



TURBO'S & TRADING

Nummer 1031 – 16 September 2025

MARKETING

Uitbreiding AEX-index biedt kansen in de Midcap

ARCADIS in een zijwaarts patroon

D'leteren: ogen gericht op tweede jaarhelft

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.

Uitbreiding AEX-index biedt kansen in de Midcap

Vooralsnog is de maand september goed begonnen. Viel de AEX-index op de eerste dag van de maand nog 1.5% terug, twee weken later staan we per saldo bijna 2% hoger. De zorgen zijn echter nog niet weg. De opmars was wederom te danken aan de technologiesector en een paar financials en dat blijft een smalle basis. Kijken we naar de macro economische situatie, dan springt Frankrijk meteen naar voren. Het land kreeg van ratingbureau Fitch een downgrade van AA- naar A+. Niet goed voor Frankrijk, maar ook niet voor Europa. Op woensdag komt de Amerikaanse centrale bank met een rentebesluit en dit keer kon er wel eens beweging komen in het tot nog toe starre beleid. Verder is er aandacht voor de AEX-index, welke per maandag 22 september uit 30 fondsen gaat bestaan. Dat zal overigens niet heel lang duren. Het is wel een stevige downgrade voor de Midcap index, maar het biedt ook weer kansen voor beleggers.

De Franse economie zal komende week een stempel drukken op de Europese beurzen. Met het vertrek van Premier François Bayrou, na een motie van wantrouwen, moet zijn opvolger Sébastien Lecornu weer eenheid zien te krijgen in de hopeloos verdeelde Assemblée Nationale. De vertrouweling van President Macron staat voor een schier onmogelijke taak om broodnodige bezuinigingen door te voeren. Ik dacht meteen aan een mooie uitspraak die ik recent tegenkwam: "La France est un paradis où l'on se croit en enfer." Vrij vertaald: In Frankrijk leeft men goed, maar men voelt zich verschrikkelijk. Veel doeltreffender kan het niet worden weergegeven. De meer dan luxe situatie die de machtige vakbonden hebben geschapen bij grote bedrijven, maakt de productie in feite onbetaalbaar. Zelfs een voorstel om een paar van de vele feestdagen te schrappen werd al weer snel teruggedraaid. Het geeft aan dat van enige serieuze bezuiniging weinig terecht gaat komen. Toch zal het moeten nu het begrotingstekort boven de 5.5% zit, bijna het dubbele van de Europese norm. De staatschuld wordt immers onbetaalbaar als door de recent verlaagde rating van het land beleggers meer rendement eisen op Franse staatsobligaties.

Positiever kon wel eens het Amerikaanse rentebesluit worden. Met de laatste macrocijfers, die een stevige terugval van de arbeidsmarkt lieten zien, is een renteverlaging goed mogelijk. Het geeft het comité van stemgerechtigde bankpresidenten in ieder geval een reden om in beweging te komen. Met een 0.25% verlaging wordt rekening gehouden, enkele analisten dromen zelfs van 0.5%. Hoewel de reden voor de verlaging niet positief is, leert het verleden dat bij een lagere rentestand, de 'risk appetite' voor aandelen juist toeneemt. Met andere woorden, de markt zal het positief oppakken en daar wordt al deels op vooruitgelopen.

