



TURBO'S & TRADING

Nummer 1030 – 02 September 2025

MARKETING

Wat brengt de maand september?

DAX in een zijwaarts patroon

LotusBakeries: Groei nog niet ten einde?

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

Wat brengt de maand september?



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 uitgebreid als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven content en video's.

Er is al veel over geschreven. Sell in May and go away, but remember to be back in September. Historisch kwam dat vaak uit. Rijke beurshandelaren verlieten vroeger in de zomer de stinkende steden als Londen en Amsterdam. Het was in die maanden beter en gezonder om te wonen in hun luxe buitenverblijven. Het gevolg was zeer weinig handelsactiviteit in de zomermaanden en bij terugkeer begon men de portefeuilles weer te herschikken. Mede door winstnemingen werd de maand september historisch gezien de slechtste beursmaand van het jaar. Vandaar dat je beter in de maand oktober weer terug kon komen op de beurs. Hoewel ik zelf ook wel een fan van grafieken ben, moet in dit geval een kanttekening geplaatst worden. De belangrijkste reden voor het boven beschreven fenomeen is al lang verdwenen. De speculatieve geldstromen jagen de laatste decennia in hoog tempo de wereld over en social media heeft inmiddels ook een stevige greep op het beleggersgedrag. Wat wel resteert is nog steeds een statistisch slechte maand september, waar oktober juist vaak de start markeert van een opmars in de wintermaanden. Gaan we dat nu weer zien?

Een bekend fenomeen was ook dat de beurzen van Europa en de VS elkaar aardig volgden, dit onder voorbehoud van de samenstelling per index en welke sector op dat moment het meest in trek was. Met Donald Trump aan het roer is dat toch wel anders geworden. Wat goed is voor de V.S. hoeft niet meer per definitie ook goed te zijn voor Europa. Voor zover we nog van een gezamenlijk Europa kunnen spreken op dit vlak. Daar komt bij dat in Nederland de verkiezingen naderen en in Frankrijk er een paar belangrijke referenda op de agenda staan. Lokaal zullen beide evenementen een belangrijke impact kunnen hebben op de emoties van beleggers. Specifiek in Nederland speelt er dan nog het nodige op fiscaal gebied. Het is niet vreemd dat de kranten bol staan met berichten over ons spaargedrag. De invoering van de huurwet heeft een zware wissel getrokken op het aanbod van huurwoningen. Pensioenopbouw m.b.v. een tweede of derde huis in de verhuur is zeer onaantrekkelijk gemaakt. De fictieve heffingen in Box 3 hangen ook nog boven de markt.

Het blijft bijzonder te zien dat ondanks alle (internationale) spanningen veel indices op of rond recordstanden noteren. Voor mij een bewijs dat er nog steeds heel veel geld op zoek is naar een geschikte belegging. We weten echter ook dat beurzen niet alleen maar omhoog bewegen. Nu het seizoen voor bedrijfscijfers zo goed als voorbij is, zal de focus van beleggers zich weer richten op de macrocijfers. Daaruit moet nu blijken of de economieën in zowel Europa als de VS een zachte landing gaan maken of niet. Dat in de V.S. op termijn de rente zal dalen is ingeprijsd, maar in welk tempo gaat dat nu uiteindelijk gebeuren? De Europese rente staat al laag en daar is weinig ruimte meer voor extra stimulans. De grote vraag is tevens waar de miljarden naar toe gaan die vanuit de defensiebudgetten mogen komen. We zien al aardig wat landen die er zeer creatieve bestedingsdoelen voor hebben. Dat, samen met andere internationale ontwikkelingen, zal een belangrijke test worden hoe sterk de fundamenteen zijn van de recente opmars. Zo bezien zou de maand september best wel eens een (kortere termijn) correctie kunnen brengen in aanloop naar het eind van 2025.

