



TURBO'S & TRADING

Nummer 1033 – 14 Oktober 2025

MARKETING

Chips, cijfers
en TurboTalkASML charttechnisch
koersdoel € 900+UCB: Veelbelovende
jaren op komst

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

Chips, cijfers en TurboTalk

Een angstbarometer die piekt, oplopende volatility en de bedrijfscijfers over het derde kwartaal naderen. Beleggers kunnen zich opmaken voor nieuwe uitdagingen én kansen in de markt. Want zo werkt de beurs ook weer. Forse dalingen zijn uiteraard vervelend, maar bieden ook kansen. Daarom is het altijd goed om een strakke regie te voeren over de portefeuille. Hardlopers zijn mooi, maar soms wat bijschaven kan geen kwaad. In deze Turbo's & Trading aandacht voor de chipsector die nog immer het sentiment op de beurs draagt. ASML en TSMC komen met de derde kwartaalcijfers en hoe zit het met Nexperia? Tijdens de TurboTalk sessie van 8 oktober kwam naast de chipsector ook de farmaceutische sector aan bod en hoe zit het met de impact van valuta's. Niet onbelangrijk: waar staan we met de tips vanaf de IEX Beleggersdag en die van de TurboTalk webinars eerder dit jaar?

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

TurboTalkTech Live	Koers op 27-6-2025	Koers per 13-10-2025	Procentueel
Apple	\$201	\$245	21.9%
Nvidia	\$157	\$183	16.5%
Oracle	\$210	\$248	18.0%
TurboTalk januari	Koers op 23-1-2025	Koers per 13-10-2025	Procentueel
Goud	\$2755	\$4070	47.7%
ASR NL	€46.70	€58.20	24.6%
Tesla Turbo Short	\$412	\$413	0.0%

Het leuke van lijstjes is natuurlijk dat het moment van meten veel zegt over de uitkomst. De meer recente tips vanaf de IEX Beleggersdag geven nog steeds uitstekende resultaten. Bij het laatste Turbotalk webinar kwam Jean-Paul van Oudheusden nog even terug op de Apple long tip van Nico Bakker. Destijds gewaagd gezien het sentiment dat toen rondom de smartphonebouwer heerste, maar het rendement van bijna 22% mag er zijn. Jean-Paul gaf Oracle mee als tip en 18% in nog geen vier maanden is ook een fraai resultaat. Goud is afgelopen jaar vaak, waaronder hier binnen Turbo's & Trading, naar voren geschoven als 'safe haven'. Met bijna 48% nu een absolute uitschieter, al kost de devaluatie van de dollar wel een stukje van het totale rendement. Jim Tehupuring tipte in januari al ASR NL en ook dat bleek een winnaar, net als de ander financials binnen de AEX. Zijn Tesla Turbo Short lijkt nu wat bleekjes, maar eerder in april noteerde het aandeel rond de \$250. Zet daar nog je hefboom overheen en dan is deze tip misschien wel de meest spectaculaire. Ik hoor critici nu denken: hoe zat het dan met de andere tips? Nou, eigenlijk best goed. Ook de S&P 500 index, Microsoft, LVMH en de turbo long op de Van Eck Semiconductor ETF of Uranium and Nuclear Technologies ETF deden het uitstekend.

Toch kan er wel een opmerking geplaatst worden bij bovenstaande. Goud, Chips (technologie), en financials hebben het extreem goed gedaan. In de [video voor Turbo's & Trading](#) van vorige week liet ik al zien dat bijvoorbeeld chemie, voeding en consumentengoederen het juist zwaar hebben. Zo zijn er dit jaar binnen de AEX-index maar

liefst 11 fondsen die 10% of meer gedaald zijn. Het maakt de naderende bedrijfscijfers des te spannender. Kunnen de chipfondsen de hooggespannen verwachtingen weer waarmaken en zijn beleggers niet te negatief op de andere sectoren? Recente exportcijfers uit China lieten in ieder geval zien dat de Amerikaanse importheffingen voornamelijk de Amerikaanse consument raken. Waar Amerika 27% minder importeerde uit China, wist dat land de export naar Europa en vooral Afrika verder op te voeren. De wederom oploeiende handelsoorlog tussen China en de VS raakt ook de Amerikaanse boeren snoeihard. Zo importeerde China geen enkele sojaboon meer en verschoof deze handel naar Brazilië. Het is daarnaast bekend dat de immense investeringen die China ook in Afrika doet, niet zonder reden zijn. Het continent is een belangrijke bron van grondstoffen.

