



TURBO'S & TRADING

Nummer 1029 – 19 Augustus 2025

MARKETING

Blijven de chipfondsen een gouden belegging?

APPLE opnieuw koopwaardig

LotusBakeries: Groei nog niet ten einde?

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

**Bart Peters**

Trading support B.V.

Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven content en video's.

Blijven de chipfondsen een gouden belegging?

De jaarlijkse IEX Beleggersdag in Spant! te Bussum blijft een fraaie formule. In de stille zomerperiode worden enkele CEO's van toonaangevende bedrijven in Nederland door Jort Kelder als dagvoorzitter ondervraagd. Daarnaast zijn er break out sessies. Vanuit BNP Paribas Markets was er de Turbotalk Tech Live sessie, met o.a. Jean-Paul van Oudheusden, Nico Bakker en Jordy Beuving. In deze Turbo's & Trading een terugblik op de tips van toen. Specifiek aandacht voor De Nasdaq, Oracle, Nvidia, Apple en de Semiconductor ETF. Hoe is het deze fondsen vergaan sinds 27 juni nu de meeste cijfers over het laatste kwartaal gepasseerd zijn?

De moederindex van de technologiefondsen is zonder meer de Nasdaq. Nico Bakker begon met een vlammend betoog. Op de lange grafiek zit de Nasdaq 100 index in een stevige opmars en de kern van zijn verhaal blijft dan ook : zitten blijven of kopen op zwakte. Vanuit de fundamentele hoek werd wel ingebracht dat de waarderingen erg hoog zijn én dat het een relatief kleine groep aandelen is die de grote kar trekken. Mede door de recente turbulentie op het politieke toneel en de bedrijfscijfers die langskwamen is het goed om nu nog eens te kijken hoe de Nasdaq gevaren is en of de trend nog intact is. Dat laatste is zeker het geval, de index wist sinds 27 juni een 5.6% aan te trekken. Dit ondanks een koersdreun van dik duizend punten op 31 juli en 1 augustus. Toen kwam Donald Trump met nieuwe importtarieven en volgde een dag later de tegenvallende Amerikaanse banencijfers. Het herstel werd al snel weer ingezet en daarmee een respectabele plus voor de technologie index. Ter vergelijking: de Dow Jones liep 4.5% op, de AEX-index leverde bijna 3% in. Dit alles bij een redelijk vlakke dollar van €1.17.

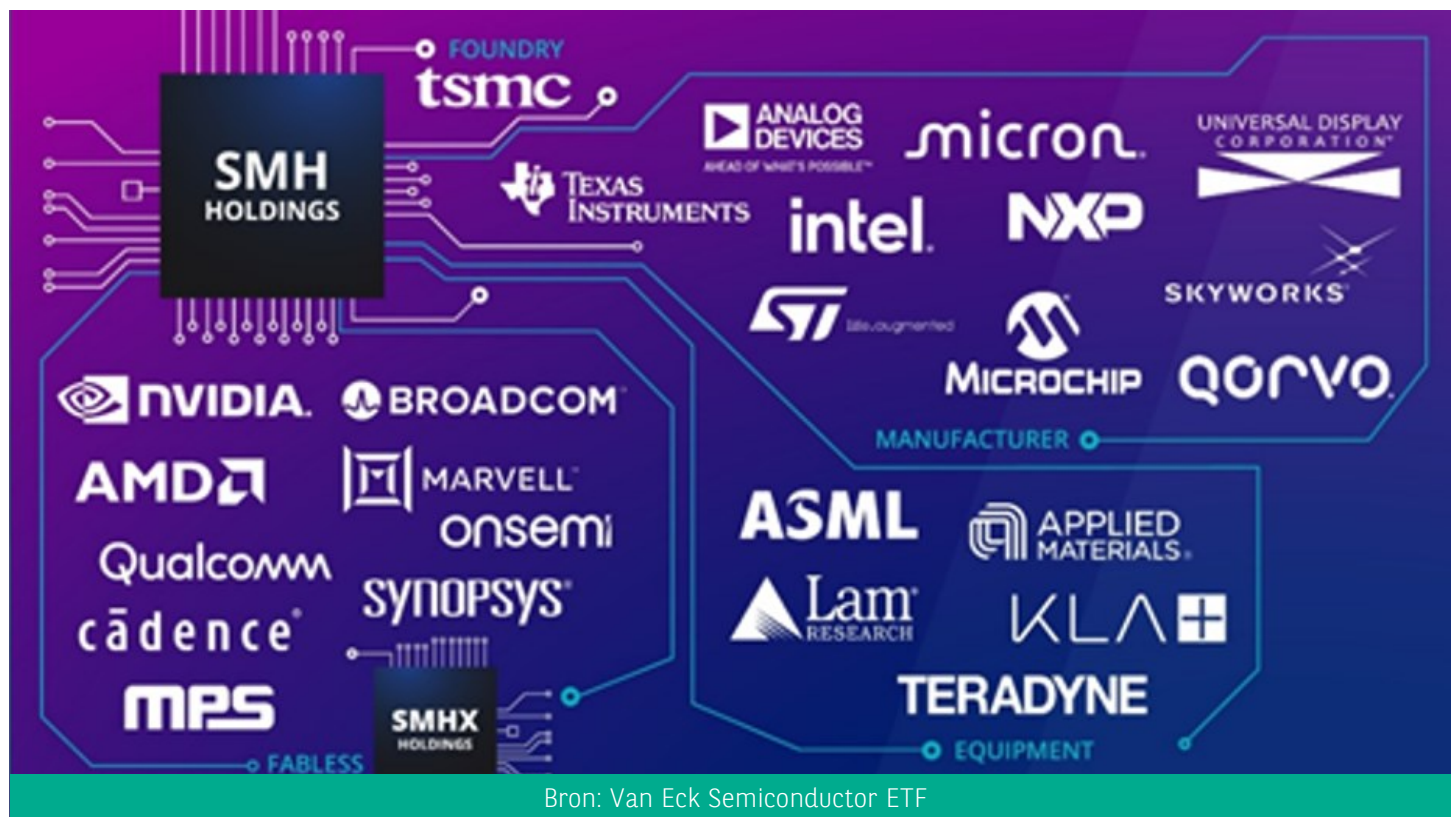
Misschien meteen maar even en staatje om het overzichtelijk te houden:

Turbo Talk Tech Live	Koers op 27-6-2025	Koers per 15-8-2025	Procentueel
Nasdaq-100	22534	23712	5.6%
Apple	\$201	\$231	14.9%
Nvidia	\$157	\$180	6.8%
Oracle	\$210	\$248	18.1%
Van Eck Semiconductor ETF	€40.30	€42.20	4.7%

Ere wie ere toekomt, Jean-Paul van Oudheusden gaf Oracle als tip mee. Oracle timmert hard aan de weg als aanbieder van MultiCloud datacenters en is een partner van OpenAI en Softbank in het Project Stargate. Een echte pullback heeft het fonds niet meer laten zien, wel een verdere versnelling omhoog. Tegen de \$242 ligt nu een steuntje, de recente top is \$260.87. Het is tevens de grote winnaar van bovengenoemde fondsen over de recente periode van dik 6 weken. Dit alles door de hoge verwachtingen van de groei bij cloudgerelateerde omzet. Diverse analisten hebben de koersdoelen dan ook wederom naar boven bijgesteld, welke voor Oracle nu tussen de \$270 en \$300 liggen.

Jordi Beuving gaf een mooie uitleg over hoe het productieproces van chips verloopt. Diverse bedrijven die gerelateerd zijn aan deze sector hebben vaak vrij specifieke onderdelen van het proces onder zich. TSMC is waarschijnlijk het meest bekend door de Foundry activiteiten. Daarnaast zien we de Manufacturers, Fabless en Equipment als verzamelingen voor bedrijven die de productie van chips mogelijk maken. ASML, ASMI en Besi vallen bijvoorbeeld onder Equipment. Zie ook onderstaand plaatje.

Zijn tip is en blijft Nvidia dat alleenheerser is met de ontwikkeling van AI gerelateerde chips. Concurrent AMD ligt ver achter en de investeringen voor datacenters en AI neemt alleen nog maar toe. Hoewel de bulk van de kwartaalcijfers achter de rug is, komt Nvidia op 27 augustus met de resultaten over het tweede kwartaal van boekjaar 2026. Naast de perikelen rondom een mogelijk staakt het vuren rondom de oorlog in Oekraïne, lijkt dat een moment waarop het aandeel weer (fors) in beweging kan komen.