Omdat beurskoersen, trendmatige bewegingen of correcties helaas nooit te voorspellen zijn, moet je wel met het inrichten van je portefeuille rekening houden met bepaalde mogelijkheden. Omdat de markten na een lange opmars nu wat consolideren, hoef je als belegger niet meteen 'short' te gaan. Wel is het een overweging waard om na te denken wat de kansen zijn op een verdere opmars t.o.v. een correctie. Bij een bestaande aandelen- of fondportefeuille kan je dan ook turbo's gebruiken als bescherming. Je hoeft dan geen afscheid te nemen van je huidige portefeuille, maar zet als paraplu tegen de regen een turbo short in. Dat kan op een brede index of specifiek op een lokale index als dat beter aansluit bij je portefeuille. Mocht de beurs toch verder oplopen, dan heb je een lichte 'opportunity loss'. Met andere woorden, de winst op je aandelen zal (deels) teniet gedaan worden door het verlies op de turbo short. Gaat het echter hard omhoog, dan wordt de turbo short uitgestopt en zal de winst van de aandelen weer meetellen. Gaat de beurs wel naar beneden, dan blijft een groot verlies je bespaard. Het biedt dan ook weer een kans om op lagere niveaus te kijken naar een nieuwe long of profiteer alleen van het mogelijke herstel na de correctie.

Voor beleggers in Nederlandse fondsen is een turbo short op de AEX de meest logische keuze, maar een bredere index als de DAX, S&P 500, Dow Jones index of Nasdaq kan uiteraard ook. Om deze keuze goed te kunnen maken is het belangrijk een aantal aspecten mee te wegen. Zo maakt het uit of je beleggingen voor een deel in dollars of alleen in euro's zijn. Immers met turbo's op een Amerikaanse index heb je ook een valutarisico. Dat kan uiteraard ook een overweging zijn om juist wel te kiezen voor een Amerikaanse index. Dat ligt aan je visie op de ontwikkeling van de euro t.o.v. de dollar en de impact daarvan op je portefeuille. Binnen Europa kan je kijken naar sectoren of specifieke economieën. De AEX-index is zwaar in chiptechnologie door ASML, ASMI en Besi. Ook Unilever en Shell hebben ieder een 15% weging. De Duitse DAX-index is weer gevoeliger voor de autosector en industrie. Niet voor niets horen de bovengenoemde indices tot de meest verhandelde turbotitels.

In dit geval is de keuze voor een turbo short met een hoge hefboom wel gewenst. Reken wel even door hoeveel turbo's er nodig zijn om de portefeuille af te dekken tegen een eventuele daling. Grofweg kan je het geldelijke verlies van een 5% daling op je aandelenportefeuille vergelijken met hoeveel een turboshort dan moet opleveren. Hiervoor kan je de productcalculator gebruiken die bij de turbo wordt weergegeven. Voor de [AEX turbo short 977](#) met een ratio van 50 kan je de volgende berekening uitvoeren. Als de AEX-index in 30 dagen tijd met 5% daalt, zal deze turbo short met €0.90 in waarde toenemen. De onderliggende waarde daalt met 5% en de turboshort stijgt met bijna 49% in waarde, dat is een hefboom van 10. Een turbo bescherming op een AEX aandelenportefeuille t.w.v. €100.000 zal bij een daling van 5% dus €5000 moeten opleveren. Met 5555 turbo's Short 977 op de AEX is uw portefeuille dus afgedekt. Dit werkt uiteraard ook voor de DAX of CAC-40. Bij Amerikaanse indices dient het valutamoment nog meegenomen te worden.

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 geen positie in bovengenoemde fondsen. 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.



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.

DAX in een zijwaarts patroon

De DAX index heeft het dit jaar tot op heden uitstekend gedaan. Het jaar gestart op afgerond 19.900 en op 1 september een stand van 24.000, een mooie stijging van ruim 20 %. Maar wat mogen we in de komende maanden verwachten? Een verdere opmars van de bulls, of eerst een afkoeling? De maandgrafiek herbergt het antwoord.

Stijgende trendfase

Al zeer geruime tijd is er sprake van een positieve trendfase, getuige de serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier opkrullende gemiddeldelij. Af en toe een vervelende berenaanval tot nipt onder de SMA lijn, maar dat weten de bulls steeds te pareren. Al met al een positief speelveld voor trendvolgende beleggers, maar er dreigt nu wat stabilisatie als mogelijke opmaat voor een gezonde correctie.

