



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

Aanhoudend momentum bij BESl

Afgelopen week rapporteerde chipmachineproducent BE Semiconductor Industries (BESl) de derde kwartaalcijfers. De onderneming doet voor het eerst de boeken open na de grote deal tussen AMD en OpenAI enkele weken geleden. Goed nieuws voor BESl aangezien AMD een early adopter is van de Hybrid Bonding technologie van BESl via TSMC.

- Kwartaalcijfers redelijk in lijn
- Orderinstroom iets boven verwachting
- Outlook ongeveer zoals verwacht
- Nieuw aandeleninkoopprogramma
- Aandelenkoers hoger in reactie

Solide resultaten

BESl rapporteerde een omzet van €132,7 miljoen, redelijk in lijn met de verwachtingen van analisten. Consensus rekende op circa €133 miljoen euro, precies in lijn met de guidance van BESl zelf. De onderneming rekende zelf namelijk op een omzet tussen de €126 en €141 miljoen.

De brutomarge lag op 62,2% en daarmee boven de eigen guidance van 60-62%. Analisten rekenden gemiddeld op een marge rond de 61%. Nog steeds beduidend lager dan de doelstellingen op de langere termijn, waarbij de zwakkere dollar de voornaamste rol speelt. Toch ligt de marge dus een stuk hoger dan men verwacht had.

De operationele winst (EBIT) lag op €34,1 miljoen euro. Analisten gingen uit van circa €32 miljoen en daarmee iets boven de verwachting.

De nettowinst lag op €25,3. Omgerekend €0,32 per aandeel.

Hieronder een volledig overzicht van de kwartaalcijfers:



(€ millions, except EPS)	Q3- 2025	Q2- 2025	Δ	Q3- 2024	Δ	YTD- 2025	YTD- 2024	Δ
Revenue	132.7	148.1	-10.4%	156.6	-15.3%	425.0	454.1	-6.4%
Orders	174.7	128.0	+36.5%	151.8	+15.1%	434.6	464.8	-6.5%
Gross Margin	62.2%	63.3%	-1.1pts	64.7%	-2.5pts	63.1%	65.6%	-2.5pts
Operating Income	34.1	43.5	-21.6%	55.1	-38.1%	116.8	145.0	-19.4%
Net Income	25.3	32.1	-21.2%	46.8	-45.9%	88.8	122.7	-27.6%
Net Margin	19.0%	21.6%	-2.6pts	29.9%	-10.9pts	20.9%	27.0%	-6.1pts
EPS (basic)	0.32	0.40	-20.0%	0.59	-45.8%	1.12	1.56	-28.2%
EPS (diluted)	0.32	0.40	-20.0%	0.59	-45.8%	1.12	1.55	-27.7%
Net Cash and Deposits	-7.8	-36.0	-78.3%	110.7	-107.0%	-7.8	110.7	-107.0%

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

Nieuw aandeleninkoopprogramma

Ook laat BESI weten dat het vorige aandeleninkoopprogramma van €100 miljoen inmiddels afgerond. Daarom kondigt het een nieuw programma aan van €60 miljoen. Op een marktkapitalisatie van ongeveer €12 miljard overigens vrij beperkt qua impact.

Orderinstroom trekt verder aan

Het draait met name om de orderinstroom, aangezien dat uiteindelijk de hoogte van de omzet in de toekomst bepaald. De huidige verwachting is dat de omzet van BESI de komende jaren stevig zal groeien en dus moeten er meer orders binnen komen.

De meer traditionele assemblagemachines van BESI kennen vrij korte lead times van circa 3 maanden. De tijd tussen het bestellen en afleveren van de nieuwere machines zoals Hybrid Bonding systemen daarentegen zijn een stuk langer en lopen op tot ongeveer 9 maanden.

Het vorige kwartaal liet BESI in ieder geval al doorschemeren dat er in de tweede jaarhelft op een significante toename van het aantal orders voor Hybrid Bonding systemen wordt gerekend.

De orderinstroom lag het afgelopen kwartaal op €174,7 miljoen, 15,1% meer dan een jaar eerder en 36,5% meer dan een kwartaal eerder. Consensus ging uit van €169 miljoen en daarmee ligt de orderinstroom iets boven de verwachting.