Nico Bakker laat de stabiele opwaartse trend van Apple zien op zijn maandgrafiek. Interessanter is dat de recente koersdaling het aandeel in een fraaie setup plaatst voor een nieuwe rit hoger. De bodenvorming besloeg de maand juli, maar vanaf augustus kwam het herstel met verve. Met een kleine +15% was Apple een fraaie nummer 2 binnen het bovenstaande lijstje. Hoewel Apple stevige concurrentie ziet in Azië en de VS van Samsung met de 'foldable' smartphones, wist men beleggers nog wel te overtuigen met de cijfers. Om Trump tegemoet te komen worden de investeringen in de VS verder verhoogd. Begin september wordt de iPhone 17 gelanceerd, welke eindelijk de lang verwachte Apple Intelligence zal bevatten. De grote vraag is nu wanneer het merk ook met een opvouwbaar scherm komt. Analisten gaan nu nog uit van 2026, waarbij notabene Samsung de schermen zal gaan leveren.

Wat we zeker kunnen halen uit bovenstaande is dat inspelen op een individueel aandeel aanzienlijk meer rendement kan opleveren, maar ook een aanzienlijk groter risico op fors verlies. Wil je beleggen met meer gemoedsrust en minder risico dan is een 'mandje' van aandelen zeker aan te bevelen. De risico's worden veel beter uitgesmeerd en het rendement is nog steeds heel behoorlijk. Daarmee komt dus beleggen in een index of sectorspecifieke ETF om de hoek kijken. Beleg je in meerdere ETF's of indices, kijk dan ook goed wat in de verschillende producten de zwaarste wegers zijn. Zo vermijd je een te grote weging van één specifiek aandeel binnen de portefeuille. Zeker na de laatste kwartaalcijfers waar toch ook een hoop fondsen fors werden afgestraft. Overigens biedt een goede afstraffing ook weer instapkansen nu de koerswinst verhoudingen weer een beetje afgekoeld zijn. Geduld is echter dan wel vaak belangrijk.

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



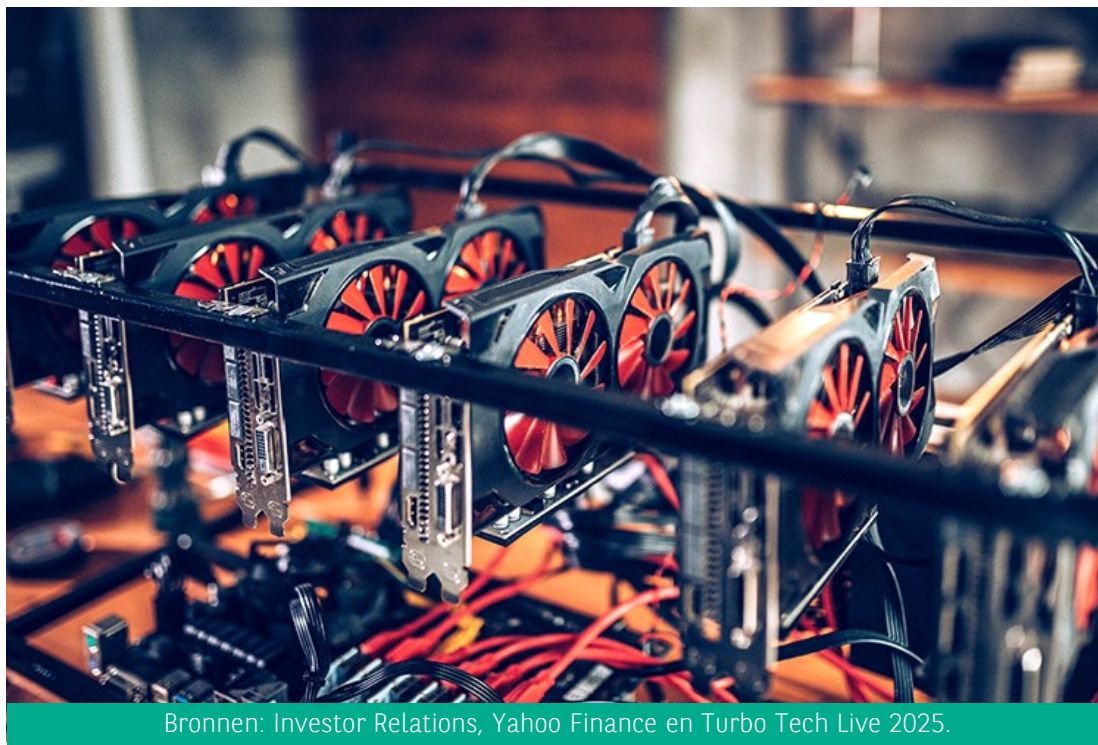
Voor een belang in de Van Eck Semiconductor ETF kan je ook kijken naar de [BNP Paribas Semiconductor ETF turbo long 30](#). Deze heeft een ratio van 1 en een hefboom van net boven de drie.