In de afgelopen maanden was er ook veel beweging bij een aantal farmaceutische fondsen. Eli Lilly en Novo Nordisk waren grote smaakmakers in de race om afvalmedicijnen, feitelijk een bijvangst van hun echte hoofdproduct: insuline. Diverse rapporten over de resultaten vielen, in combinatie met de torenhoge verwachtingen, niet altijd mee. Ook hielp het niet dat Donald Trump meermaals waarschuwde voor de te hoge medicijnprijzen die de V.S. moeten betalen. Toch ziet Jean-Paul nog kansen bij Eli Lilly, zeker omdat ze breder georiënteerd zijn én in de V.S. zelf produceren. Jim kijkt naar het Nederlands/Deense Genmab. Het bedrijf heeft een behoorlijke pijnpijn van medicijnen. Door de zeer kapitaalintensieve ontwikkeling van deze medicijnen moet men samenwerken met bijvoorbeeld Johnson & Johnson. De laatste gaat dan vaak aan de haal met de patenten. De recente overname van het Nederlandse Merus door Genmab kan echter een stevige trigger worden voor een nieuwe opmars.

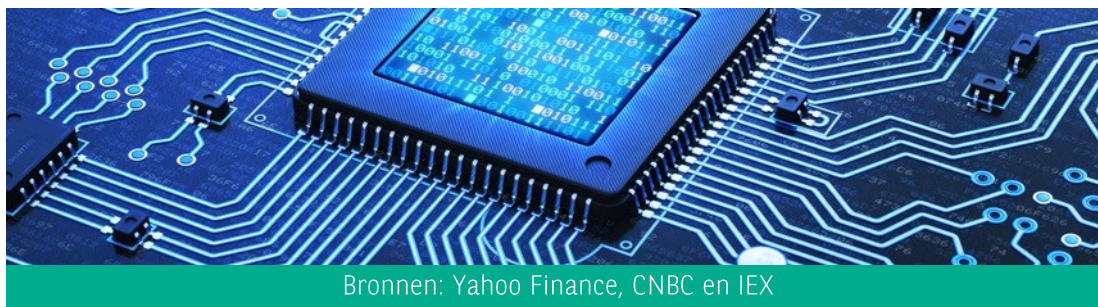
Tot zover even de terugblik. We staan immers aan de vooravond van een nieuw cijferseizoen. Woensdag voorbeurs laat ASML de cijfers zien, chippigant TSMC volgt een dag later. Bij ASML zijn de ogen vooral gericht op de outlook. Voor wat de kale cijfers betreft: de verwachting is een omzetstijging van 5.8% naar €7.9 miljard. De brutomarge ligt rond de 51%. De winst per aandeel zou uit moeten komen op €5.61. Niet verrassend geeft het merendeel van de analisten een koopaanbeveling op het aandeel. Over de laatste kwartalen wist het Eindhovense bedrijf wat cijfers betreft de verwachtingen te verslaan. Iets anders is dus de outlook. Kan ASML, na de recent gemelde astronomische investeringen die Open AI en Softbank hebben gemeld in de chipsector, beleggers positief verrassen met een fraaie update? Die zou moeten komen uit de orderinstroom. Juist voor het vierde en traditioneel sterke kwartaal van ASML moet de groeiversnelling zichtbaar worden. Vooral de High-NA- divisie wordt spannend. Wat is hier de impact van de geopolitieke en macro-economische onzekerheden?

