



TURBO'S & TRADING

Nummer 1023 – 27 Mei 2025

MARKETING

Gaait Nvidia beleggers
weer verrassen?Maandgrafiek van NVIDIA
biedt een koopkansD'leteren: nieuwe
doelstellingen beleggersdag

Webinars

Markets update en
daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1

Gaait Nvidia beleggers weer verrassen?

**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.

Terwijl Donald Trump nog steeds 'petje op, petje af' speelt met zijn tarieven, proberen beleggers zicht te houden op de langere termijn. Dat is met de huidige ontwikkelingen niet altijd even simpel. Ondertussen is het voor daghandelaren alle hens aan dek. Elk bericht van Donald Trump kan de wereldwijde markten weer een andere kant op stuwen. De meeste bedrijfscijfers zijn nu wel gepasseerd en daarmee kan de focus weer verlegd worden naar de macrocijfers. Daar is het gelukkig ook niet saai. Zo komen deze week cijfers uit over het Beige Book van de Amerikaanse centrale bank, hebben we de steunaanvragen en vrijdag weer inflatiecijfers uit de V.S. Vorige week lieten diverse beleidsbepalers binnen de Amerikaanse centrale bank nog weten geen reden te zien om de rente te verlagen. De economie draait meer dan voldoende en dat wordt ondersteund door de bedrijfscijfers. Een simpele vraag aan een alwetende chatbot leert dat maar liefst 78% van de bedrijven binnen de S&P 500 index de winst verwachting wist te overtreffen. Dat is deels te verklaren voor het feit dat de verwachtingen al aardig neerwaarts waren bijgesteld. Bij 63% werd ook de omzetverwachting ruimschoots gehaald. De gemiddelde winstgroei was met 12.9% bijzonder sterk en de tweede groei voor een kwartaal op rij. De omzetgroei van bijna 5% was het minst verrassend. Bij vrijwel alle bedrijven werd die vooral gedragen door prijsstijgingen. Belangrijker is echter dat de verwachtingen voor de rest van het jaar nu wel sterk blijven. Zo zien analisten een gemiddelde winststijging van 12%. Cruciaal blijft daarnaast de rente op de 10 jaar lopende staatsobligaties in Amerika. Daar lijkt 4.5% een belangrijke drempel te worden.

Bij de individuele bedrijven gaat deze week alle aandacht naar Nvidia. Woensdag nabuurs stort de chipproducent haar cijfers uit over de markt. Omdat Nvidia nu bijna voor 90% afhankelijk is van chipleveranties aan datacentra, worden de grafische kaarten voor videospellen en grafische toepassingen een bijzaak. Over het laatste kwartaal voorziet men een omzet van \$43 miljard, hetgeen een plus van 66% zou zijn. De winst per aandeel ligt daarmee rond de \$0.94, met dank aan de sterke brutomarges. Deze bedroegen in het voorgaande kwartaal 73% en voor dit kwartaal rekent men op 71%. Voor het hele jaar voorziet men een omzet van \$168 miljard en een aanhoudende sterke vraag naar chips. De strengere exporteisen die Trump heeft gesteld nemen echter een stevige hap uit het resultaat. De speciaal voor de Chinese markt ontwikkelde H20-chip, die nu ook op de lijst staat, kost het bedrijf \$5.5 miljard en een slordige \$15 miljard aan toekomstige omzet. Verder waarschuwde topman Jensen Huang dat China hiermee nog meer gedwongen wordt slim om te gaan met de beschikbare rekenkracht. Het zou daarnaast Chinese chipbedrijven extra stimuleren om eigen chips te ontwikkelen.

Dat is mogelijk het belangrijkste onderwerp om op te letten bij de cijfers. Dat Nvidia geweldig draait is wel bekend. Daar staat het bedrijf immers ook op gewaardeerd. Voor beleggers is het fijn te weten of die waardering gestoeld is op een terechte groeiverwachting. Natuurlijk helpt de recente koersdaling al een hoop, maar is Nvidia nu al een goede koop? Een aardig voorbeeld is de markt voor elektrische auto's. Lang was Tesla de onbetwiste leider. Nu wordt het links en rechts voorbij gereden door Chinese producenten. Die vechten onderling ook al weer een moordende concurrentieslag uit. Het

