



TURBO'S & TRADING

Nummer 1026 – 08 Juli 2025

MARKETING

Chinees herstel voor LVMH,
of Amerikaanse tegenwind?LVMH in negatieve
overgangsfaseSofina: waardering
begint op te lopen

Webinars

TURBO'S & TRADING

1

**Bart Peters**

Trading support B.V.

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

Chinees herstel voor LVMH, of Amerikaanse tegenwind?

Deze week zal de aandacht van beleggers wederom liggen bij de gebeurtenissen in Amerika. Nu Donald Trump zijn 'Big Beautiful Bill' goedgekeurd zag worden, kan hij het volgende project oppakken: een deal met Europa. De deadline hiervoor is 9 juli. Het handelsoverschot tussen Europa en de VS is niet eens zo heel groot, wel ligt de verdeling scheef. Dat zorgt voor Amerikaans chagrijn, hetgeen weer grote impact kan hebben op Europese bedrijven. Bijvoorbeeld als er onverhoopt daardoor toch een handelsoorlog uitbreekt. Vooralsnog lijkt Europa namelijk niet zomaar mee te gaan met Donald Trump zijn ideaalbeeld. Voor beleggers wordt het daarnaast ook weer interessanter als het gaat om bedrijfsnieuws. In aanloop naar de kwartaalcijfers laten bedrijven nog even snel een update horen en die kunnen soms best afwijken t.o.v. de verwachtingen, zoals gisteren Shell liet zien.

Het beperkte handelsoverschot dat Europa heeft met Amerika, verhuult dus een beetje de onderliggende situatie. Waar Europa voornamelijk goederen exporteert naar de VS, importeren wij vooral diensten en energie. De import van Amerikaanse energie is sinds de Russische inval in Oekraïne sterk toegenomen. Dit kan echter veranderen mocht Europa ooit weer meer Russisch gas gaan importeren. De diensten die Europa importeert uit de VS zijn vooral data- en technologie gerelateerd. Denk aan Microsoft met Windows, Office en de clouddiensten van Azure. Maar uiteraard ook al die andere grote technologiebedrijven zoals Apple, Amazon en natuurlijk Alphabet en alles wat met Facebook te maken heeft. Op dit gebied bestaat er een belangrijk verschil met de V.S. en dat is de wet- en regelgeving omtrent datagebruik. Die is in Europa een stuk strenger met de Digital Services Act en onze databescherming middels Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG of GDPR). Dat heeft al geleid tot forse boetes voor Amerikaanse bedrijven, zeer tegen de zin in van Donald Trump.

Escalatie van de gespannen onderlinge situatie kan een behoorlijke impact hebben op Europese bedrijven die exporteren naar de V.S. Denk aan de Duitse- en Franse auto-industrie, de staalsector en consumentengoederen waaronder ook de luxe goederen. Bij eerdere schermutselingen bleek Europa niet met één mond te spreken. Zo wilde Duitsland de auto industrie beschermen en zagen Frankrijk en Italië vooral de wijn- en kaasexport in gevaar komen. Spanje is juist weer gevoelig voor de verkoop van olijfolie. Voor Frankrijk en de Franse hoofdingex de CAC-40 is er nog een belangrijke sector: de luxe goederenmarkt. Bedrijven als LVMH, Kering en Hermès bepalen samen voor ongeveer een derde deel de waarde van de Franse hoofdingex. Het is dus de grote vraag of Europa nu wél één front kan vormen tegen Trump. Met de nodige afspraken zou een escalatie te vermijden moeten zijn en lijkt een beperkte importhetfing realistisch. Beide gesprekspartners hebben gemeen dat ze minder afhankelijk van China willen zijn. Verder zijn ze gebaat bij een stabiele handelsrelatie en samenwerking op het gebied van defensie. Lastige onderwerpen zijn de eerder genoemde wetgeving als het gaat om data gebruik- en privacy. Op het gebied van landbouw zijn er ook grote verschillen. Hier gaat het vooral om zorgen over voedselveiligheid en milieu. Amerikaanse wetten zijn aanzienlijk soepeler t.o.v. die in Europa.