Dat laatste blijft een lastig in te schatten item. Het bericht afgelopen weekend dat de Nederlandse overheid ingrijpt bij Nexperia zegt genoeg. Deze producent van halfgeleiders ontstond ooit uit NXP en werd in 2019 opgekocht door het Chinese Wingtech. Het is een grootschalige producent van relatief simpele chips voor auto's, telefoons en zonnepanelen. Volgens de overheid dreigt er vitale informatie naar China te stromen. Ook zou er sprake zijn van bestuurlijke tekortkomingen. Of dit gebeurt onder druk van Trump is onduidelijk, maar het geeft wel de onvoorspelbaarheid voor de sector aan. Juist met deze soms wispelturige markten is de productcalculator voor turbo's een onmisbare tool. Verwacht je een lagere opening die een fonds in de buurt kan brengen van steun en daarmee jouw instapmoment? Bereken dan de bijhorende waarde van de turbo en leg een limietorder in. Dit kan uiteraard ook omgekeerd voor een verkooporder als je besluit wat winst te nemen op je lopende positie.

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 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.



Bronnen: Yahoo Finance, CNBC en IEX

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.

ASML charttechnisch koersdoel € 900+

Bij beleggingsexperts staat ASML boven aan op hun favorietenlijst, zij verwachten nog een interessante koersrally. Dat kan wel zo zijn, maar wat herbergt de grafiek? Uit de grafiek kunnen we toch de meest waarschijnlijke koersbeweging destilleren? Ik zal de weekgrafiek charttechnisch voor u analyseren, daar zie ik een prachtig bodempatroon.

Afzwakkende trend

De weekgrafiek toont een serie lagere toppen en lagere bodems, dus de trend is negatief getint. Maar er is recent een licht hogere bodem geplaatst rond €600 en dat impliceert een verzwakking van de downtrend. Er wordt immers geen lagere bodem meer geplaatst, maar een hogere. Goed, de beren verliezen hun grip, maar waar kan de koers dan heen?

Hoofd-Schouder bodempatroon

De drie recente bodems vormen tezamen een zogenaamd Hoofd-Schouder bodempatroon, een betrouwbaar patroon als inleiding of opmaat voor een trendomkeer. Ik heb de contouren van het patroon voor u ingetekend. De linker schouder staat rond €600, het hoofd omlaag gericht op €500 en de rechter schouder in de maak, ook rond €600. Alles redelijk symmetrisch, zowel prijs- als tijdtechnisch, een belangrijk kenmerk van dit

charttechnisch verschijnsel. De neklijn van het bodempatroon ligt rond €700+ in het veld. Dit niveau moet worden uitgenomen om het patroon te completeren.

Koersdoel ruim €900

Nu het belangrijkste element van de Hoofd-Schouder formatie. De afstand van Hoofd naar neklijn mag naar boven worden gespiegeld als het lukt om de neklijn overtuigend te passeren. Dit impliceert in dit geval een rally naar ruim €900 en wie weet zelfs €1000.

Wellicht nu reeds wat aankopen doen en koopposities uitbreiden boven €700+ om daarna te profiteren van een vervolg van de bullenparade naar ruim €900. Zo luidt de coaching aanbeveling. Al met al goed nieuws voor de beleggingsexperts met ASML als topfavoriet!

ASML



BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

Nico Bakker

Risicowaarschuwing: Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe Turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Nico Bakker van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

Albert Jellema werkte bij ABN AMRO als vermogensbeheerder, lanceerde een aandelenfonds en voltooide de opleiding tot beleggingsprofessional, genaamd CFA. In 2005 begon hij bij Go-Capital en werd er partner. Naast het oprichten van ProBeleggen in 2014 startte Albert Jellema De Aandeelhouder.nl, de nieuwsbron voor particuliere beleggers.

Albert
Jellema

UCB: Veelbelovende jaren op komst

- Sterke winstgroei komende jaren verwacht
- Bimzelx nieuwe blockbuster
- Zwakke resultaten concurrerend product geven koers extra duw

Eerder deze maand rapporteerde het Belgische farmabedrijf UCB onderzoeksresultaten. Aandelen noteerden circa 30% hoger in reactie op het nieuws. De komende jaren voor UCB ogen veelbelovend.

Positieve resultaten

De stijging had alles te maken met de resultaten van sonelokimab, een geneesmiddel van het Zwitserse MoonLake Therapeutics.