snel groeiende Xiaomi lanceert de YU7 SUV die de strijd aan moet gaan met de Model Y van Tesla. Ondertussen verlaagt BYD nog maar eens de prijs van verschillende modellen. Een instapmodel kost dan in China nog geen €7500. Het wordt voor Westerse autoproducenten vrijwel onmogelijk daartegen te concurreren, zeker niet met alle extra regelgeving vanuit de EU. Waarom dit uitstapje in de autosector? Het laat wat mij betreft zien dat innovatie niet alleen in het product zelf zit. Het gaat om efficiency in de hele keten. De dreiging voor Nvidia zit niet in de vraag naar chips in het Westen. Daar staat voorlopig geen echte concurrent op. Het wordt een ander verhaal als bijvoorbeeld Chinese chipproducenten zeer hoogwaardige GPU's gaan ontwikkelen en produceren. (Los van de vraag of dat nu al lukt zonder de EUV-machines van ASML.)

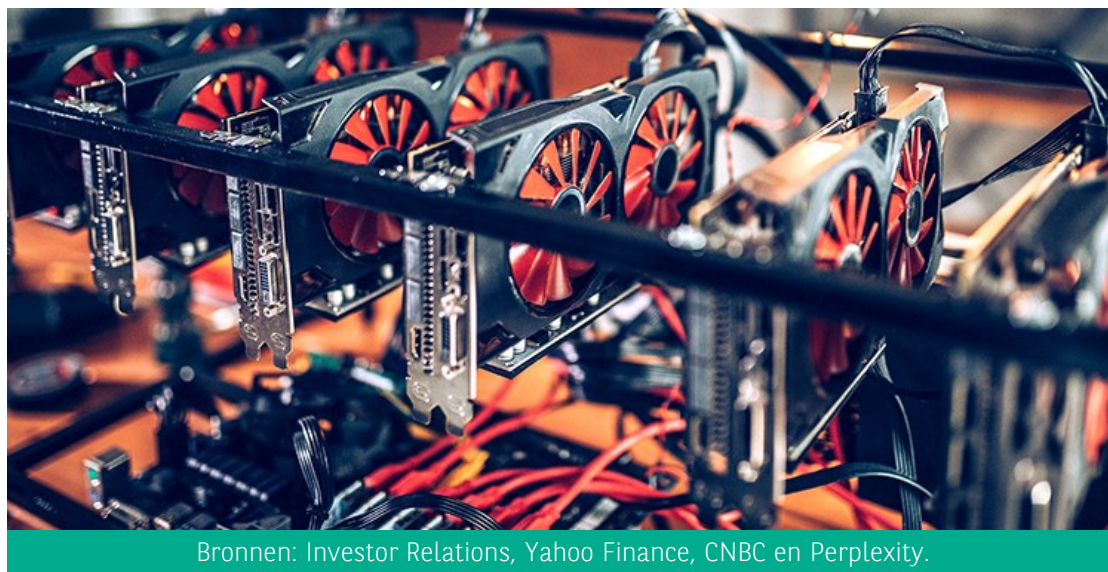
Daarom is het goed eens te kijken naar de Chinese concurrentie. Iluvatar CoreX Technologies ontwikkelt haar eigen CoreX-chips welke specifiek geproduceerd worden voor deep learning, datacenters en cloud computing. Niet verrassend heeft het bedrijf sterke banden met de Chinese overheid. Interessant zijn ook Biren Technology en Moore Threads. Beide bedrijven zijn opgestart door oud Nvidia-medewerkers. Biren heeft ook een softwareplatform, een beetje vergelijkbaar met ARM. Bekendere namen zijn Huawei en Tencent. Huawei wist eerder al de wereld te verrassen met zeer sterke chips in o.a. haar smartphones. Momenteel is Jingjia Micro de grootste producent van GPU's gericht op zowel de civiele- als defensiemarkt.

Uit bovenstaande blijkt dat het nu afboeken op de Chinese markt niet rampzalig is voor Nvidia, de daarmee gekweekte concurrentie wordt dat op termijn wel. Met de toenemende spanningen wereldwijd kan dat ook wel eens een verdere verdeling van de totale markt van AI-chips kunnen betekenen. Short gaan op het type aandeel als Nvidia zal ik zeker niet aanraden via de aandelen. Inspelen op een eventuele daling kan wel met turbo's. Dan weet je in ieder geval wat je maximale verlies is, mocht je aan de verkeerde kant van de trade zitten. Interessanter is wat mij betreft toch de koopkans, mocht de markt aanvankelijk negatief reageren. Denk daarbij aan de [Nvidia turbo long 105.8](#). Plan wel duidelijk voor de gebeurtenis wat je in welk scenario gaat doen. Een veel gemaakte fout is het voornemen om op een bepaald niveau te willen kopen en als het bereikt wordt te denken dat het nog veel lager kan. Uiteraard kan het altijd lager gaan, maar handelen bestaat uit het maken van plannen voor zowel in- als uitstap. Dat doe je beter vooraf met een heldere en neutrale blik dan midden in een felle beweging.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé geen positie in genoemde fondsen. Er kan wel 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, CNBC en Perplexity.

