



TURBO'S & TRADING

Nummer 1025 – 24 Juni 2025

MARKETING

Actie is reactie, maar hoe reageert de beurs?

DAX index in correctie modus

Umicore: sentiment aan het keren?

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

Actie is reactie, maar hoe reageert de beurs?

We kunnen er niet omheen dat vrijwel al het bedrijfsnieuws ondersneeuwt in het gekrakeel over de gebeurtenissen rondom Iran. Daarnaast hebben we nog de ontwikkeling van de Amerikaanse economie en de rentevisie van verschillende beleidsmakers bij de centrale bank. Per saldo blijft de aandelenmarkt echter goed liggen. In het verleden hebben we aanzienlijk grotere uitslagen gezien rondom dit soort gebeurtenissen. In de [video](#) voor Turbo's & Trading van vorige week beschreef ik al dat oliehandelaren een grillige periode tegemoet zouden gaan. Een Amerikaanse inmenging in het conflict tussen Iran en Israël maakt van de straat van Hormuz, nog meer dan ooit, een strategisch punt. Dat bleek de afgelopen dagen en het is nu afwachten of en hoe Iran gaat terugslaan. De olieprijs bewoog daarop met enkele procenten heen en weer. Mede ook door de dwingende oproep van Donald Trump aan o.a. de Amerikaanse oliesector om vooral door te blijven boren. Misschien belangrijker: vooral niet de prijzen te verhogen. Het zal ook bepalen hoe beleggers verder reageren met hun aandelenbeleggingen. Vooralsnog kalm, maar zoals eerder gesteld kan een tijdelijke reactie ook juist kansen bieden.

Tussen de Europese indices zien we behoorlijk wat verschillen momenteel. Dat heeft o.a. te maken met de samenstelling van de betreffende index. Onze AEX-index is gevoelig voor de chipsector, waar de CAC-40 in Frankrijk goed draait op de verkoop van luxe goederen en dranken. In Duitsland is het juist meer industrieel gericht, met name de autosector. Sinds kort is daar ook defensie weer een belangrijke schakel geworden. Dit mede door de entree van Rheinmetall. Vergeet echter ook niet het belang van bedrijven als Airbus en MTU Aero Engines. De omzet bij Rheinmetall explodeerde de laatste jaren en staat voor 2025 op een verwachte €12.5 miljard. Dat zou een plus van dik 30% betekenen. Bij Airbus voorziet men een jaaromzet in 2025 van rond de €70 miljard. Daarvan zou een kleine 25% gelieerd zijn aan defensie, waaronder helikopters. MTU Aero Engines AG levert, zoals uit de naam blijkt, motoren en onderhoud aan zowel civiele als militaire vliegtuigen. Het percentage aan defensieopdrachten is met 5% echter beperkt.

De DAX-index is en blijft onder beleggers toch vooral bekend door de automobielbedrijven welke een zware periode achter de rug hebben. Dat de Duitse index desondanks er goed bijligt met +15% 'year to date' (YTD) is te danken aan bedrijven als SAP, Allianz, Siemens, Siemens Energy, Bayer en het eerder genoemde Rheinmetall. Deze compenseerde ruimschoots de autosector en andere fondsen die het nog steeds zwaar hebben. Een andere factor is dat de DAX-index een 'herinvesteringsindex' is. Dat betekent dat uitgekeerde dividenden verrekenend worden met de weging van het fonds binnen de index. Zo daalt de DAX-index niet als een fonds ex dividend gaat. Dit in tegenstelling met bijvoorbeeld de AEX-index. Fondsen binnen de DAX-index, die nu nog sterk achterblijven op het herstel van collega's, kunnen een inhaalslag gaan maken als beleggers weer vooruit kunnen kijken door de geopolitieke spanningen heen. Op de DAX zijn turbo's verkrijgbaar, waaronder de [turbo long 22.240](#) met een hefboom van 19. De ratio bedraagt 500.

Sinds kort zijn er ook turbo's op de Video Gaming and eSports UCITS ETF van Van Eck. Deze ETF belegt in bedrijven die meer dan 50% van hun inkomen uit deze tak van sport halen. Mocht in de loop der tijd de specifieke esport gerelateerde omzet dalen tot onder de 25% van het totaal, dan worden ze uit de ETF verwijderd. Juist vanwege de razendsnelle ontwikkelingen binnen deze sector wordt de samenstelling van de ETF elke drie maanden herzien. Er wordt belegd in bedrijven die gevestigd zijn over de hele wereld. Waarom juist deze sector nu interessant kan zijn blijkt uit de ontwikkeling die gaande is.