De aantrekkende orderinstroom komt primair door toenemende orders voor datacenter applicaties en capaciteitsuitbreiding van grote photonics klanten. Daarnaast ziet BESI verbetering voor wat betreft de traditionele eindmarkten zoals consumentenelektronica en automotive applicaties.

Niet onbelangrijk: BESI wist het afgelopen kwartaal ook nieuwe klanten te strikken voor haar Hybrid Bonding en TC Next systemen.

BESI laat tegelijkertijd weten dat er bepaalde orders voor Hybrid Bonding systemen (TSMC?) zijn uitgesteld tot Q4. Oftewel: het orderboek had zelfs nog een stuk hoger kunnen uitvallen.

Ook voor het lopende kwartaal ziet BESI de orderinstroom verder doorzetten.

Orderinstroom trekt verder aan

Het draait met name om de orderinstroom, aangezien dat uiteindelijk de hoogte van de omzet in de toekomst bepaald. De huidige verwachting is dat de omzet van BESI de komende jaren stevig zal groeien en dus moeten er meer orders binnen komen.

Outlook lopende kwartaal

Analistenconsensus rekende voorafgaand aan de cijfers op €163 miljoen aan omzet voor het lopende kwartaal (Q4-2025) als guidance.

BESI geeft aan dat het op een omzet die 15-25% hoger ligt in vergelijking met de omzet over het afgelopen kwartaal. Oftewel een omzet tussen de €153 en €166 miljoen, in het midden circa €159 miljoen. Daarmee ligt de outlook voor Q4 dus redelijk in lijn met de verwachting van analistenconsensus.

Voor de marge rekent BESI op 61-63%. Analisten gingen uit van ongeveer 62% en daarmee zoals verwacht.

De operationele kosten zullen naar verwachting 5-10% oplopen in het komende kwartaal vanwege toenemende R&D kosten.

Samengevat

De cijfers van BESI liggen redelijk in lijn met de verwachting. De orderinstroom ligt iets boven de verwachting met duidelijk zicht op meer in het komende kwartaal. Daarmee wordt de belofte van BESI het afgelopen kwartaal dat er een behoorlijk aantal orders aan zit te komen dus waargemaakt.

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



Terwijl de adoptie en tractie van advanced packaging in met name de AI en datacentermarkt verder doorzet, trekken ook de bredere marktomstandigheden voor de meer traditionele eindmarkten verder aan. Beiden komen ten gunste van de chipmachineproducent en dat vertaalt zich in een significante omzetsijging in het lopende kwartaal. Die outlook ligt overigens redelijk in lijn met de verwachting van analisten.

De solide orderinstroom in combinatie met aanhoudende tractie voor wat betreft de productportfolio van BESI zal beleggers vandaag geruststellen.

Na de significante koerswinst in vrij korte tijd rijst wel meteen de vraag in hoeverre beleggers hierop hebben voorgesorteert. Toch reageerde de aandelenkoers positief en noteerde enkele procenten hoger in reactie.

Aandelen BESI

De aandelenkoers en daarmee ook de waardering van BESI maakte de afgelopen maanden een behoorlijke inhaalslag op de beurs. Berekend vanaf de ultieme koersdip op 9 april ten tijde van de handelstarievenonzekerheid herstelde de aandelenkoers met ruim 80%.

De combinatie van toenemende verkoop van Hybrid Bonding & TCB systemen met daarnaast een herstel van de meer traditionele productportfolio moet uiteindelijk de succesformule worden voor de chipmachineproducent om de komende jaren aanzienlijke omzet- en winstgroei mét verbetering van winstmarges te realiseren.