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.

Maandgrafiek van NVIDIA biedt een koopkans

Nvidia en soortgelijke bedrijven kregen onlangs harde klappen, omdat de markt sterk leunt op AI-aandelen. Maar een flinke berendreun kan toch ook leiden tot een mooi trendscenario en daarmee een prachtige koopkans? Dat is thans het geval op de langeretermijngrafiek van Nvidia.

Solide uptrendfase

We moeten terug naar januari 2023 toen de koers overtuigend de SMA lijn overstak, er stond toen \$18+ op het bord. Er volgde een mooi proces van hogere toppen en hogere bodems boven een steeds verder opkrullende SMA-lijn. De bulls uitstekend aan zet, een positieve ondertoon met zo nu en dan een milde correctie. Onlangs werd er een hogere top geplaatst op \$153, toch een imposante rally in tijd van twee jaar. Je zult maar trendbelegger zijn!

Bodemstampers actief

Na de genoemde top volgde een volatiele correctie, inclusief gaten tussen de bodies van de candles. Aanzwellende turbulentie, flink berengeweld tot aan de eerste lijn van de Fibo grid zo rond \$99+. Deze maand zijn de bodemstampers in actie, ze willen een witte candle plaatsen op de plek waar je dat graag ziet, ruim boven de SMA lijn en op de 38,2% Fibo lijn. De RSI als spanningsmeter krult omhoog boven de 50-lijn en ondersteunt

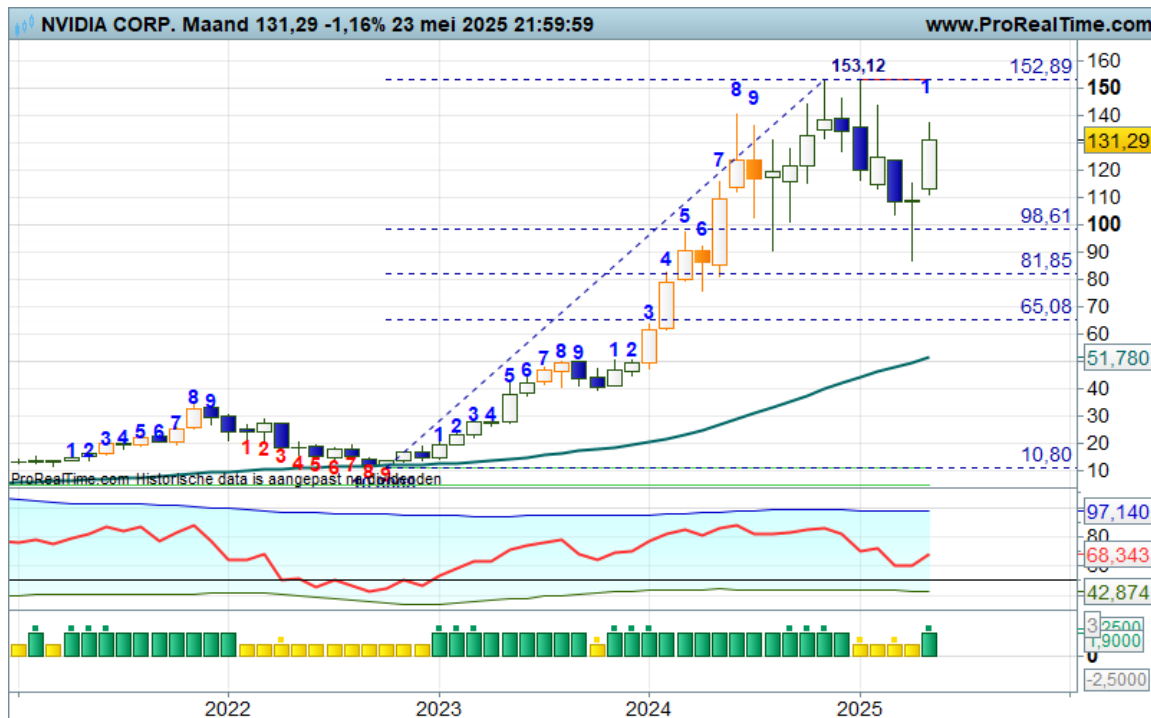
hiermee de actie van de bodemstampers.

