



TURBO'S & TRADING

Nummer 1028 – 5 Augustus 2025

MARKETING

Kunnen cijfers Rheinmetall en Eli Lilly beleggers overtuigen?

Galapagos: nog even geduld...

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

Kunnen cijfers Rheinmetall en Eli Lilly beleggers overtuigen?

**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.

Nu de bulk van de kwartaalcijfers de revue gepasseerd is kunnen we alvast een korte balans opmaken. Waar de absolute cijfers vaak nog meevielen, zat de door beleggers gewenste outlook voor de rest van het jaar er vaak niet bij. Tevens zien we dat binnen sectoren enkele bedrijven kunnen 'outperformen', maar anderen soms ook duidelijk achterblijven. Voldoende reden voor beleggers om de aandelenportefeuilles even stevig op te schudden. Dat had uiteraard wel weer forse gevolgen voor de beurskoersen. Verder waren we getuige van weer een fraai staaltje politieke inmenging. Na Jerome 'Too Late' Powell moest nu de directeur van het statistiekbureau het ontgelden. Donald Trump ontsloeg hem wegens het presenteren van tegenvallende en 'gemanipuleerde' werkgelegenheidscijfers. Men lijkt er aan te gaan wennen, de reacties waren dan ook beperkt.

Het opstappen van één van de stemgerechtigde panelleden van het beleidscomité van de Amerikaanse centrale bank had wel gevolgen. Adriana Kugler vertrekt zes maanden voor het einde van haar termijn en maakt zo plaats voor een Trump gezinde Republikein. Adriana zat op de huidige lijn van Jerome Powell om de rente nog niet te verlagen. De kans op een renteverlaging in september is daarmee fors toegenomen. Aanvankelijk daalde de dollar daarop tegen de yen, euro en het Britse pond. Opvallend genoeg keerde deze beweging ook weer snel om. De belangrijkste redenen hiervoor waren dat de kans nu op veel renteverlagingen in de nabije toekomst werd teruggeschroefd. Verder blijft de Amerikaanse rente nog altijd fors hoger t.o.v. andere belangrijke landen als Japan, het Verenigd Koninkrijk en die in de Eurozone. Als laatste blijft de dollar, ondanks alles, nog steeds een 'safehaven' in onrustige tijden.

Ook deze week staan er dus weer de nodige bedrijfscijfers op de agenda. In deze Turbo's & Trading aandacht voor Rheinmetall en Eli Lilly. De laatste kan niet zonder een terugblik op de Deense concurrent Novo Nordisk. Die liet een week eerder de resultaten zien en de reactie van beleggers was niet mals. De 18% omzetstijging en 29% hogere operationele winst werd voor kennisgeving aangenomen. Beleggers en analisten sloegen aan op wederom een verlaging van de outlook. Niet alleen heeft Novo Nordisk de slag gemist om Wegovy in pil vorm aan te kunnen bieden, ook heeft men last van niet gelicenseerde- en namaak medicijnen. Een klein lichtpuntje is de huidige voortgang met de ontwikkeling van CagriSema (de opvolger van Wegovy), waarvoor men nu in de VS toelating wil aanvragen. Desondanks verloor het aandeel 30% van de waarde in een week en staat voor het jaar al op -50%. Novo Nordisk blijft daarmee ver achter op bijvoorbeeld Eli Lilly. Deze Amerikaanse farmaceut laat donderdag 7 augustus nabeurs de cijfers zien.

Hoewel ook bij Eli Lilly de koers heftig kan bewegen, staat dit aandeel nog redelijk op het niveau van begin dit jaar. Voor Europese beleggers dient echter wel een pijnlijke 12% afschrijving op de waarde van de dollar genomen te worden. De verwachtingen bij analisten zijn echter hoog gespannen, zij voorzien een sterk kwartaal. Op jaarbasis zou de omzet met 30% aantrekken tot een slordige \$14.5 miljard.