Dat gaming een zeer omvangrijk en succesvolle business is weet elke ouder wel. Of het nu een Playstation, Xbox of Nintendo Wii dan wel Switch is, er worden uren en uren mee weggespeeld. Cruciaal voor de verkoop van de hardware is de software. De spelletjes zelf dus. Iedereen kent Fortnite, Apex Legends en Call of Duty. Of wat te denken van FIFA, Grand Theft Auto of Minecraft? In de laatste decennia is deze markt steeds verder ontwikkeld. Niet alleen jongeren zitten achter het scherm, ook volwassenen worden actiever. Zo komt er onder auspiciën van het IOC zelfs een Olympic Esports Games event. In andere grote toernooien gaan al miljoenen aan prijzengeld om en online wordt goed geld verdient aan in-game verkopen, ook wel microtransacties genoemd. Het streamen van wedstrijden of individuele games neemt grote vormen aan en vraagt ook weer de nodige server- en internetcapaciteit. Waar ook veel omzet wordt opgehaald is met zogenoemde 'crossovers' van bekende spellen of juist tv-series. Bekend zijn zonder meer alle varianten op Super Mario of Sonic the Hedgehog, maar ook series als The Witcher, The Last of Us etc, kregen een remake in de virtuele wereld. Hoe verschillende bedrijven via eSports met elkaar verbonden worden kan als volgt omschreven worden.

Online streamingdiensten en media Broadcasters staan in het centrum. Aan weerszijden vindt je dan de 'atleten' ofwel de e-sporters en aan de andere kant het publiek (viewers). Naar verwachting kan deze groep richting 2030 oplopen tot 1 miljard klanten. De grote merken staan niet verrassend bovenaan de voedselketen. Zij sponsoren de atleten en kunnen hun advertenties via de broadcasters en rechtstreeks aan klanten overdragen. De laatste sector kan dan onderaan geplaatst worden en dat zijn de producenten van hardware en facilitators van servercapaciteit, internet en het totale raamwerk aan technische infrastructuur.

Binnen de Video Gaming and eSports ETF zijn de grotere namen Applovin, Roblox, Nintendo, Tencent, Netease en Gamestop. Juist voor beleggers die op zoek zijn naar beleggingen die niet direct gelinkt zijn aan defensie of fondsen die gevoelig zijn voor de internationale problematiek een mooi alternatief. Om mee te doen met deze ETF zijn er diverse Turbo's beschikbaar, de [turbo long 46.33](#) heeft een hefboom van net boven de 4 en een ratio van 1.

Op vrijdag 27 juni houdt IEX weer haar jaarlijkse beleggersdag in het Spant! te Bussum. Uiteraard is ook BNP Paribas Markets daar van de partij. Na drie eerdere succesvolle online uitzendingen van TurboTalk, komt een [speciale aflevering](#) en jij kan daarbij zijn! Om 13.20 uur organiseren we een live show op de IEX Beleggersdag. Het hoofdthema is technologie, wat we van alle beleggings invalshoeken willen belichten. Naast onze vaste gasten Nico Bakker en Jean-Paul van Oudheusden schuift ook Jordy Beuving, techspecialist van De Aandeelhouder, aan bij IEX hoofdredacteur en gelegenhedenpresentator Pieter Kort.

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 verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, Yahoo Finance, CNBC en Marketwatch

Bart
Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

**Nico Bakker**

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

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

DAX index in correctie modus

De aandelenmarkten liggen er in het algemeen goed gemutst bij, de ondertoon is veelal positief, ondanks alle spanningen in de wereld. Maar er is ook sprake van turbulentie, waardoor er tussentijdse dalingen, ofwel correcties, zichtbaar zijn. Dit laatste is thans het geval op de weekchart van de Dax index. Ik zal de grafiek voor u duiden, met alvast de melding dat de beren hun druk flink kunnen opvoeren, lees maar verder.