Trendscenario

Voor langeretermijn trendvolgende beleggers ligt de grafiek er uitstekend bij. De koers mag niet onder \$99+ duiken, want anders dreigt er een diepere correctie. Charttechnisch gezien, met bevestiging vanuit de indicatoren, zijn er koopkansen met het trendscenario 'in wording' en de Up status valide op het Dashboard. De strategie "kopen op zwakte" blijft valide zolang de candles boven de Fibo grid worden geplaatst. Met een haalbaar koersdoel richting de eerder genoemde \$153+ top en een stop op \$99+ is er sprake van een magere Risk Reward Ratio voor beleggers die met een Turbo Long positie willen meespelen op dit speelveld, hou daar rekening mee.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

NVIDIA



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

D'leteren: nieuwe doelstellingen beleggersdag

- Nieuwe doelstellingen voor 2024-2028 bekend gemaakt
- Nog geen nieuws over beursgang Belron
- Update eerste kwartaal licht onder verwachtingen

Eerder deze maand rapporteerde de Belgische holding D'leteren eerste kwartaalcijfers. Tegelijkertijd organiseerde de onderneming haar Investor Day in Londen waarbij het de doelstellingen voor het komende jaar werden bekendgemaakt.

Update eerste kwartaal

Voor de trading update beperkt D'leteren zich tot omzetcijfers, voor cijfers over de winstgevendheid zullen we moeten wachten tot de halfjaarcijfers. D'leteren Automotive kende een moeilijk jaarbegin, daarbij niet geholpen door de zwakke Belgische automarkt, waar de verkoop van nieuwe wagens daalde met 11% tegenover vorig jaar.

D'leteren zelf presteerde nog wat zwakker dan gemiddeld: het aantal verkochte wagens daalde met 29% en hun marktaandeel daalde zo van 23,4% naar 21,9%. De omzet zakte zo met 16% tot € 1,2 miljard. Bij Belron steeg de omzet met 6,4%, waarvan 4% organische groei.

In de VS was de organische groei wat zwakker (3,3%), en dat zou te wijten zijn aan forse verhogingen van de autoverzekeringspremies waardoor er minder herstellingen zijn. Dit is zeker een element om in het oog te houden naar de toekomst toe.

PHE kende nog 4,6% omzetgroei dankzij een verdere stijging van haar marktaandeel. Bij PVH was de omzetgroei met slechts 2,3% bescheiden, en ook daar is er sprake van een zwakke marktomgeving in de VS. Alles samen een licht tegenvallende update met een omzetgroei die wat lager dan verwacht ligt.

	Belron	D'leteren Automotive	PHE	TVH Parts	Moleskine
Sales growth (CAGR 2024-2028)	Mid-to-high single-digit	Broadly flat	Mid-single-digit	Mid-single-digit	Mid-single-digit
Adjusted operating margin (by 2028)	Greater than 25%	Around 4%	Continuous slight improvement	Around 16%	Around 15%
Annual trading cash-flow ¹ (by 2028)	High trading cash conversion	>€200m	Around 60% trading cash conversion	Around 70% trading cash conversion	c.€20m
	Corp & Unallocated c.€10-15m (adj EBIT by 2028)	D'leterenGroup Mid-single-digit (adj EBIT, as CAGR 2024-2028)		Mid-single-digit (adj PBT, as CAGR 2024-2028)	

Investor Day doelstellingen 2024-2028

Beleggers waren echter vooral benieuwd naar welke doelstellingen D'leteren zou bekend maken voor de komende jaren (2024-2028). Voor het belangrijkste onderdeel Belron mikt het management op een jaarlijkse omzetgroei van 5 tot 9% (mid to high single digit) en een aangepaste operationele marge tegen 2028 van 25%.

De omzetgroei zou daarmee wat vertragen tegenover die van de laatste jaren (meer dan 11% gemiddeld), maar het zou wel een verdere stijging van de operationele marge betekenen, die vorig jaar op 21,2% zat.

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.

Voor D'leteren Automotive zijn de verwachtingen niet zo hoog gespannen omwille van de slabakkende automarkt: de omzet wordt ongeveer stabiel verwacht de komende jaren, en de aangepaste operationele marge zou terug dalen richting 4%, tegenover 5,1% vorig jaar.