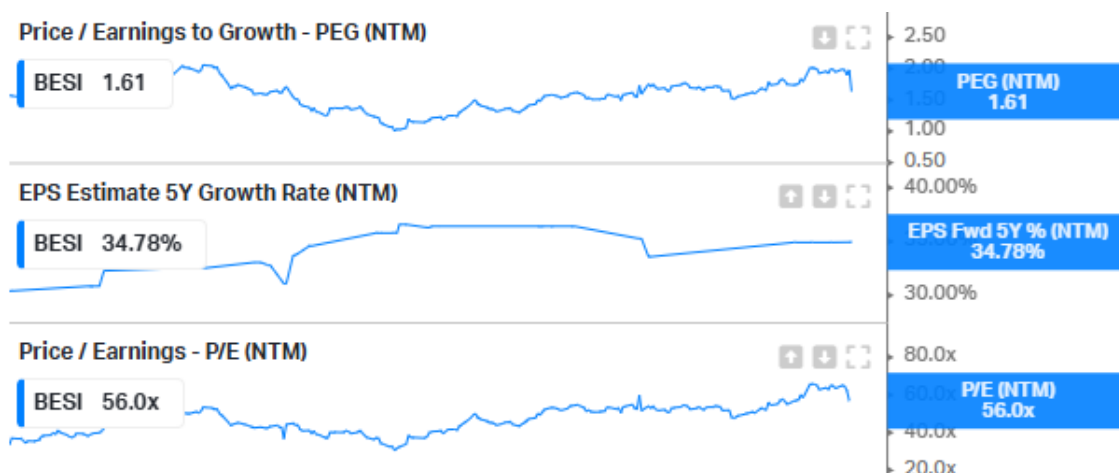
De huidige economische en geopolitieke onzekerheid maken dat scenario allesbehalve gegarandeerd, maar tegelijkertijd helpen de hernieuwde doelstellingen van de recente beleggersdag en toenemende positieve signalen uit de bredere sector mee bij het vertrouwen die de onderneming geniet.

De markt rekent er voorlopig op dat BESI de huidige ambities grotendeels zal waarmaken. Op basis van de huidige taxaties en verwachtingen ligt er de komende jaren dan ook aanzienlijke winstgroei in het verschiet. Er zijn niet veel beursgenoteerde bedrijven in de chipsector waar men de komende 5 jaar gemiddeld 35% winstgroei per jaar voorziet.

Bij sectorgenoten zoals ASMPT en Kulicke & Soffa rekent men overigens op soortgelijke percentages; iets wat aangeeft dat de groeiprognozes sectorbreed gelden voor een aantal grote back-end spelers, met name die gericht op advanced packaging en daardoor relatief hoge AI-exposure kennen.

BESI onderscheidt zich onder meer met haar marktleidende positie op het gebied van Hybrid Bonding en de algehele inzet op het high-end gedeelte van de markt. Als hofleverancier van Hybrid Bonding machines aan TSMC en Intel staat de Nederlandse chipmachineproducent er in ieder geval goed voor om de komende jaren te gaan profiteren van de toenemende vraag naar AI-chips.

Hieronder een overzicht met een aantal belangrijke waarderingsmultiples o.b.v. de huidige taxaties en verwachtingen. Houdt rekening met de hoge cycliciteit van de markt waarin BESI opereert, alsmede de huidige verwachtingen voor de komende jaren die deels afhangen van economische ontwikkelingen en technologische innovatie in de chipsector:



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





Bron: Koyfin

Inspelen op koersstijging BESI

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 €79,46. 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 BESI
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news
- Koyfin

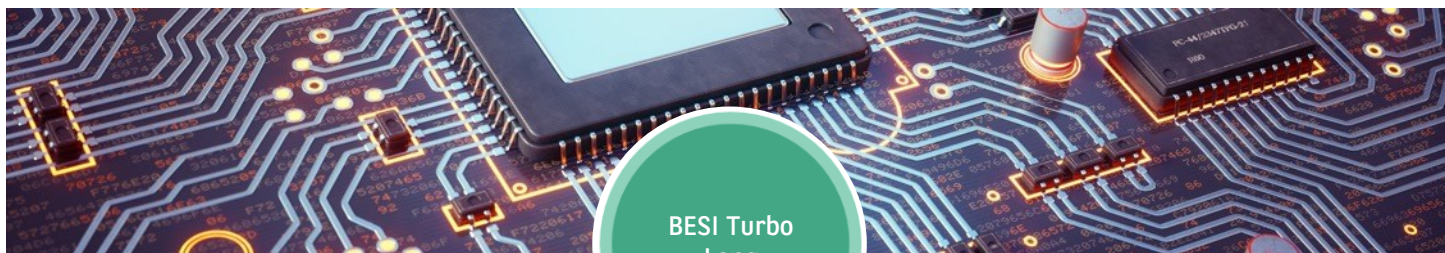
Auteur: Albert Jellema en Jordy Beuving

Jordy Beuving bezit positie in BE Semiconductor. Albert Jellema bezit geen positie.

