



TURBO'S & TRADING

Nummer 1027 – 22 Juli 2025

MARKETING

Macrocijfers, Tarieven
of Bedrijfs cijfers?BESI met horten en
stoten omhoogTomTom weer op de
juiste weg?

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

Macrocijfers, Tarieven of Bedrijfs cijfers?

**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.

Feitelijk houden al deze drie items beleggers volop bezig tijdens de net ingezette vakantieperiode. Toch lijkt de impact van Donald Trump steeds minder heftig te worden. Er is al veel gezegd en geschreven over de TACO-trade, maar feit is dat veel van zijn plannen simpelweg niet lukken of op steeds meer weerstand vanuit de eigen gelederen stuiten. De grootste overwinning is wel de forse uitbreiding van de NAVO budgetten binnen Europa. Dat laatste is zondermeer ook een belangrijke reden van het herstel van de Duitse DAX-index t.o.v. bijvoorbeeld de AEX-index. De macrocijfers ondersteunen vooralsnog het positieve sentiment. In deze versie van Turbo's & Trading kijken we vooruit naar de cijfers van BESI, Alphabet en Tesla. Deze komen respectievelijk donderdagochtend in Amsterdam en woensdagavond nabeurs in de VS naar buiten. Juist nu de markt nerveus is over de richting die verder ingeslagen kan worden, zullen o.a. deze bedrijfs cijfers bepalend zijn voor de stemming van beleggers.

De lat ligt hoog bij BESI en dat heeft mede te maken met de Capital Markets Day die het bedrijf hield op 12 juni. Dik vijf weken terug verhoogde men nog de omzetverwachting van ruim €1 miljard tot een range van €1.6 a €1.9 miljard richting 2030. Voorwaar niet een kleine bijstelling. Ook de brutomarges werden met +2% opgehoogd, de operationele marges zelfs met 5% tot een range van 40% a 55%. Het bewijst nogmaals de sterke positie die BESI heeft binnen de sector. Het is dan ook niet verrassend dat de koers van het aandeel nu weer niveaus bereikt tegen de €130 aan, vergelijkbaar met begin 2025. Dit nadat het aandeel ook even de €80 aantikte na 'Liberation Day'. Hoe kijken de analisten zo vlak voor de cijfers naar BESI? Opvallend genoeg blijft dat onverdeeld positief. De afgegeven outlook biedt dan ook genoeg ruimte om nog omhoog te kijken. De forse investeringen van chipbedrijven stuwden de omzet. Een risico blijft de ontwikkeling bij automotive en smartphones. Dat gaat ook op voor de zwakke dollar. Ongeveer 70% van de omzet wordt afgerekend in dollars. Er zal dan ook zeker een negatieve bijstelling zijn voor de valuta effecten. Op dit moment is het aandeel niet goedkoop met een koers/winst verhouding van rond de 55, maar als BESI de voorspelde groei kan realiseren zakt deze al vlot tot 27 en lager vanaf 2026. Daarmee raken we ook exact het grote vraagteken. Zeker nadat ASML bij de cijfers waarschuwde dat de euforie over herstel vanaf 2026 niet meer zo zeker is. Een pluspunt voor BESI is dat het bedrijf, minder dan ASML, voor slechts 16% met de omzet afhankelijk is van China. De kracht zit voor BESI in Hybrid bonding en Chiplet-gebaseerde structuren. Deze moeten de kar trekken. Een chiplet is een zelfstandig opererende chip en fungeert als bouwsteen binnen een complex geheel. Elke chiplet voert haar eigen specifieke functie uit en door de verschillende chiplets samen te voegen tot één geïntegreerd pakket kan men zeer complexe maatwerkoplossingen leveren. Doordat ze verschillende functies kunnen hebben als logica, geheugen of communicatie, levert een pakket chiplets een lagere kans op defecten t.o.v. de traditionele monolithische chips. Ondanks de positieve toon van de Capital Markets Day, lijkt BESI kans te maken de door beleggers neerwaarts bijgestelde verwachtingen te verslaan. Zeker na de tegenvallende resultaten bij ASML. Gezien de hoge volatility rondom het aandeel is een [Turbo long 104](#) een prima keuze, deze heeft nog altijd een hefboom van 4. De ratio is 5, dus 5 turbo's vormen één aandeel BESI.