Bij TVH Parts wordt een gemiddelde omzetgroei rond 5% verwacht, en de operationele marge kan nog licht stijgen naar 16% (was 15,6% vorig jaar). Ook hier is dat een groeivertraging tegenover de 7,6% van de voorbije jaren.

Eenzelfde beeld bij PHE, waar ook een gemiddelde omzetgroei rond 5% verwacht wordt, met nog een lichte verbetering van de operationele marge. Bij Moleskine tenslotte wordt ook een groei van gemiddeld 5% verwacht en een verbetering van de operationele marge naar 15% (was 12,6% vorig jaar).

Maar waarschijnlijk zijn die doelen te optimistisch, aangezien ze de voorbije jaren sterk onder de verwachtingen bleven, en D'leteren nog geen oplossing lijkt gevonden te hebben voor de problemen waarmee de schriftjesproducent kampt.

Voor heel D'leteren komt dit samen uit op een verwachte jaarlijkse stijging van de aangepaste bedrijfswinst met 5% en een gelijkaardige stijging van de winst voor belastingen.

Lauwe beleggersreactie

Het aandeel D'leteren zakte in reactie op de beleggersdag ongeveer 2%. De targets voor de komende jaren waren net iets minder ambitieus dan verwacht. Het grootste deel van de winstgroei gaat ook de komende jaren vooral van Belron moeten komen.

Beleggers hadden waarschijnlijk ook gehoopt een indicatie te krijgen over wanneer er een mogelijke beursgang van Belron zat aan te komen, maar hierover was er geen nieuws.

De uitkering van een megadividend vorig jaar om een aandelenoverdracht tussen de twee familiale takken te financieren heeft de schuldgraad van Belron stevig verhoogd (tot meer dan 5 maal de EBITDA), en de komende jaren zal die schuldgraad eerst opnieuw verlaagd moeten worden voordat concreet aan een beursgang gedacht kan worden.

Het aandeel van D'leteren is ondertussen al gedeeltelijk hersteld van de duik die het maakte in december toen het megadividend werd aangekondigd, en noteert nu rond € 179.

De laatste onderlinge transactie tussen aandeelhouders waardeert het belang in Belron op ongeveer € 223, en met de andere participaties erbij kom je makkelijk op € 260 -270 intrinsieke waarde per aandeel. Het aandeel noteert dus aan een stevige korting van meer dan 30%.

In principe is er dus nog upside aan de huidige waardering, maar gezien de lauwe outlook voor dit jaar en doelstellingen voor de komende jaren die niet heel ambitieus zijn, zien we geen katalysatoren voor het aandeel op de korte termijn.

Inspelen op koersstijging D'leteren

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 3 en een stop loss niveau van €127,69. 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 Melexis
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert
Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in D'leteren

D'leteren
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 grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Titel	Spreker	Link
29/05/2025 12:00 uur 	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
16/05/2025 19:30 uur 	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

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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

Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE VIDEO

ABONNEER U OP
HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS
MARKETS

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden die als betrouwbaar gelden.

BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens en informatie verkregen van derden.

BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses.

Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas en/ of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang hebben in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten.

Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken.

Derden

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Albert Jellema is bestuurder van ProBeleggen en onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

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 uitgaande instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
 - Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.
- Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

Dit document wordt verspreid in Nederland door BNP Paribas SA, Netherlands Branch waarvan het hoofdkantoor is gevestigd aan de Herengracht 595 1017 CE Amsterdam en wordt geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt, komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalficeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

Over BNP Paribas

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen beleggingsdiensten verlenen zoals beschreven in Delen A en B van Bijlage I van MiFID II (Richtlijn 2014/65/EU), aan de uitgevende instelling van Exchange Trading Solution (ETS)-producten en/of gerelateerde onderliggende waarden waarop deze beleggingsaanbeveling betrekking heeft. BNP Paribas is echter niet in staat om specifieke relaties/overeenkomsten bekend te maken vanwege vertrouwelijkheidsverplichtingen aan klanten.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen in een aantal verschillende capaciteiten handelen met betrekking tot het ETS-product en/of de gerelateerde onderliggende waarde, inclusief, maar niet beperkt tot, marketmaker, adviseur, kredietverstrekker of een berekeningsagent in financiële instrumenten van de emittent die in de aanbeveling wordt vermeld.