Zijwaarts geschuifel

Binnen de positieve trend is er voor de vijfde achtereenvolgende maand sprake van stabilisatie rond 24.000. Het momentum loopt uit de grafiek, de RSI zakt dan ook langzaam weg vanaf de dynamische OB-lijn. Er verschijnt deze maand een rode streep op 24.639, hetgeen gezien mag worden als weerstand en lichte top. Alle indicatoren staan nog in de plus, dus puur charttechnisch

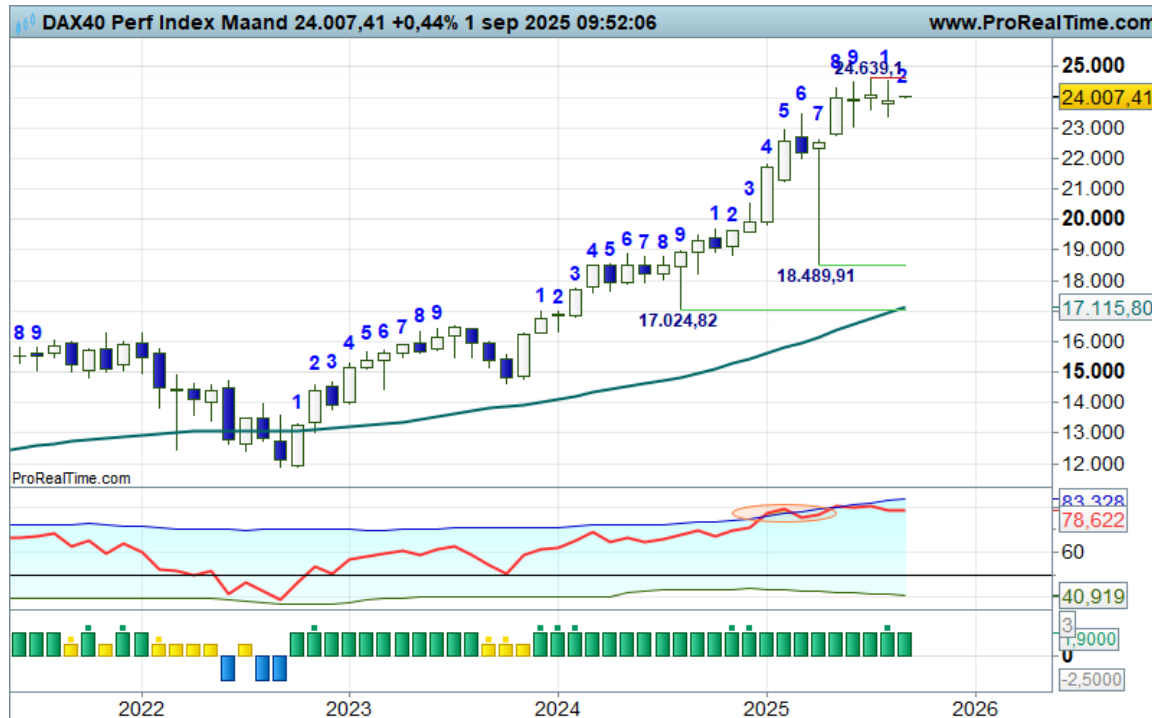
gezien lijkt er sprake van enige topvorming. Pauze voor de bulls of toch de eerste stap richting een correctie?

Pas Money Management toe

Voor trendvolgende beleggers is het raadzaam de vinger aan de pols te houden, de huidige uptrend hapert immers enigszins. Zolang de index onder 24.639 blijft bewegen, groeit de kans op een correctie die kan aanhouden tot circa 20.000, bijna gelijk aan de huidige jaarwinst. Het is dan ook te overwegen om nu reeds wat koopposities te verzilveren en met een kleinere positie de strijd tussen beer en stier te volgen. Anders gezegd, als de markt niet meer significant beweegt, hou dan geen grote koopposities aan.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

DAX40



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

Van Lanschot Kempen stelt teleur met halfjaarcijfers: aandeel 8% lager

De halfjaarcijfers van Van Lanschot Kempen (VLK) werden afgelopen week slecht ontvangen. De bank zag de winst achterblijven bij de verwachtingen. De instroom van nieuwe private banking-klienten viel ook iets tegen. Beleggers zetten het aandeel als gevolg 8% lager.