Hoewel de agenda deze week bol staat van de bedrijfs cijfers, zullen Alphabet en Tesla tot de absolute toppers behoren. Beleggers hadden zo hun twijfel bij beide fondsen om verschillende redenen. Bij Alphabet vreest men de gevolgen van AI. ChatGPT en Perplexity kapen klanten weg bij de zoekdienst van Google en ondermijnen daarmee de marktdominantie. Als antwoord laat Google nu ook met haar Gemini meer AI toe in de zoekresultaten, maar dat gaat weer ten koste van betaalde content. Of die vrees terecht is moet nog maar blijken. Analisten voorzien een omzetgroei van meer dan 10%. Deze moet vooral uit de cloudactiviteiten komen. Verder verwacht men eveneens groei bij de advertentie inkomsten. De grootste impact zal moeten komen van zaken als innovatie, een verbeterde gebruikerservaring en het smeden van partnerschappen. Qua investeringen in AI loopt Alphabet al redelijk voorop en kan niet veel meer winnen daar. Met een betere gebruikerservaring zal Google weer terrein moeten terugwinnen als vraagbaak en zoekmachine. De meeste winst zou wel eens behaald kunnen worden met partnerschappen. Samenwerken met bijvoorbeeld Samsung levert een prominente positie op voor Google search en Google Assistant. Of Q2 net zo een positieve verrassing gaat worden als Q1 moet nog blijken, maar de verwachtingen zijn al ver naar beneden bijgesteld. Niet voor niets heeft het aandeel al een aardige inhaalslag gemaakt in de laatste vier weken. Voor de liefhebbers van technische niveaus: er staat nog een stevige gap open richting de \$202.81. Er is een [Turbo Long 153.9](#) op de Alphabet Class C aandelen. Deze heeft een ratio van 10 en een hefboom van 4.6.

Tesla is een heel ander verhaal. De omzet loopt terug, net als de marges. Het eerste kwartaal was al niet best en ook nu voorziet men een verdere terugval. Op jaarbasis zou de omzet met 11% dalen tot \$22.5 miljard en ook de marge blijft onder druk liggen. Deze zou nu onder de 16.3% van Q1 uitkomen. De concurrentie vanuit China blijft verder en verder aan de positie van Tesla knagen. Daarbij biedt bijvoorbeeld een BYD ook hybride modellen aan en voor een fors lagere prijs. Waar de Chinese autobouwers de winstmarges kunnen vergroten, ziet Tesla (en andere Westerse autobouwers) deze juist wegsmelten. Innovatie is een ander punt van zorg. Waar heel veel geïnvesteerd wordt in autonoom rijden en de Robotaxi, bieden andere merken wel al snellaadsystemen zoals 800 volt of moderne EV platformen. Hier raakt Tesla de oorspronkelijke technologische voorsprong juist kwijt. De populariteit van topman Musk blijft eveneens een issue, zeker nu hij een nieuwe politieke partij wil oprichten. Dat zou de toorn van Trump alleen maar verder aanwakkeren, met alle gevolgen van dien voor bedrijven als Tesla of SpaceX. Het positieve nieuws moet komen vanuit de activiteiten voor autonoom rijden. Hier werd recent juist al veel aan verwachtingen gewekt. Hoewel recent de koers enigszins wist te herstellen, blijft Tesla één van de slechts presterende largecaps in de V.S. Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van Tesla zijn er bij BNP Paribas Markets zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar.

LVMH was één van de extra tips welke na de [TurboTalk Tech Live presentatie](#) op de IEX beleggersdag nog verstrekt werden. Daarbij werd gewezen op de [Turbo Long LVMH 351.4](#) met een hefboom van 3.3 en een ratio van 100. Dus 100 turbo's staan gelijk aan de onderliggende waarde van één aandeel LVMH. Aanstaaende donderdag voorbeurs laat het Franse luxemerk de resultaten over Q2 zien.

Mocht u handel in turbo's overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefbomen 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 LVMH. 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.



36,000	5.30	5.35
714,300	50.00	50.25
615,000	44.25	44.50
670,000	25.25	25.50
294,300	55.00	55.25
117,800	281.00	282.00
1,283,700	4.46	

Bronnen: Investor Relations, IEX, 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.

BESI met horten en stoten omhoog

De Nederlandse techfondsen staan weer goed in de belangstelling als gevolg van gepresenteerde cijfers en verwachtingen. Ondanks de recente berentikken blijft de langere termijn ondertoon positief binnen deze sector. Dit geldt ook voor BESI, ik zal de maandchart voor u duiden.

Volatiele trendfase

Sinds circa 2015 is er sprake van een positieve trendfase. De koers beweegt immers in een mooi maar ook volatiel proces van hogere toppen en hogere bodems boven een opkruisende gemiddeldelij. Na het recente hoogtepunt op ruim €175 volgde een gezonde correctie, ofwel een afdaling naar de gemiddeldelij, de 55SMA lijn, die als sleepkabel de bulls in de race moest houden. En dat is gelukt gezien de recente witte candles en positieve rangen en standen bij de indicatoren. De trend blijft intact en kan worden vervolgd, ondanks de berentik die nu wordt uitgedeeld.

Haalbare koersdoelen

Zolang de koers boven afgerond €90 blijft bewegen, krijgen de bulls de gelegenheid om de trend te vervolgen. Opstomen naar de rode strepen op €149+ en €175+, dat is de opdracht voor de bulls. Dat zijn haalbare koersdoelen,

die uiteraard niet in één rechte streep gehaald zullen worden. Hortend en stotend omhoog, dat is de verwachting.

Gebruik Money Management

Hoe nu te handelen? Het is reeds gerechtvaardigd om Turbo Long posities in te nemen, de indicatoren bevestigen de positieve ondertoon. Gebruik de zwakke momenten in de stierenhoek om koopposities eventueel uit te breiden. Anders gezegd, een mooi speelveld om Money Management toe te passen.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

BE SEMICONDUCTOR



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

TomTom weer op de juiste weg?