Positieve trendfase

Al geruime tijd is er sprake van een positieve trendfase. De index beweegt immers in een mooi glooiend proces van hogere toppen en hogere bodems boven een opkrullende gemiddeldelij. Begin april moesten de bulls een flinke tik incasseren, er dreigde zelfs een trendbreuk. Maar de bulls revancheerden zich snel met een zogenaamde 'V-spike recovery', met onlangs een top op 24.479, een nieuwe All-Time-High. Dat was voorlopig even voldoende. Na de top volgde een correctie, die nu nog in volle gang is.

Onderhuidse berendruk

De derde dalende candle is in de maak als indicatie van topvorming en correctie. Bovendien staat de swingteller, ofwel stappenteller, op -3, hetgeen een objectieve bevestiging is van de correctie, ofwel een daling binnen de trend. De correctie kan aanhouden tot ruim 22.000 of zelfs 20.000,

gelijk aan de Fibo steunlijnen. Maar is dat voldoende? De RSI als spanningsmeter toont namelijk negatieve divergentie. Dat wil zeggen, de RSI toont een lagere top, terwijl de index een hogere top laat zien. Ik illustreer dit met twee rode stippellijnen. Dit verschijnsel leidt veelal tot extra berendruk en mogelijk zelfs een trendbreuk. Maar eens bezien wat de beren voor ons in petto hebben.

Rondje winstnemingen

De huidige grafiek nodigt trendbeleggers uit om wat winsten te verzilveren en te wachten op nieuwe of additionele koopkansen op lagere niveaus. Zolang de candles zwart kleuren is er sprake van een daling binnen de uptrend. Trendbeleggers wachten op witte candle's om dan weer koopposities te overwegen.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

DAX40



Nico Bakker

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

Lopende posities:

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

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

Albert Jellema

Umicore: sentiment aan het keren?

- Beurshuizen worden positiever over het aandeel
- Fors koersherstel voorbij maand
- Beleggers nu minder gefocust op Battery Materials

Het aandeel van Umicore is de voorbij maand bijna 40% gestegen.

De katalysator was een rapport van Goldman Sachs, die haar koersdoel voor Umicore bijna verdubbelde van € 8,4 naar € 16. Deze week volgde een ander Amerikaanse beurshuis, Jefferies, dat Umicore ook op 'kopen' zette met een koersdoel van € 16.

Het aandeel was het voorbij jaar gehalveerd en had in april een dieptepunt van € 7,28 bereikt. Zelfs na de stijging van de voorbij maand noteert het vandaag nog altijd ruim onder die koersdoelen. Heeft het aandeel nog extra potentieel de komende maanden?

Moeilijke jaren achter de rug

Het aandeel van Umicore is al langer aan het dalen en heeft enkele moeilijke jaren achter de rug: van een piek rond € 60 in 2021 daalde het aandeel de voorbij jaren met bijna 90%. Die piek in 2021 was te danken aan overdreven enthousiasme bij beleggers over de ambitieuze expansieplannen toen van Umicore in kathodematerialen van batterijen voor elektrische auto's.

Beleggers rekenden op de grote doorbraak van de elektrische auto in de jaren nadien, en dan zou Umicore daar optimaal van kunnen profiteren met haar sterke marktpositie in kathodematerialen. Na het initiële enthousiasme kwam de reality check, toen in de jaren daarna de groei in de verkoop van elektrische auto's toch wat trager was dan gehoopt.

Nog belangrijker dan de verkoopcijfers was echter de evolutie in het type batterij dat de autoproducenten gebruikten: Umicore is gespecialiseerd in nikkel-mangaan-kobalt (NMC) batterijen. Dit type batterijen was dominant toen Umicore haar grote expansieplannen bekendmaakte, en de verwachting was dat dit de jaren daarna zo zou blijven.

NMC-batterijen kunnen namelijk meer energie opslaan bij eenzelfde gewicht dan andere types, waardoor ze het meest geschikt zijn voor batterijen met een zo groot mogelijke radius. De voorbij jaren zijn verschillende Chinese spelers echter overgestapt op LFP (lithium-ijzer-fosfaat) batterijen die een kleinere actieradius hebben, maar veel goedkoper zijn.

Ook Tesla is ondertussen overgeschakeld op LFP voor haar goedkopere modellen. Beleggers begonnen zich dan ook af te vragen of de vraag er wel zou zijn voor al de extra capaciteit die Umicore wou bijbouwen. Die twijfels namen vorig jaar nog toe toen ceo Miedreich werd ontslagen, en de nieuwe ceo Bart Sap de plannen voor de batterijmaterialen moest herbekijken.