Een belangrijkste les bij beleggen is immers het vermijden van onnodig risico. Met dat laatste wil ik ook nogmaals naar voren brengen dat het cruciaal is om zelf je huiswerk te maken. Misschien dat het analyseren van een bedrijf niet zo makkelijk is, maar wel wat de opbouw van je portefeuille zou moeten zijn. Een gezonde mix van bedrijven die qua omvang een gepaste verhouding tot elkaar hebben en niet één fonds dat via een 'finfluencer' getipt is op 'social media'. Speculeren en beleggen zijn nu eenmaal twee heel verschillende takken van sport en dat gaat ook op voor financiële instrumenten. Deze kunnen defensief gebruikt worden, maar ook speculatief. De uitkomst qua risico laat zich raden. Speculeren is voor zeer ervaren handelaren welke de onverwachte verliezen kunnen dragen. Voor de gewone belegger geldt: laat je niet verleiden met torenhoge rendementen.

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 geen positie in bovengenoemde. 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 Turbo Tech Live 2025.

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.

APPLE opnieuw koopwaardig

Al geruime tijd is er sprake van een koopklimaat op de weekchart van Apple. Af en toe een vervelende berentik, maar die wordt normaal gesproken goed opgevangen door de bulls. Thans krijgen ze de gelegenheid om noordwaarts op te stomen. Nieuwe koopkans dus.

Grillige trendfase

Sinds circa 2015 is er sprake van een positieve, maar ook grillige trendfase. De koers beweegt immers in volatiel proces van hogere toppen en hogere bodems boven een opkruisende gemiddeldelij. Onlangs brak de koers onder de SMA lijn, er dreigde zelfs een dalende trendfase. Maar dat gebeurt vaker op dit speelveld. En telkens lukt het de bulls om de berenaanval af te wenden, om daarna de uptrend een nieuwe impuls te geven. Twee weken terug een duidelijke tik boven de SMA lijn, vorige week een prima vervolg met thans alle indicatoren in de plus. De bulls weer aan zet

Haalbare koersdoelen

Zolang de koers boven afgerond \$220 blijft bewegen, krijgen de bulls de gelegenheid om de trend te vervolgen. Opstomen naar de rode strepen op \$249 en \$259, dat is de opdracht voor de bulls.

Dat zijn haalbare koersdoelen, die uiteraard niet in één rechte streep gehaald zullen worden. Tussentijdse berentikken blijven haalbaar.

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. Uiteraard ook de omvang van de posities aanpassen als er binnenkort wordt getopt bij de genoemde rode strepen.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

APPLE INC.



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

LotusBakeries: Groei nog niet ten einde?

- Zowel Biscoff als Natural Foods groeien sterk
- Samenwerking met Cadbury en Milka rond Biscoff chocolade veelbelovend
- Fabriek in Thailand sneller klaar dan verwacht

Lotus Bakeries heeft er opnieuw een sterke eerste jaarhelft opzitten. De omzet steeg met 9,7% tot € 657 miljoen. Dat was vooral te danken aan mooie groei bij sterproduct Biscoff (+11%), maar ook bij de groeipool Natural Foods (de gezonde snacks zoals Nakd, Bear en Trek), die zelfs 16% omzetgroei kende.

Bij Biscoff blijven de koekjes voor bij de koffie en de smeerpasta sterk presteren, maar dit jaar kreeg de groei ook een boost van de nieuwe chocolaproducten Cadbury Biscoff en Milka Biscoff die in een samenwerking met Mondelez een aantal maanden geleden werden gelanceerd.

De eerste verkoopcijfers zijn veelbelovend, en de chocoladerepen zullen in de toekomst nog in meer landen gelanceerd worden. Bij Natural Foods, die het VK als belangrijkste markt hebben, valt nu vooral de sterke groei (>30%) op buiten het VK, waarbij ze nu vooral succes in de VS boeken.

De divisie Local Heroes, lokale merken met beperkte groeimogelijkheden, was de enige tegenvaller, met een stabiele omzet. Door de stijging van de cacaoprijzen moesten de prijzen van producten met chocola met ruim 10% verhoogd worden, en dat drukte de verkoop.