Dichter bij huis zien we de uitbreiding van de AEX-index. Deze opent op 22 september met 30 fondsen. Nu is ook bekend wie de overstap van Midcap naar hoofdmacht gaan maken. Just Eat Takeaway, JDE Peet's, InPost, CVC Capital en Warehouses de Pauw. Een opmerkelijke keuze aangezien de eerste twee onder bieding liggen en mogelijk al binnen afzienbare tijd weer van de beurs kunnen verdwijnen. Daarmee dus weer een gat in de AEX-index achterlatend. InPost en WDP zijn niet echt Nederlands te noemen. Maar goed, zo werken de regels nu eenmaal. Het gevolg is wel dat 'echte' Nederlandse bedrijven als Aalberts en Arcadis in de Midcap achterblijven. Daar komen nu Pharming, AMG, Flow Traders, HAL en nieuwkomer Havas vanuit de Smallcap index bij. In eerdere versies van Turbo's & Trading heb ik aangegeven wat een belangrijk nadeel voor de Mid- en Smallcap aandelen is. De beperkte aandacht van analisten. Hierdoor blijven deze fondsen buiten de aandacht van standaard fundmanagers, hetgeen het handelsvolume geen goed doet en daarmee zakken ze juist weer verder weg bij een mogelijke entree naar de AEX-index. Ook blijven ze daardoor uit beeld bij ETF's en andere funds.

Zoals Johan Cruijff al zei: Elk nadeel heeft zijn voordeel. Juist doordat deze fondsen slechts door een beperkt aantal analisten wordt gevolgd, ontstaan er ook kansen. Onderwaardering is een belangrijk thema bij de mid- en smallcap fondsen. Fugro, Aalberts en Arcadis zijn typisch Nederlandse fondsen die best meer in de schijnwerpers zouden mogen staan. Ze zijn misschien niet direct actief in de chipsector, maar kunnen wel profiteren van de investeringen die gedaan moeten worden in de infrastructuur. Mogelijk met gelden die vallen onder de 5% bestemd voor uitbreiding naar de NAVO-norm. Dan kan er zomaar opeens een partij opstaan die deze fondsen wel op de juiste waarde weet in te schatten. Waarschijnlijk zal dat niet een concurrent zijn, maar Private Equity kan zomaar op de deur bonzen. Zeker met een lagere rente zal men op zoek gaan naar ondergewaardeerde pareltjes voor extra rendement.

Specifiek Arcadis liet bij de meest recente update lichtpuntjes zien. Dat mocht ook wel na de daling van dik 25% die de aandelenkoers zag sinds het begin van dit jaar. Beleggers vluchtte uit het aandeel na de drastische koerswijziging van de overheid in de VS aangaande de energietransitie. Daarnaast is er angst voor de mogelijke bezuinigingen in het Verenigd Koninkrijk, een andere belangrijke markt voor het ingenieursbedrijf. Maar waar de omzet onder druk lag, liep het orderboek juist verder vol. Links of rechtsom zal er geïnvesteerd moeten worden in infrastructuur. Bruggen, elektriciteitsnetwerken, riolering, waterleidingen, spoorwegen en wat te denken van defensie? Met de grotere dreiging van Rusland en steeds extremer wordend weer kunnen landen niet meer wegstijgen van deze hoofdpijndossiers. Recent werd bekend hoeveel schoon drinkwater er dagelijks weglekt uit Europese leidingen en daar wordt je niet blij van. Zeker niet nu dit water steeds schaarser wordt.

Voor het dividendrendement hoef je het aandeel Arcadis nog niet te kopen, dat is met dik 2% beperkt. De koers/winstverhouding is met 11 keer echter niet hoog. Ook hoeft er geen angst voor bezuinigingen in Frankrijk te zijn, de omzet daar is minimaal. Verwacht geen onstuimige koerswijziging op korte termijn, maar zodra er aandacht ontstaat voor een aandeel als Arcadis, dan kan het hard gaan.

Over hard gaan gesproken: op de IEX Beleggersdag van 27 juni dit jaar hield BNP Paribas Markets een [Turbo Talk Tech Live](#) presentatie. Daarin was één van de tips Oracle (vanaf 13:50). Het was eigenlijk de enige tip van Jean-Paul van Oudheusden die verder positief was over de hele technologiesector. Zoals bekend knalde het aandeel vorige week met dik 25% omhoog na de cijfers. De impact van investeringen vanuit het Stargate project en Softbank bleken een significante impact te hebben op de omzetgroei. Het geeft maar aan dat in deze markt eigenlijk niets te gek is.