De aandeelkoersen van de Franse luxemerken LVMH en Kering hebben de afgelopen maanden al een forse daling laten zien, bij Hermès was dat nog in iets mindere mate. Bij LVMH was de klap wel groot, stond daar eind januari 2025 nog €750, nu is dat €475, een min dus van dik 35%. In tegenstelling tot de gemiddelde consensus trok de omzet van het concern niet licht aan, maar liet juist een daling zien. Notabene nog voor Donald Trump zijn 'Liberation Day' vierde. De belangrijkste reden was de tegenvallende omzet bij de divisie Fashion & Leather Goods. Dat was weer terug te voeren op een lagere omzet in Azië (exclusief Japan) en deels Amerika. Beleggers namen ook al een voorschot op de mogelijke impact van de handelstarieven waar deze bedrijven gevoelig voor zijn. Het gevolg is dat de koers/winstverhouding nu nipt boven de 18 staat. Hoewel er nog genoeg risico's bestaan, zijn deze al behoorlijk ingeprijsd door de markt. Belangrijke 'gamechangers' zijn nu dus de bovengenoemde onderhandelingen tussen Europa en Amerika, maar ook een eventueel herstel van het Chinese consumentenvertrouwen. De Chinese vraag naar luxe goederen was een belangrijke drijfveer voor de eerdere opmars van deze fondsen, maar ook die voor merken als Porsche en Ferrari.

Dat keuzes maken om in te spelen op veranderende markten soms ook verkeerd kan uitpakken bleek eerder al bij bijvoorbeeld Nike. In Frankrijk bleek Hermès het goed aan te pakken door te kiezen voor kwaliteit en exclusiviteit. Minder voor meer dus. LVMH en Kering trokken juist naar het grotere publiek met flagship stores, samenwerking met Alibaba of het uitbrengen van 'goedkopere' productlijnen binnen de collectie. Dat, i.c.m. een voorzichtiger uitgavepatroon door de Chinese consument, zorgde aanvankelijk voor de omzetsdaling waar Hermès deze wist te minimaliseren. Voor een ommekeer in de negatieve koersontwikkeling is het dus van belang dat een aantal factoren verbetering laten zien. Het uitblijven van importheffingen, een herstel van het Chinese consumentenvertrouwen en bovenal dat de ingezette transitie bij de doelgroep gaat aanslaan. Nike heeft recent bewezen dat het kan. De potentie voor herstel, zeker bij LVMH, is dan ook volop aanwezig.

Niet voor niets was LVMH één van de extra tips welke na de [TurboTalk Tech Live presentatie](#) op de IEX beleggersdag nog werd verstrekt. Daarbij werd gewezen op de [Turbo Long LVMH 350](#) met een hefboom van 3.2 en een ratio van 100. Voor de turbobelegger met een iets agressievere stijl is er ook de [Turbo Long 404.1](#) met een hefboom van 4.9 en eveneens een ratio van 100. Dus 100 turbo's staan gelijk aan de onderliggende waarde van één aandeel LVMH.

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 een positie in Shell. 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.

LVMH in negatieve overgangsfase

Het fonds LVMH geniet warme belangstelling bij beleggers en bij fundamenteel analisten. Maar zien we de positieve grondhouding voor LVMH ook op de grafiek? Hoe ziet het langere termijn plaatje er uit? Is het fonds thans interessant voor trendbeleggers? Lees maar verder.

Negatieve overgangsfase

Geruime tijd was er sprake van een mooie positieve trendfase. Een glooiend proces van hogere toppen en hogere bodems boven een fier opkrukkende gemiddelde lijn met een recent hoogtepunt op ruim 850. Maar toen kwam de klad in het koersverloop. Met de nodige turbulentie volgde een correctie naar de SMA lijn rond 650, waarna de bulls probeerden de trend te hervatten. Maar dat lukte niet. De beren drukten de koers onder de gemiddelde lijn, met thans alle indicatoren in een minstand, er is sprake van een negatieve overgangsfase, nog geen overtuigende dalende trend.

Nu eerst een pullback

De huidige koersbeweging, een breakout beweging, is de eerste stap in een mogelijk dalende trendfase. Maar de tremdomkeer moet nog worden gevalideerd en dat gebeurt met de zogenaamde pullback, ofwel een terugtest naar de SMA lijn. Het ziet er naar uit dat deze maand de pullback van start kan gaan, getuige de witte candle in de maak. De

Fibo grid geeft inzicht in toekomstige topvorming, de derde Fibo lijn ligt bij de SMA lijn, dus afgerond 630 is een haalbaar koersdoel. Daar toppen zal voor de beren aanleiding zijn daadwerkelijk een dalende trend te starten.