- Verwachting omzet voor 2025 naar bovenkant bandbreedte
- Vrij kasstroom doelstelling van 0% naar 5% op de omzet in 2025
- Brutomarge herste

Navigatiespecialist TomTom heeft in het tweede kwartaal van 2025 veerkracht getoond. Hoewel de omzet licht onder druk stond, laten de marges en kasstromen een duidelijk herstel zien. De onderneming spreekt haar vertrouwen uit in de rest van het jaar.

Softwarebedrijf in transitie

TomTom is al jaren geen traditioneel navigatiebedrijf meer. Het doet al jaren forse investeringen in modulaire kaarttechnologie en softwareoplossingen en speelt daardoor een steeds grotere rol in data gestuurde mobiliteit. Die transformatie werpt steeds meer zijn vruchten af, vooral in het zakelijke segment buiten de autosector.

Licht omzetverlies, sterke margeverbetering

In het tweede kwartaal boekte TomTom een omzet van €146 miljoen. Een daling van 4% jaar op jaar. De verkoop binnen het automotive segment kromp door lagere autoverkoop, maar softwareverkoop aan niet-automotive klanten blijft groeien. De brutomarge herstelde sterk tot 88%, een duidelijk teken dat de operationele efficiëntie vooruitgaat.

Reorganisatie en besparingen

Een eenmalige reorganisatielast van €25 miljoen drukte het bedrijfsresultaat. Toch zal deze ingreep, waarbij circa 300 banen verdwijnen, naar verwachting jaarlijks €35 miljoen aan kosten besparen. Gecorrigeerd voor deze last zou TomTom juist een bescheiden operationele winst hebben geboekt.

Kasstroom als lichtpunt

De vrije kasstroom sprong van een negatief niveau naar een stevige plus van bijna €14 miljoen. Dat komt neer op 9% van de kwartaalomzet. Een belangrijke mijlpaal voor een bedrijf dat de afgelopen jaren vooral investeerde. De kaspositie van TomTom liep bovendien op naar €267 miljoen. Een mooi buffer voor eventueel economisch onzekere tijden.

Aangescherpte jaarverwachting

TomTom verhoogde zijn omzetprognose voor 2025 aan de onderkant van de bandbreedte. De nieuwe verwachting ligt tussen de €535 en €565 miljoen. Ook de doelstelling voor de vrije kasstroom werd opgetrokken, van break-even naar 5% van de omzet. Er komt dus cash binnen wat na jaren van investeren natuurlijk een mooi kantelpunt is.

Vooruitblik: stevige basis voor groei

TomTom kampte in het verleden vaak met volatiele resultaten. De basis lijkt nu een stuk steviger. De verbeterde marges, de stijgende kaspositie en de vraag naar schaalbare kaarttechnologie maken het bedrijf interessant voor de toekomst. Niet alleen in de automotive sector, maar ook voor logistieke toepassingen, smart cities en zelfrijdende voertuigen.

De betrokkenheid van de oprichters (aankoop aandelen) onderstreept hun lange termijnvisie. Geruchten over een mogelijke beursexit blijven zo nu en dan opborrelen.

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.

Conclusie

TomTom zet een stap in de goede richting. Voor beleggers is het misschien nog net te vroeg om massaal in te stappen, maar de richting is duidelijk. TomTom rijdt wellicht niet meer achteraan, maar navigeert langzaam naar een nieuwe toekomst.

Inspelen op koersstijging TomTom

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 2,2 en een stop loss niveau van €3,5. 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 TomTom
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema
Albert Jellema bezit geen positie in TomTom

DISCLAIMER:

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

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



TOM TOM
Turbo Long

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



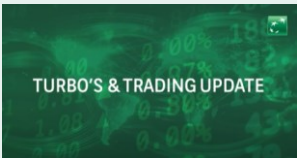
BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Webinars

'BNP Paribas Markets organiseert met regelmaat webinars en video-content voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger.

Let op: Vanaf heden zijn de webinars, waaronder de Lunch Webinars en de BBB Webinars, niet langer live te zien via Online Seminar maar gewoon te bekijken op ons YouTube-kanaal @BNPParibasMarketsNederland. Klik op de relevante playlist om de laatste uitzending terug te zien. In de onderstaande tabel treft u het schema met de eerstvolgende publicatie data. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	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
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	Bakkers Lunch Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelen velden. 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
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Tweewekelijks	Turbo & Trading Video Update In de T&T geeft beleggingsanalist en hoofdredacteur van de BNP Paribas publicatie Bart Peters van Trading Support een overzicht van de actualiteit op de beurs en geeft hij een verdieping op een specifiek onderwerp. Nico Bakker geeft een technische analyse visie op het hoofdonderwerp. Om de twee weken wordt deze Turbo's & Trading nieuwsbrief in video format geproduceerd. In de andere week houden we deze PDF versie aan te lezen vanaf onze website.	Bart Peters & Nico Bakker	KLIK HIER

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



Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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

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.