1. HALF-YEAR RESULTS 2025

INCOME STATEMENT ⁽¹⁾ (IN THOUSANDS OF EUR)	JAN-JUNE 2025	JAN-JUNE 2024	CHANGE %
REVENUE	657,334	599,255	+ 9.7%
EBIT(u) (Underlying operating result) ⁽²⁾	109,729	97,463	+ 12.6%
EBITDA(u) (UNDERLYING OPERATING CASH FLOW)⁽³⁾	129,329	115,819	+ 11.7%
Adjustments to the operating result	(3,850)	(2,554)	- 52.0%
EBIT (Operating result) ⁽⁴⁾	105,878	94,929	+ 11.5%
Financial result	(2,235)	(702)	- 217.9%
Result before taxes	103,646	94,227	+ 10.0%
Income taxes	(24,240)	(22,102)	- 9.7%
NET RESULT	79,406	72,125	+ 10.1%
Underlying net result	83,249	74,136	+ 12.3%
Total number of shares on 30 June ⁽⁵⁾	812,362	812,123	
KEY FIGURES PER SHARE (IN EUR)			
EBIT(u)	135.07	120.01	+ 12.6%
EBITDA(u)	159.20	142.61	+ 11.6%
Earnings per share (EPS)	97.75	88.83	+ 10.0%
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (IN THOUSANDS OF EUR)	JUNE 30, 2025	JUNE 30, 2024	CHANGE %
Balance sheet total	1,386,605	1,288,565	+ 7.6%
Equity	766,070	694,463	+ 10.3%
Investments ⁽⁶⁾	56,996	42,432	+ 34.3%
Net financial debt ⁽⁷⁾	149,825	150,102	- 0.2%

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.

Schaalvoordelen

De omzetgroei zorgt voor margeverbetering omdat de onderliggende kosten in verhouding minder sterk stijgen: zo steeg de onderliggende EBITDA met 12% en de onderliggende EBIT (bedrijfswinst) met 13%.

Er waren echter de voorbije maanden ook eenmalige opstartkosten voor de nieuwe fabriek in Thailand van € 3,9 miljoen, waardoor de bedrijfswinst 'maar' met 11% steeg. Die nieuwe fabriek in Thailand moet de capaciteit voor Biscoff uitbreiden, en ervoor zorgen dat Lotus de Aziatische markt rechtstreeks kan bedienen, wat ook kosten uitspaart.

Lotus produceert momenteel aan maximumcapaciteit, en had daarom in het begin van het jaar al aangegeven dat de volumestijging voor Biscoff dit jaar maximum 10% kon zijn. De nieuwe fabriek, die pas op het einde van het tweede kwartaal 2026 volledig operationeel zou zijn, moest dit probleem verhelpen.

Lotus kwam vandaag echter met goed nieuws: de fabriek ligt voor op schema, en zou zelfs al een bescheiden productie kunnen draaien dit jaar. Het zal wel nog altijd tot mei 2026 duren voor ze op volle capaciteit kan draaien. Dit is een duidelijke opsteker voor Lotus, want de vraag naar de Biscoff producten blijft stijgen en ze kunnen eigenlijk vandaag meer verkopen dan ze kunnen produceren.

Nog steeds duur

Lotus is het voorbije decennium een groot succesverhaal geweest op de beurs. Ze legden een bijna foutloos parcours af met jaar na jaar stijgende omzetten en winsten. Ze kunnen ook de komende jaren nog verder groeien met zowel het Biscoff koekje voor bij de koffie, als de afgeleide producten zoals smeerpasta, roomijs en chocola, als de nieuwe groeimotor van Natural Foods.

Die goede track record, en nog altijd goede vooruitzichten hebben het aandeel de voorbije jaren omhoog geduwd, en de waardering peperduur gemaakt: in september vorig jaar piekte het aandeel aan een koers boven € 12.000, wat toen een koerswinstverhouding van meer dan 60 gaf.

Sindsdien is het aandeel wat teruggevallen, maar aan de huidige koers van ongeveer € 8.300 noteert het nog altijd ongeveer 40 maal de verwachte winst van dit jaar. Wie het aandeel vandaag koopt, moet dus beseffen dat het aandeel ondanks de terugval nog altijd stevig gewaardeerd staat.

Als Lotus zoals de vorige jaren de winst ook de komende jaren met 10 à 15% per jaar kan doen stijgen, wordt die waardering wat redelijker als we twee/drie jaar verder kijken, maar dan mag er dus niets mislopen.

Inspelen op koersstijging Lotus Bakeries

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 €4162. 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 Lotus Bakeries](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations Lotus Bakeries
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema
Albert Jellema bezit geen positie in TomTom

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:

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.



Lotus
Bakkeries
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.



- 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.