Hoe nu handelen?

Voor trendbeleggers oogt de maandgrafiek spannend. Zij kunnen overwegen om met een Turbo Long positie de pullback mee te spelen, waarbij de koers niet meer onder 435 mag vallen, anders zal de huidige breakout beweging een extra staartje krijgen. Als de pullback zich daadwerkelijk aandient tot 630, is dat een mooie rebound, maar daarna wordt het super spannend. Dan zal het motto gelden 'keren of passeren', waarbij de Turbo Long spelers moeten beslissen wat te doen met hun kooppositie. Dat is van latere zorg. Nu bezien of de rit van 435 naar 630 daadwerkelijk wordt afgelegd. Nu overwegen om een anticiperende kooppositie te openen.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

LVMH



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

Sofina: waardering begint op te lopen

- Aandeel dit jaar mooi gestegen, terugval vorige week
- Daling dollar werkt als tegenwind
- Discount serieus afgenomen

Investeringsmaatschappij Sofina daalde de voorbije week op de beurs met bijna 8%, een stevige daling voor een bedrijf dat niet bekend staat om zijn forse koersschommelingen. We moeten er wel bij zeggen dat het aandeel dit jaar daarvoor al ongeveer 25% gestegen was, en na deze daling dus nog altijd op 17% winst staat sinds Nieuwjaar.

Impact dollar

De voornaamste reden voor deze daling is volgens ons de verdere stijging van de euro tegenover de dollar: van 1,03 dollar voor een euro bij het begin van dit jaar, evolueerde de koers naar een nieuw jaarhoogtepunt vorige week van 1,18 dollar voor 1 euro.

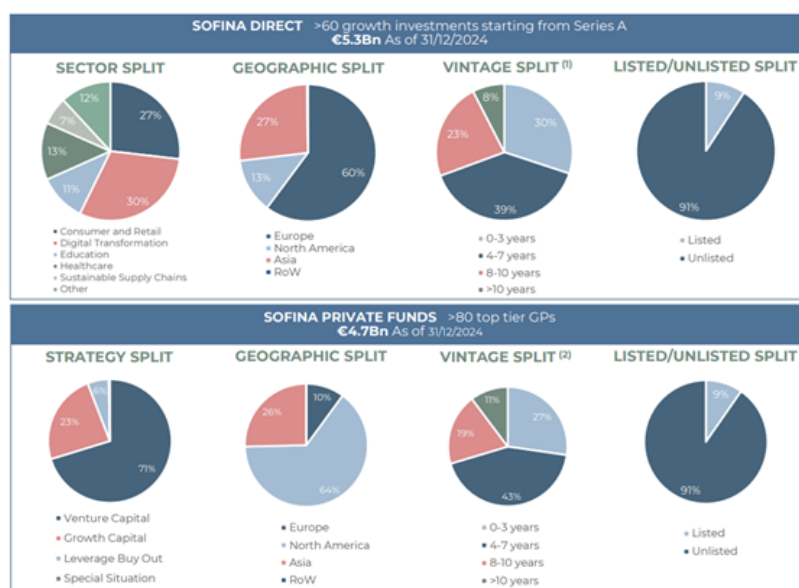
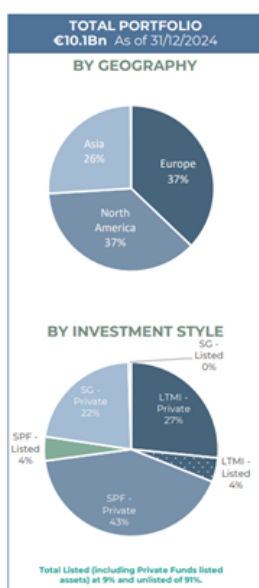
De onvoorspelbare acties van president Donald Trump en de tarievenoorlog die hij startte, maken beleggers nerveus en wegen op de dollar. Het feit dat door zijn acties het begrotingstekort in de VS verder oploopt is ook negatief voor de dollar, en de Big Beautiful Bill die de voorbije week werd goedgekeurd, zal het begrotingstekort alleen maar verder doen toenemen.

Een krachtig herstel van de dollar tegenover de euro lijkt dan ook niet waarschijnlijk op de korte termijn.