Core 2028 ambitions* – Umicore Group



Umicore Group

Adj. EBITDA
€ 1.0bn – 1.2bn

Adj. EBITDA
margin
> 23%

FCF '25-'28
€ 1.0bn – 1.2bn

ROCE
> 15%

FOUNDATION BUSINESSES

Catalysis	Recycling	Specialty Materials	Battery Material Solutions
Adj. EBITDA margin ~25%	Adj. EBITDA margin ~35%	Adj. EBITDA margin > 20%	Adj. EBITDA margin > 25%
FCF '25-'28 > € 1,400m	FCF '25-'28 ~ € 400m	FCF '25-'28 ~€ 300m	FCF '25-'28 ~ € (600)m
ROCE > 35%	ROCE > 40%	ROCE > 12.5%	ROCE ~ 9%

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.

Meer dan batterijmaterialen

Op een langverwachte Capital Markets Day in maart stelde Umicore haar bijgestelde plannen voor Battery Materials voor: de geplande investeringen worden sterk verlaagd en de geplande nieuwe fabriek in Canada komt er voorlopig niet.

Dit betekent dat de schulden minder hoog zullen oplopen dan eerst voorzien, en Umicore denkt nu dat de divisie vanaf 2027 opnieuw winstgevend kan zijn. De Capital Markets Day diende echter ook om aan te tonen dat Umicore meer is dan Battery Materials: Catalysis en Recycling zijn groter en de vooruitzichten daar zijn goed voor de komende jaren.

Bij Catalysis is de tragere doorbraak van de elektrische auto juist een pluspunt: hierdoor zullen er de komende jaren toch nog meer auto's met een katalysator worden verkocht, wat positief is voor de winstgevendheid van die divisie.

Recycling kan dan weer profiteren van de verschillende metaalprijzen die aan het stijgen zijn (goud, zilver, platina, antimoon,...) en al gedeeltelijk vastgekleit zijn op deze niveaus voor de komende jaren.

Dit alles moet er volgens Umicore voor zorgen dat ze tegen 2028 een aangepaste EBITDA kunnen halen van € 1 tot 1,2 miljard. Met een huidige marktkapitalisatie van minder dan € 3 miljard zou Umicore dus redelijk goedkoop noteren ALS ze die doelstelling halen.

Boodschap wordt opgepikt

De recente grote koersdoelverhogingen van Goldman Sachs en Jefferies toont dat de boodschap van Umicore stilaan doordringt en aan geloofwaardigheid wint. De beurshuizen zijn nu gerust dat de schuld niet te hard zal oplopen en beginnen meer aandacht te hebben voor de positieve vooruitzichten van de andere divisies van Umicore.

Ze zien het glas nu eerder halfvol in plaats van half leeg. Op zich kan het aandeel de komende maanden nog verder herstellen als dit positieve sentiment aanhoudt, want het aandeel noteert nog altijd zeer ver onder haar topkoersen, al zien we die wel niet terugkomen de eerstkomende jaren.

Umicore is ook één van de meest geshorte aandelen op Euronext Brussel, dus als shorters hun posities afbouwen kan dit het aandeel nog een extra boost geven.

We moeten wel aangeven dat de resultaten dan ook dit positieve sentiment moeten kunnen ondersteunen in de toekomst: voor dit jaar en volgend jaar verwacht Umicore nog altijd verlies te maken in Battery Materials, dus een fors herstel van de resultaten moeten we op korte termijn niet verwachten, dat zal vermoedelijk pas vanaf 2027 het geval zijn.

Inspelen op koersstijging Umicore

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 €6,59. 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 Umicore
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Umicore

Umicore
Turbo Long

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met regelmaat webinars en video-content voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger.

Let op: Vanaf heden zijn de webinars, waaronder de Lunch Webinars en de BBB Webinars, niet langer live te zien via Online Seminar maar gewoon te bekijken op ons YouTube-kanaal @BNPParibasMarketsNederland. Klik op de relevante playlist om de laatste uitzending terug te zien. In de onderstaande tabel treft u het schema met de eerstvolgende publicatie data.

Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	Bakkers Lunch Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
	Tweewekelijks	Daily Charts 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.



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 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.



BNP PARIBAS

The bank for a changing world