



# TURBO'S & TRADING

Nummer 1020 – 15 April 2025

MARKETING

Van links naar rechts en weer vooruit!

Nike in negatief vaarwater

Ambitieuze plannen van Fagron

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1



**Bart Peters**

Trading support B.V.

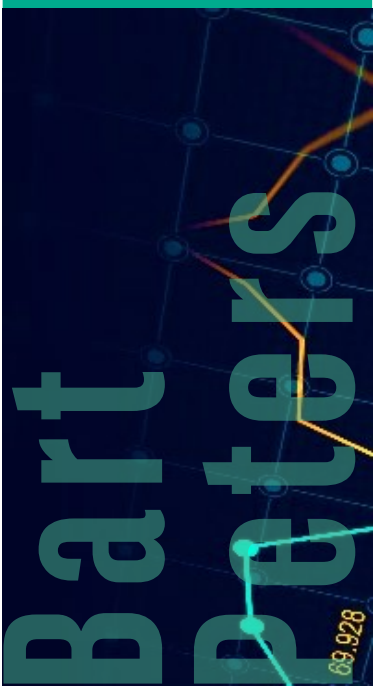
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

## Van links naar rechts en weer vooruit!

Terwijl normaal gesproken de start van het cijferseizoen alle aandacht krijgt, blijft het toch Donald Trump die elke dag weer vriend en vijand verrast met een bijzondere update. Zondag was het belangrijkste nieuws de vrijstelling van diverse consumentenelektronica op de Chinese importheffingen. Denk aan o.a. Apple producten en chip gerelateerde zaken, welke veel gebruikt worden in de VS, maar geproduceerd worden in China. Uiteraard zorgde dat voor opluchting en oplopende koersen. Waar Trump verder zijn zin krijgt is de Amerikaanse dollar. Deze verzwakte fors in de laatste weken van €1.04 tegen de euro naar €1.14 nu. De kou tussen de VS en China is echter nog niet uit de lucht. Samen met de macro- en bedrijfscijfers die nog op de agenda staan geeft dat garantie op aanhoudende turbulentie voor de financiële markten. Waar moet u als belegger op letten en waar liggen nog kansen?

In deze Turbo's & Trading aandacht voor Apple en Shell. Twee grote spelers binnen hun sector die recent stevige klappen moesten incasseren. Voor Apple zelfs bijna vergelijkbaar met de procentuele daling van 37% na de Covid uitbraak van 2020. Bij Shell was dat indertijd van een andere orde. Logisch, omdat in 2020 de hele wereld letterlijk stil viel. Het aandeel Shell daalde toen met 64% tegen nu 'slechts' 21%. Maar eerst Apple. Om de impact van de bovengenoemde uitzondering op de importheffingen voor o.a. smartphones en computers te duiden, is het goed een paar feitjes te noemen. In totaal zou de uitzondering opgaan voor \$390 miljard aan goederen op basis van cijfers uit 2024. Daarvan kwam \$100 miljard rechtstreeks uit China. De import van computers en smartphones vormen voor de VS een dikke 22% van alle import uit China. Niet voor niets dat de maatregelen een grote impact hebben. Dit zijn ook producten met een serieuze waarde, waar een extra importheffing dus ook meteen een stevige impact heeft. Dit in tegenstelling tot de veelvuldig genoemde artikelen op Temu die van \$1 naar dik \$2 gaan. Vorige week werd al bekend dat Apple maar liefst 5 vrachtlvliegtuigen volgeladen met de iPhone had laten invliegen naar de VS. Dit om de extra tarieven voor te zijn. Daarmee kon het bedrijf weer enkele maanden voort op de eigen thuismarkt. Daar verkoopt men ongeveer 75 miljoen stuks van de iPhone per jaar. In India ligt de productie nu op 30 miljoen en dat zal zeker nog verder worden uitgebreid. De kans dat Apple de iPhone gaat produceren in de VS is minimaal. Het zou door diverse factoren de kostprijs zien verveelvoudigen. De \$500 miljard die het bedrijf wel gaat investeren in de VS zijn dan ook gericht op AI, het ontwerpen van chips en de productie van servers. Daarnaast produceert TSMC straks chips in de VS voor Apple. Op 1 mei presenteert Apple de cijfers over Q2 van het gebroken boekjaar. Verwacht u dat Apple weer een deel van het recente verlies kan inlopen, dan kan de [Apple turbo long 163.5](#) een keuze zijn. Deze turbo long heeft een hefboom van 4.1 en een ratio van 10. Dus 10 turbo's staan gelijk aan 1 aandeel Apple.