De winst per aandeel kan nog harder groeien tot \$5.60 t.o.v. het tweede kwartaal een jaar eerder. Netto zou er dan \$5 miljard moeten overblijven, goed voor een plus van 42%. De belangrijkste winstmakers zijn Mounjaro voor diabetes en Zepbound voor obesitas (vergelijkbaar met Ozempic en Wegovy bij Novo Nordisk). Mounjaro en Zepbound zijn goed voor de helft van de omzet bij Eli Lilly. In de pijnlijke heeft men dan nog het veelbelovende medicijn Kisunla tegen Alzheimer en het voor oraal gebruik geschikte insuline preparaat Orforglipon. Dit is weer geschikt voor behandeling van diabetes type 2 én obesitas. Analisten voorzien dan ook nog een duidelijke groeipotentie van de aandelenkoers tot aan de \$1000. Juist door de hoge verwachtingen zou je denken dat een opwaartse verrassing lastig lijkt. Daarentegen zal een kleine tegenvaller een forse koersbeweging kunnen uitlokken. Dat past ook wel in deze tijd van het jaar, waar volumes bij vlagen dun zijn en beleggers hard achter elkaar aanrennen. Een behoorlijke outlook kan echter ook weer een positieve uitwerking hebben op het reeds zwaar afgestrafte Novo Nordisk. De markt voor diabetes en obesitas is immers groot genoeg en zal zeker nog verder toenemen met de vergrijzing van de maatschappij en onze huidige levensstijl.

De ontwikkelingen bij Rheinmetall zijn van een heel andere orde. Als gevolg van de fors hogere Europese defensie investeringen weet dit Duitse bedrijf optimaal te profiteren van de toegenomen spanningen in de wereld. Overigens is het niet alleen Duitsland dat hier baat van heeft. Rheinmetall heeft productielocaties in meer dan 30 landen, waaronder Nederland. Donderdag voorbeurs laat het bedrijf de cijfers zien. Na het eerste kwartaal bevestigde Rheinmetall nog de outlook voor heel 2025 en voorzag een omzetgroei van 25% tot 30%. De operationele marge zou over heel 2025 uitkomen op 15.5%. Toen schreef ik bij een stand van €1600 in het aandeel dat er nog ruimte naar boven was. Dat geeft een beetje een leidraad voor het 2e kwartaal. Er zijn grofweg vier divisies binnen het bedrijf: Vehicle Systems, Weapons and Ammunition, Electronic Solutions en Power Systems. Over Q1 was de laatste de enige dissonant met een lagere omzet door zwakke vraag vanuit de markt. Bij Electronic Solutions zit de meeste potentie voor groei, mede door de nieuwe kijk op moderne oorlogsvoering. De grootste uitdaging voor Rheinmetall zelf is de groei. Met een orderboek van €63 miljard staat productiecapaciteit bovenaan het lijstje met prioriteiten. De nettomarge is 10% over het hele assortiment en iedere miljard aan omzet tikt dus lekker aan. Uiteraard is de huidige koers van €1750 daar al behoorlijk op meebewogen. Met een gemiddeld koersdoel bij de analisten van €2000 is er echter nog 15% ruimte omhoog. Ook hier zal gelden dat een minder positieve outlook een stevige koersreactie tot gevolg zal hebben.

Mocht u handel in turbo's 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 Novo Nordisk. 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 en CNBC.

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



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

Galapagos: nog even geduld...

- Cash daalt verder naar € 3,1 miljard
- Toekomstbeeld blijft wat onduidelijk
- Meer duidelijkheid verwacht bij resultaten derde kwartaal

De resultaten voor de eerste jaarhelft bij Galapagos waren op zich verrassend, want met lage inkomsten en hoge kosten voor verschillende lopende onderzoeksprojecten, werd ook dit jaar een verlies verwacht. In het begin van dit jaar had het management nog als prognose gegeven dat de cashburn voor 2025 ergens tussen € 175 en 225 miljoen zou bedragen, exclusief herstructureringskosten. In de eerste jaarhelft kwam de cashburn echter al uit op € 226 miljoen: € 91,5 miljoen kwam van de operationale cashburn en € 122,7 miljoen van negatieve wisselkoerseffecten.