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.



BESI 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

**Nico Bakker**Bakker Technische Analyse
Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

BESI in positief vaarwater

De chippers doen het uitstekend, mooie opgaande koersbewegingen, her en der nieuwe records, regelmatig uitstekende koopkansen, prima fondsen om in te beleggen. Maar de bomen groeien nog steeds niet tot in de hemel, dus er dreigt links en rechts wat correctie. Zo ook op de weekchart van BESI, het blijft een smaakmaker, maar wellicht toch wat winsten verzilveren? Ik zal de weekchart voor u duiden.

Van daling naar stijging

Charttechnisch gezien is er sprake van een positieve overgang. Dat wil zeggen, de serie lagere toppen en lagere bodems in een vrij breed dalingskanaal, maakt plaats voor een proces van hogere toppen en hogere bodems in een smaller stijgingskanaal. Ik heb de betreffende lijnen voor u ingetekend. Daar komt bij dat de koers inmiddels ruim boven de oplopende gemiddelde lijn beweegt, dus ook objectief gezien is er sprake van een positieve ondertoon. Maar er ligt thans toch een kleine beer op de weg.

Weerstand boven in het kanaal

In de afgelopen weken hebben de bulls uitstekend gepresteerd. Het is hen gelukt om met een paar solide witte candles vrijwel de bovenkant van het stijgingskanaal te bereiken zo rond €150, toevalligerwijs gelijk aan een top in 2025 en tevens de eerste rode streep in het veld. Gezien de snelheid van stijgen in de afgelopen weken, mogen de bulls een pauze inlassen en zelfs een stap terug doen

richting de onderkant van het stijgingskanaal. Dit laatste impliceert toch een substantiële correctie, waarna er weer koopkansen worden aangereikt.

Deels winsten verzilveren?

De geoefende grafieklezer ziet dat de kans groeit op topvorming bij €150 als opmaat voor een correctie richting wellicht €130 of lager. Echter, de candle is nog steeds wit en solide, er is nog geen signaal van topvorming. Dat is correct, het is ook wachten op een eerstvolgende zwarte candle, liefst tegen de rode streep, als eerste indicatie van topvorming. Tot dat moment is het ook verstandig de spriet boven op de witte body te volgen. Wordt deze steeds langer, dan wijst dat op een verdere capitulatie van de stier. Dat mag best aanleiding zijn om alvast wat winsten te verzilveren. Dat is immers dynamisch beleggen!

BE SEMICONDUCTOR



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



TURBO'S & TRADING

Nummer 1034 – 28 Oktober 2025

MARKETING

Aanhoudend
momentum bij BESIBESI in positief
vaarwaterVan hype naar oververhitting:
Nvidia's duizelingwekkende klim

Webinars

TURBO'S & TRADING

6

**Jim Tehupuring**Is Bestuurder bij
1Vermogensbeheer BV

Jim is oprichter en directeur van 1Vermogensbeheer. Hij begon op jonge leeftijd met beleggen en is inmiddels 20 jaar actief als professional bij Alex Beleggersbank, BinckBank, RBS en Euronext. Naast het dagelijks bestuur van 1Vermogensbeheer houdt Jim zich nu bezig met de tactische asset allocatie en de analyse van Nederlandse en Belgische aandelen. Hij heeft zich gespecialiseerd in de rol van gestructureerde producten en derivaten binnen de portefeuille.

Van hype naar oververhitting: Nvidia's duizelingwekkende klim

Bij een belegging zijn twee zaken belangrijk: het verhaal en de waardering. Toch worden deze twee regelmatig met elkaar verward of de focus ligt te zwaar op een van de twee componenten. Meestal is dat het geval als iemand al positie heeft en er te veel in begint te geloven. Elk positief nieuwsbericht wordt aangehaald ter onderbouwing van de potentie van de belegging. Misschien herkent u het ook wel eens bij uzelf: dat je een beetje verliefd wordt op een aandeel.