Die dollardaling is echter nadelig voor bedrijven die exporteren naar de VS, of bedrijven die, zoals Sofina, veel activa hebben die noteren in dollar.

Sofina investeert in Europa, Azië en de VS, maar de meerderheid van haar geld zit wel geïnvesteerd in allerlei fondsen van vooral Amerikaanse venture capital- en private equity-fondsen en ook een deel van de Aziatische investeringen worden in dollar uitgedrukt.

In totaal is € 6,7 miljard van de € 10,3 miljard net asset value van Sofina in dollar uitgedrukt. Dat betekent dus dat een daling van de dollar met 10% een impact heeft van € 670 miljoen of ruim 6% op de portefeuillewaarde.



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.

De daling van de dollar dit jaar heeft zo een negatieve impact van ongeveer 7% op de intrinsieke waarde. We denken dan ook dat de intrinsieke waarde bij de halfjaarcijfers zal gedaald zijn tegenover het begin van het jaar. Op 22 juli zullen we hierover duidelijkheid krijgen wanneer Sofina haar update bekend maakt. Het voorbije halfjaar waren er ook geen grote lucratieve verkopen van participaties die de intrinsieke waarde een extra boost kunnen geven, maar daar komt mogelijk verandering in binnenkort.

Grote exits op komst?

De voorbije maanden waren er meermaals berichten in de financiële pers dat Cognita, de Britse uitbater van privéscholen, al verschillende biedingen zou ontvangen hebben van bekende private equityspelers (Blackstone, CVC, Permira,...), die allemaal het bedrijf willen kopen. De bidstrijd zou de geboden bedragen al hebben doen oplopen tot boven € 6 miljard (enterprise value).

Dat is goed nieuws voor Sofina, want ze bezitten 13% van Cognita en het is hun tweede grootste participatie na Bytedance (TikTok). We schatten dat Sofina haar aandeel in Cognita nu rond € 500 miljoen waardeert, wat dus potentieel geeft van een opwaardering met mogelijk € 200 miljoen of meer als een verkoop aan de genoemde bedragen zou doorgaan.

Daarnaast mogen we binnenkort een gedeeltelijk exit verwachten bij het Indiase Pine Labs, dat een beursintrodactie op de beurs van Mumbai plant aan een waardering in dezelfde grootte-orde als Cognita. Sofina investeerde al in 2015 in de fintechspeler die elektronische betalingen verwerkt via terminals, maar hier zal de meerwaarde een stuk kleiner zijn, want Sofina bezit minder dan 2% van de aandelen.

Het toont wel weer aan dat er in de portefeuille van Sofina verschillende verborgen parels zitten die vroeg of laat verzilverd kunnen worden. Als het beursklimaat niet verslechtert, zitten er waarschijnlijk nog andere exits via IPO of verkoop aan te komen in de tweede jaarhelft.

Beperkte upside

Fundamenteel is er dus geen probleem bij Sofina, we verwachten dat ze de komende jaren zullen blijven groeien en regelmatig lucratieve exits kunnen realiseren, maar de dollardaling weegt nu wel op hun waardering. We schatten dat daardoor de intrinsieke waarde per aandeel zal gezakt zijn van € 311,7 eind vorig jaar naar nu minder dan € 300.

De discount op de intrinsieke waarde is de voorbije maanden door de koersstijging dan ook afgenomen, en zit nu rond de 12%. Beleggen in Sofina geeft beleggers toegang tot private investeringen die anders niet beschikbaar zijn. Op dit moment aan te kopen tegen een kleine korting.

Inspelen op koersstijging Sofina

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 €145,3273. 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 Sofina
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema bezit geen positie in Sofina - Geert Campaert bezit wel positie in Sofina

Sofina
Turbo Long

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Webinars

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

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

Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	Bakkers Lunch Webinar In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Tweewekelijks	Turbo & Trading Video Update In de T&T geeft beleggingsanalist en hoofdredacteur van de BNP Paribas publicatie Bart Peters van Trading Support een overzicht van de actualiteit op de beurs en geeft hij een verdieping op een specifiek onderwerp. Nico Bakker geeft een technische analyse visie op het hoofdonderwerp. Om de twee weken wordt deze Turbo's & Trading nieuwsbrief in video format geproduceerd. In de andere week houden we deze PDF versie aan te lezen vanaf onze website.	Bart Peters & Nico Bakker	KLIK HIER

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



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.