Dit middel werd gezien als een belangrijke toekomstige concurrent voor Bimzelx van UCB voor de behandeling van hidradenitis suppurativa, een chronische huidaandoening. MoonLake publiceerde nu fase 3-resultaten voor sonelokimab, en die vielen zwaar tegen: het middel blijkt duidelijk minder goed te werken dan Bimzelx.

Het aandeel van MoonLake kelderde daarop meer dan 90%, omdat het er nu naar uitziet dat het product waarschijnlijk weinig toekomst heeft. UCB daarentegen steeg maandag met 15% na het nieuws, omdat dit betekent dat de omzetverwachtingen voor Bimzelx voor hidradenitis suppurativa nu naar boven bijgesteld moeten worden.

Bimzelx

Het goede nieuws voor Bimzelx is een extra meevaller voor UCB, en verhoogt het potentieel van het geneesmiddel nog verder. De verwachtingen voor Bimzelx waren al hooggespannen, omdat het geneesmiddel voor verschillende aandoeningen kan ingezet worden. Het is een biologisch geneesmiddel dat twee specifieke eiwitten blokkeert die ontstekingen sturen. Die eiwitten spelen een rol bij verschillende ziekten.

Zo is Bimzelx vandaag al goedgekeurd voor de behandeling van vijf verschillende ontstekingsziekten: psoriasis, psoriatische artritis, ankyloserende spondylitis, hidradenitis suppurativa en axiale spondyloartritis. Veel potentieel dus, er daar komt nog bovenop dat Bimzelx in vergelijking met andere beschikbare geneesmiddelen het snelst en het best werkt.

Voor psoriasis, de grootste markt, kwam het in vergelijkende studies met andere geneesmiddelen al drie maal op drie als beste uit de vergelijking. Bimzelx heeft dus heel wat potentieel, en de consensusverwachting was dat het geneesmiddel tegen 2030 een omzet kan halen van € 6,5 miljard.

Na de tegenvaller bij MoonLake gaan die verwachtingen waarschijnlijk richting € 7 miljard. Daarmee wordt Bimzelx de belangrijkste groeimotor voor UCB de komende jaren. Om een idee te geven: in de eerste helft van dit jaar haalde Bimzelx een omzet van € 799 miljoen, wat bijna 4 maal zoveel was als een jaar voordien. Het gaat dus hard voor Bimzelx, maar we zitten vandaag dus nog maar in de beginfase van de groei.

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

Andere groeimotoren

Bimzelx is veruit het belangrijkste geneesmiddel voor de groei van UCB de komende jaren, maar er zijn nog vier andere geneesmiddelen waarvan UCB ook sterke groei verwacht in de komende jaren: Rystiggo (myasthenia gravis), Zylbrisq (ook myasthenia gravis), Fintepla (epilepsie) en Evenity (osteoporose). Dat alles samen maakt dat UCB de komende jaren een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van ongeveer 30% zou kunnen realiseren, wat één van de sterkste groeicijfers in de sector is.

