eind vorig jaar naar nu € 1,24 miljard, wat gelijk is aan ongeveer 3.5 maal de (aangepaste) EBITDA van vorig jaar. De prioriteit de komende kwartalen zal dan ook liggen op schuldafbouw. Het is daarbij wel de bedoeling om het hoge dividend van € 2 per aandeel (€ 0.5 per kwartaal) te behouden.

Niet duur maar veel onzekerheid

Aperam haalde vorig jaar € 3,2 winst per aandeel en het aandeel noteert nu aan 8 maal die winst, wat niet duur is. We denken ook dat de situatie in Europa dicht bij een dieptepunt zit, en van zodra er wat economisch herstel is, kan de winst veel hoger: in 2022 haalden ze € 8,3 winst per aandeel en stond de koers op € 55, wat meer dan het dubbel van vandaag is.

De grote vraag is natuurlijk wanneer dat herstel er komt, en of de situatie door de tarievenoorlog niet eerst nog verslechtert vóór ze verbetert. Als belegger in Aperam moet je dus een langetermijnperspectief hebben, want je weet niet wanneer de resultaten gaan verbeteren en de koers terug zal opveren.

In afwachting krijg je wel een mooi dividend van € 2, wat aan de huidige koersen een brutorendement geeft van meer dan 7%, wat zeker niet slecht is.

Inspelen op koersstijging Aperam

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 en een stop loss niveau van €17,10. 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 Aperam
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Aperam

Aperam
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
12/06/2025 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
16/06/2025 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



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.