- Nettowinst in de eerste helft van 2025 €68 miljoen. Analisten rekenden op minimaal €75 miljoen.
- Lagere provisie- en rente-inkomsten drukken de resultaten.
- Kosten licht hoger door investeringen in personeel.
- Netto-instroom private banking €900 miljoen, minder dan verwacht maar nog steeds positief.
- Klanten 'eisen' hogere rente wat druk zet op de groei in rente inkomsten.

Analyse

Van Lanschot Kempen rapporteerde over de eerste helft van 2025 een nettowinst van €68 miljoen. Duidelijk onder de verwachting van analisten. De tegenvaller zat met name in de provisie-inkomsten uit private en merchant banking, die lager uitvielen dan voorzien. Ook de rente-inkomsten (€76 miljoen) bleven iets achter bij de verwachting. Dit gedreven door lagere ECB-rentes en hogere spaarrentes die klanten eisen.

Aan de kostenkant stegen de uitgaven marginaal naar €262 miljoen, vooral door hogere personeelskosten. De bank benadrukt dat dit goede kosten zijn, omdat er vooral wordt geïnvesteerd in klantgerichte functies. Daarmee wordt de basis voor toekomstige groei gelegd, al drukken ze op korte termijn de winstgevendheid.

De private banking-divisie zag in het 2e kwartaal een netto-instroom van €900 miljoen. Over de eerste jaarhelft lag dit op €2,7 miljard. Dus een duidelijk minder kwartaal dan het eerste.

Voor heel 2025 handhaaft VLK zijn verwachting voor de netto rente-inkomsten op €155-165 miljoen, maar de bandbreedte zal waarschijnlijk aan de onderkant worden geraakt. Analisten moeten hun taxaties dus wat verlagen. De koersreactie van -8% laat zien dat beleggers weinig geduld hebben met tegenvallers. De combinatie van iets lagere inkomsten en oplopende kosten voedt de vrees dat de winstgroei de komende kwartalen onder druk blijft staan.

Kapitaalpositie

De kapitaalpositie (CET1-ratio 18,2%) is solide en VLK geeft een dividendrendement van boven de 5%. In de laatste jaren keerde VLK overtollig kapitaal, >17,5%, uit aan de aandeelhouder. Voor nu lijkt dit niet realistisch. In het persbericht van vandaag staat dat VLK 0,25% moet aftrekken vanwege de overname van Wilton Family Office en ze maken melding van een maatregel van de DNB betreffende hypotheeklen wat een negatieve impact van 1,5% kan hebben. Dat brengt de CET richting 16,5%. Deze moet dan eerst herstellen alvorens weer extra kapitaal te kunnen uitkeren.

Vooruitblik en waardering

VLK houdt vast aan haar financiële doelstelling voor 2027. Van Lanschot Kempen streeft ernaar om gemiddeld 10% per jaar te groeien in Assets under Management (AuM). Daarbij willen ze de kosten-inkomensverhouding beperken tot 67-70% en een sterke kapitaalpositie behouden met een CET 1-ratio van 17,5% (Basel IV fully loaded). Het beoogde rendement op het CET 1-kapitaal ligt boven de 18%, terwijl aandeelhouders kunnen rekenen op een dividenduitkering van 70-90% van de nettowinst.

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.

Op circa 17 keer de winst en een prijs boekwaarde van 2.5x lijken de aandelen vol gewaardeerd. Zeker gezien de blootstelling aan de aandelenmarkten met hun klanten. Wellicht is de hoge waardering ook te verklaren vanwege het belang wat ING nam afgelopen maart van 20,3%. Beleggers hopen natuurlijk dat ING gaat doorpakken en de onderneming van de beurs haalt.

Inspelen op koersstijging Van Lanschot

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 €28,58. 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.

[Bekijk deze BNP Paribas Turbo op Van Lanschot](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations Van Lanschot
- 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.



Van
Lanschot
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 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.



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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

- 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.