Zo zijn zijn er in de afgelopen jaren heel wat beleggers een beetje verliefd geworden op Nvidia. En ik begrijp dat wel. In de afgelopen drie jaar vertienvoudigde het aandeel. De enkeling die in 2015 al aandelen kocht zag de koers vertweehonderdvoudigen. Nvidia groeide van een klein bedrijfje dat niemand kende naar het allergrootste bedrijf ter wereld gemeten naar marktwaarde. Thans \$4500 miljard. Precies het bruto nationaal product van Duitsland. Indrukwekkend en Nvidia heeft behoudens een koersdip in 2022 beleggers nooit teleurgesteld. Als je bedenkt dat Nvidia van origine grafische kaarten voor gamers produceerde, die vervolgens de vereiste processorkracht voor bitcoinmining bleken te leveren en uiteindelijk nog waardevoller bleken in AI-toepassingen, dan had Nvidia iedere keer het juiste product op het juiste moment. Nvidia kan de vraag niet aan, de dure processoren gaan als warme broodjes met megamarges en de omzetstijging is indrukwekkend. Beleggers onthalen elk nieuws over samenwerking, investering of cijfers met gejuich. Microsoft, Meta, Alphabet behoren tot de belangrijkste klanten dus ook met de betalingen zitten het wel goed. De verwachting is dat zij almaar meer GPU's nodig hebben om in AI-ontwikkelingen te kunnen blijven voorzien. Het verhaal achter Nvidia is ijzersterk. En de gestegen koers blijft nieuwe beleggers lokken. Daarom moet ik hier ook de term 'priced to perfection' noemen. Want als je kijkt naar waardering dan is Nvidia geen koopje meer. Het aandeel kost meer dan 20 keer de omzet. Kijk je naar een koers/winst-verhouding dan is 50 maal de winst ook stevig. De balans is ijzersterk, maar een EV/EBITDA van 35 is absurd. De enige ratio die de extreme waardering rechtvaardigt is de toch wel aantrekkelijke PEG-ratio, die ook rekening houdt met de verwachte groei. Maar kan Nvidia deze groei vasthouden? Blijft het die monopoliepositie vasthouden? Sloot OpenAI recent niet een miljardendeal met concurrent AMD die claimt dat hun MI450-GPU beter is dan alles wat Nvidia nu biedt?

Het zou zomaar eens kunnen dat Nvidia inderdaad priced to perfection is en dat het even gedaan is met de extreme koersgroei. Het verhaal is nog goed, maar de waardering wellicht minder aantrekkelijk bij de huidige koers. Tel daarbij op de brede beursstijgingen van het afgelopen jaar en een laag noterende VIX-index waardoor beleggers vaak toch wat minder beducht zijn voor risico's. Het verhaal en de waardering zijn in elk geval niet meer volledig in lijn en dat maakt de Nvidia-casus minder sterk. Nou hoor ik u denken: twee componenten? Verhaal en waardering? Hoe zit het dan met de grafiek? Ik bekijk markten vanuit fundamenteel perspectief. Dat is een andere benadering dan die BNP-huisanalist Nico Bakker hanteert. Volgens hem zijn beide elementen reeds verwerkt in de koers. Toch ben ik ervan overtuigd dat ook hij als technisch analist zich zeker zal aansluiten bij het uitgangspunt dat een aandeel waarvan het verhaal goed is, maar de chart zwak, dat dit aandelen zijn die je beter even links kunt laten liggen. Een korte blik op de chart leert dat ook de koersgrafiek aan momentum verliest.

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

Ik hoop uiteraard dat ik het fout heb, maar bovenstaande argumenten zijn voor mij wel reden geweest om tijdens het afgelopen Turbo Talk webinar mijn hoofd boven het maaiveld uit te steken en een Nvidia Turbo Short te bespreken. Het verhaal is namelijk schitterend, maar op basis van waardering is het aandeel nu te duur.

Bij de volgende uitzending van Turbo Talk op 15 januari zien we of deze keuze mij duur komt te staan, of dat er inderdaad wat lucht uit de koers is.

De laatste uitzending van Turbo Talk, met ondermeer Broadcom, Oracle en uitaard Nvidia is hier terug te zien: [TurboTalk Trends: Chips, Farma en Valuta | 8 oktober 2025](#)

Jim Tehupuring is Bestuurder bij 1Vermogensbeheer BV

Op het moment van schrijven heeft Jim Tehupuring privé geen positie in besproken aandelen echter zakelijk wel. 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.



Jim
Tehupuring

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.