Inspelen op een mogelijke opmars van Arcadis kan bijvoorbeeld met een [turbo long 36.10](#). Deze heeft een hefboom van 4.20 en een ratio van 1. Dus 1 turbo staat gelijk aan de onderliggende waarde van 1 aandeel Arcadis. Let op dat u niet meer aan onderliggende waarde koopt in turbo's, dan wat u normaal gesproken zou handelen aan aandelen voor uw portefeuille.

Mocht u handel in turbo's overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

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

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters een positie in o.a. Arcadis. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Yahoo Finance, CNBC en IEX

Bart Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

**Nico Bakker**

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

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

ARCADIS in een zijwaarts patroon

Er zijn fondsen met een mooi trendmatig koersverloop, zeer interessant voor trendvolgende beleggers. Maar er zijn ook fondsen in een trading range configuratie, ofwel een zijwaarts koerspatroon. Ook interessant voor trendbeleggers, maar dan wel wat strakker op de bal spelen. Zoals op de weekchart van Arcadis. Waar schuilen de kansen en bedreigingen?

Tussen steun en weerstand

Een trading range kenmerkt zich door koersvorming tussen een min of meer horizontale steungrens en horizontale weerstandgrens, ofwel koerssprongen tussen steun en weerstand. In dit geval liggen de grenzen op resp. 38+ en 46+. Momenteel staat de koers op de middenstip met meer troefkaarten voor de bulls dan voor de beren. Het meest waarschijnlijke scenario is een verdere opmars naar de bovenkant van de trading range.

Hoe te handelen?

Trading range spelers zagen twee weken terug de eerste koopkans rond 40,00, er verscheen immers een witte candle op de steunlijn.

Aansluitend een koopkans vorige week en ook deze week, gevoed door de indicatoren in een reboundstand. Maar let op, de Risk Reward Ratio is nu niet fraai, dalingspotentieel is immers gelijk aan de stijgingsruimte. Eerder ingenomen koopposities dan ook aanhouden en de rit verder uitzitten. Trendbeleggers krijgen wel extra koopkansen aangereikt als de koers boven uit de trading range wordt gedrukt. Maar dat is een mogelijk scenario van latere zorg.

**BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S**

ARCADIS



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: ogen gericht op tweede jaarhelft

- Aangepaste winst sterk achteruit, o.a. door hogere rentelasten
- TVH achterblijver dit jaar
- Beterschap in tweede jaarhelft beloofd

Eerder deze maand rapporteerde de Belgische holding D'leteren halfjaarcijfers. Die vielen niet in de smaak bij beleggers. Aandelen noteerden in reactie 10% lager. Ogen zijn gericht op de tweede jaarhelft.

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, qs CAGR 2024-2028)	Mid-single-digit (adj PBT, qs 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 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 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.

Voor D'Ieteren 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'Ieteren nog geen oplossing lijkt gevonden te hebben voor de problemen waarmee de schrijftjesproducent kampt.

Voor heel D'Ieteren 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'Ieteren 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'Ieteren 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'Ieteren

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 2,1 en een stop loss niveau van €92,33. 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.

[Bekijk deze BNP Paribas Turbo op D'Ieteren](#)

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

Gebruikte bronnen:

- Investor relations D'ieteren
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in D'ieteren

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.

DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.



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

**BNP PARIBAS**

The bank for a changing world

Webinars

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

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

Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

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

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



Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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

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



BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

De aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

De producent van de oorspronkelijke beleggingsaanbeveling is niet BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen. De relevante bekendmakingen van de Verordening inzake marktmisbruik die door producenten van beleggingsaanbevelingen moeten worden gedaan, vallen onder de verantwoordelijkheid van de derde partij in een afzonderlijke disclaimer.

De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarmakingen. De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

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

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

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



Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
- Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.

Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

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

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

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

Over BNP Paribas

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

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

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

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

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

- 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