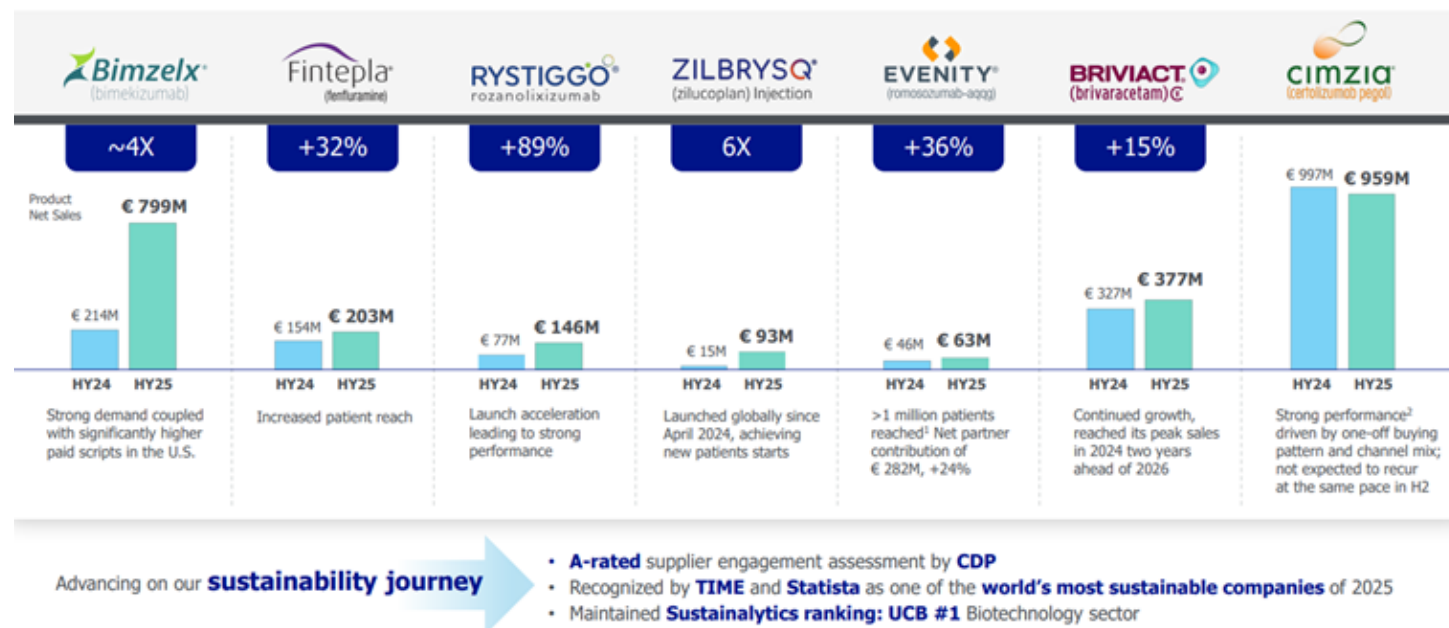
Risico's

Dat groeipad ziet er dus veelbelovend uit, al zijn er uiteraard ook een paar risico's om mee rekening te houden. De farmasector is heel concurrentieel en vroeg of laat kunnen altijd nieuwe concurrerende geneesmiddelen opduiken, waardoor het omzetpotentieel van UCB's geneesmiddelen moet bijgesteld worden. Het falen van MoonLake is vandaag een meevaller, maar even goed kan de komende jaren een geneesmiddel opduiken dat beter scoort dan Bimzelx.

Daarnaast haalt UCB vandaag ook ongeveer de helft van haar omzet in de VS, aan de hoogste marges. Voor president Trump en minister van gezondheid Kennedy zijn de hoge prijzen die voor geneesmiddelen betaald worden in de VS een strijdpunt, en het valt niet uit te sluiten dat ze maatregelen nemen die de prijzen beïnvloeden en zo de winst van UCB aantasten. Ook de hele situatie rond invoerheffingen voor geneesmiddelen in de VS lijkt nog niet uitgeklaard, mogelijk volgen daar ook nog acties.

Successful Launch Execution and Extra-Financial Value Creation

NET SALES €3,321m | +26%; +27% CER



Waardering

De goede vooruitzichten voor UCB zijn al een tijdje bekend, en dat zien we ook weerspiegeld in de aandelenkoers: de koers is maal 3 gegaan sinds begin vorig jaar. Met een verwachte winst (analistenconsensus) van € 7,77 noteert het aandeel nu aan 32 maal de verwachte winst van dit jaar, wat redelijk hoog is.

Als het verwachte groeipad de komende jaren gehaald wordt, zal de winst wel sterk stijgen: de consensus voor 2027 is een winst per aandeel van € 17,18, een ruime verdubbeling tegenover dit jaar. De koers van het aandeel loopt dus al wat vooruit op de goede resultaten die verwacht worden de komende jaren, maar als ze die groeicijfers effectief waar maken, kan het wel nog interessant zijn om bij een koersdip wat aandelen op te pikken.

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

Ondanks het recente koersherstel is de huidige waardering van aandelen ASMI nog steeds aantrekkelijk genoeg voor de belegger met een wat langere horizon.

Inspelen op koersstijging UCB

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,2 en een stop loss niveau van €147,4. 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 UCB
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema & Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in UCB

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.



UCB 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.



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.