Als onderdeel van zijn activiteiten zullen BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen (en nauw verbonden personen) waarschijnlijk in verschillende capaciteiten handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of de belangen van zijn gelieerde ondernemingen (en de belangen van personen die nauw verbonden zijn) mogelijk in strijd zijn met die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- De situatie van belangenconflicten beheren indien organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier te controleren (permanente informatiebarrières of ad hoc barrières);
- Indien mogelijk het belangenconflict bekend maken en toestemming verkrijgen van de cliënten;

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



- In bepaalde gevallen, als noch organisatorische maatregelen noch openbaarmaking passend lijken voor de situatie, weigeren om te handelen en weigeren om deel te nemen aan een activiteit.

Als gevolg van hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in business lines of functies) op elk moment over voorwetenschap beschikken met betrekking tot een aanzienlijk aantal emittenten, zonder dat er sprake is van een "wall crossing"-proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als "staan boven de barrière".

Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen:

- In de afgelopen 12 maanden leadmanager of mede-hoofdmanager is geweest van een openbaar gemaakt aanbod op financiële instrumenten van een bedrijf dat wordt vermeld in beleggingsaanbevelingen;
- Partij is geweest bij een overeenkomst met de uitgevende instelling met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten (overeenkomstig bijlage I, Delen A en B, bij Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten) in de afgelopen twaalf maanden;
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsaanbevelingen kan aantasten.

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen zijn geen partij bij een overeenkomst/voorafgaande regeling met de uitgevende instellingen met betrekking tot het opstellen van een beleggingsaanbeveling.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen staan uitgevers niet toe om ongepubliceerde aanbevelingen te beoordelen of te bekijken, behalve voor onderzoek (beoordeling van feiten en cijfers).

¹ "Professionelen" betekent financiële analisten, leden van onderzoeksteams, verkoop, handelaren of elke andere natuurlijke persoon die werkt onder een arbeidsovereenkomst voor BNP Paribas en die beleggingsaanbevelingen opstelt.

Dergelijke personen mogen niet worden beïnvloed door andere belangen dan die van de BNP Paribas Group en de behoeften van klanten.

² Delen A- en B-diensten omvatten A. Beleggingsdiensten en -activiteiten: (1) Ontvangst en overdracht van orders met betrekking tot een of meer financiële instrumenten; (2) Uitvoering van orders namens klanten; (3) Handelen voor eigen rekening; (4) Portefeuillebeheer; (5) Beleggingsadvies; (6) Acceptatie van financiële instrumenten en/of plaatsing van financiële instrumenten met plaatsingsgarantie; (7) Plaatsing van financiële instrumenten zonder plaatsingsgarantie; (8) Werking van een MTF (Multilateral Trading Facility); en (9) Werking van een OTF (Organized Trading Facility). B. Aanvullende diensten: (1) Bewaarneming en beheer van financiële instrumenten voor rekening van cliënten, met inbegrip van bewaarneming en daarmee verband houdende diensten zoals contanten- en zekerhedenbeheer, met uitzondering van het aanhouden van effectenrekeningen op het hoogste niveau; (2) Verstrekking van kredieten of leningen aan een belegger om deze in staat te stellen een transactie in een of meer financiële instrumenten te verrichten, waarbij de onderneming die het krediet of de lening verstrekt, bij de transactie betrokken is; (3) Advisering aan ondernemingen inzake kapitaalstructuur, bedrijfsstrategie en daarmee samenhangende aangelegenheden, alsmede advisering en dienstverrichtingen op het gebied van fusie en overname van ondernemingen; (4) Valutawisseldiensten voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten; (5) Onderzoek op beleggingsgebied en financiële analyse of andere vormen van algemene aanbevelingen in verband met transacties in financiële instrumenten; (6) Diensten in verband met het overnemen van financiële instrumenten; en (7) Beleggingsdiensten en -activiteiten alsmede nevendiensten van het type bedoeld in bijlage 1, Delen A of deel B, die betrekking hebben op de onderliggende waarde van de derivaten bedoeld in deel C, punten 5), 6), 7) en 10) (nadere omschrijving van de financiële instrumenten MiFID II) voor zover deze samenhangen met het verrichten van beleggingsdiensten of nevendiensten

³ Informatiebarrières zijn gebaseerd op fysieke organisatorische maatregelen, zoals afzonderlijke gebouwen, beperkte toegang tot bepaalde locaties of voor bepaalde personen, IT-toegangsbeperkinge

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world