Op 30 juni had Galapagos nog € 3,09 miljard aan cash en cash equivalenten, in het jaarbegin was dit nog ruim € 3,3 miljard. De negatieve wisselkoerseffecten zijn te wijten aan de daling van de Amerikaanse dollar tegenover de euro de voorbije maanden, want het merendeel van de cash (\$ 2,15 miljard) wordt aangehouden in dollar. Galapagos had ook te kampen met hogere R&D kosten (€ 278 miljoen tegenover € 145 miljoen een jaar voordien) en hogere algemene kosten (€ 74,5 miljoen tegenover € 63,9 miljoen). In deze kosten zat een belangrijk stuk ontslagvergoedingen als gevolg van de grote herstructurering die Galapagos begin dit jaar aankondigde waarbij 300 banen zouden verdwijnen. Die herstructurering hing samen met het plan om het bedrijf in twee op te splitsen, een plan dan ondertussen ook al opnieuw afgevoerd is.

Woelig parcours voorbije jaren

Galapagos heeft een aantal bewogen jaren achter de rug: enkele jaren geleden leek het bedrijf op weg naar succes met hun reumageneesmiddel filgotinib, waarvan gedacht werd dat het een blockbuster kon worden met een piekomet van enkele miljarden. Daarna volgden enkele tegenvallers: het geneesmiddel kreeg geen goedkeuring van de FDA, het bleek niet te werken tegen de ziekte van Crohn, en er daagde ondertussen meer concurrentie op. Daardoor moesten de omzetverwachtingen drastisch neerwaarts bijgesteld worden. Ook een ander veelbelovend geneesmiddel tegen longfibrose werd stopgezet wegens slechte resultaten. Uiteindelijk werden de rechten op lyseleca, de commerciële naam van filgotinib, vorig jaar zelfs verkocht aan het Italiaanse Alfasigma.

Daarna was het dus tijd voor Galapagos 2.0: topman Van de Stolpe werd in 2022 vervangen door de Belg Paul Stoffels en er kwam een nieuwe strategie: een aantal onderzoeken werden stopgezet en de focus veranderde naar immunologie en oncologie. Met de toen € 5 miljard cash was er geld om verschillende beloftevolle kandidaat-medicijnen in eerste en tweede klinische fase te kopen, verder te ontwikkelen en naar de markt te brengen. Er volgden overnames in CAR-T celtherapieën, een veelbelovend domein in kankerbestrijding.

Begin dit jaar werd de strategie opnieuw gewijzigd: Galapagos zou opsplitsen in twee bedrijven: het 'oude' Galapagos zou op celtherapieën focussen en voor hun small molecule projecten partners zoeken en € 500 miljoen cash behouden. De meerderheid van de cash (€ 2,45 miljard) zou verhuizen naar een "SpinCo" die een pijplijn aan potentiële geneesmiddelen zou uitbouwen in oncologie, immunologie en virologie. Voor de SpinCo werd Henry Gosebruch aangetrokken, een veteraan uit de sector met jarenlange ervaring bij AbbVie.

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

In mei kwam dan het nieuws dat de splitsing niet doorgaat en dat Gosebruch Stoffels gaat vervangen als ceo. Voor de celtherapie worden "strategische alternatieven" bekeken, wat waarschijnlijk gaat neerkomen op een verkoop. Bij de halfjaarcijfers had het bedrijf hierover nog geen nieuws te melden, maar ze gaven wel aan dat ze bij het derde kwartaal hopen al meer zichtbaarheid te hebben en dan zo ook een schatting kunnen geven van de verwachte cashburn voor dit jaar.

Noteert duidelijk onder cash, maar met reden

Ondertussen zakt het aandeel vandaag verder op het gebrek aan nieuws en de hoger dan verwachte cashburn. Aan de huidige koersen is de marktkapitalisatie nog € 1,6 miljard, of net iets meer dan de helft van de cashvoorraad. Beleggers hebben er dus weinig vertrouwen in dat Galapagos haar geld goed gaat besteden, en gezien het bochtige parcours van de voorbije jaren is dat begrijpelijk. De cashburn zal in principe ook de komende jaren nog aanhouden.

Om die negatieve trend te keren zal Galapagos met goed nieuws moeten komen dat bewijst dat hun strategie kan werken: een verkoop van de celtherapieën aan een mooie prijs, en verdere positieve klinische resultaten bij de geneesmiddelen in de pijplijn. Als ze dat kunnen, dan kan het vertrouwen van beleggers langzaam herstellen en kan dan ook de aandeelkoers opnieuw wat herstellen.

Inspelen op koersstijging Galapagos

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 €15,80. 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 Galapagos
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert
Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Galapagos



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.

GALAPAGOS
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 Bull / Bear Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
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.



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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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