Binnen de olie en gasector is het ook niet saai. Hoe gaat Iran reageren op de besprekingen die de VS indirect met het land voeren? Ondertussen staat Venezuela nu op de zwarte lijst voor Amerikaanse bedrijven. Dit had tot gevolg dat Chevron volle tankers op weg naar de VS waren moest terugsturen naar Venezuela. Ook reeds geplande ladingen met een omvang van 5 miljoen vaten werden gecancelled. De angst voor een recessie dreef de prijs van olie al fors lager, zeker nu de OPEC+ ook nog eens meer gaat produceren. De verwachtingen voor de olieprijs in de rest van dit jaar werden dan ook neerwaarts bijgesteld tot rond de \$60 voor WTI en \$63 voor Brent (Noordzee olie). Olie is echter slechts een deel van de



energiepuzzel. Amerika is de grootste exporteur van LNG ter wereld, voor Qatar en Australië. Momenteel is dat een belangrijk onderwerp van gesprek als het gaat om de handelsbalans met bijvoorbeeld Europa. Nederland heeft, mede dankzij de Amerikaanse LNG import, zelfs al een positieve handelsbalans met de VS. Opmerkelijk van de LNG-productie in de VS is dat het gas een bijproduct van schalie olie is. De olie is vooral voor de binnenlandse markt, het gas voor de export. Door op grote diepte met hydraulische druk gesteente te splijten komt de olie en het gas vrij. Dit is een duurder, maar vooral zeer milieu onvriendelijk proces t.o.v. de productie in Qatar en Australië. Het is belangrijk te begrijpen dat olie- en gasproductie een log proces is. Men kan niet even aan een wielje draaien en meer of minder oppompen. Vooral bij het zogenoemde 'fracking' is het cruciaal om de druk op grote diepte in de bodem constant te houden. Variatie is dus niet echt mogelijk. Het risico bestaat wel dat als de prijs te hard daalt, oliemaatschappijen de investeringen gaan terugschroeven. Pakken we dat terug naar Shell, dan zien we dat het bedrijf voor iets meer dan de helft afhankelijk is van LNG uit voornamelijk Qatar, terwijl de olie-business deels uit de VS komt. Voor veel partijen is een iets lagere olieprijs dus niet rampzalig, maar bij een grotere daling zal men toch weer gaan sturen op productiebeperkingen. Een dag na Apple, dus op 2 mei, presenteert Shell de 1e kwartaalcijfers van 2025. Afgelopen week kwam er vast een voorproefje. Hoewel de productie van LNG iets aantrok, zorgde onderhoud en slecht weer in Australië voor hogere kosten. Bij 'upstream', oftewel de olieproductie ziet men een lichte daling van het volume en de waardering van voorraden neemt eveneens af. Al met al zal het eerste kwartaal van Shell niet slecht zijn, maar dat zullen we bij veel bedrijven tegenkomen. Het gaat nu vooral om de outlook! Vermoedelijk zullen we pas na Q2 de werkelijke impact van alle maatregelen terugzien. Kijkend naar de sterk opgelopen 10 jaars rente in de VS van rond de 4.5%, voorziet de markt wel wat hobbels. Daar is de koers van Shell echter al aardig op vooruit gelopen. Het aandeel staat niet voor niets in het rijtje met veel verhandelde turbo's. Gezien de hogere volatility in de markt is een hefboom van rond de 4 al goed. Men kan kijken naar de [Shell turbo long 22.6](#) met een hefboom van 4.12 en een ratio van 10. Wil je op een specifiek niveau van Shell in- of uitstappen? Gebruik dan de [Productcalculator](#).

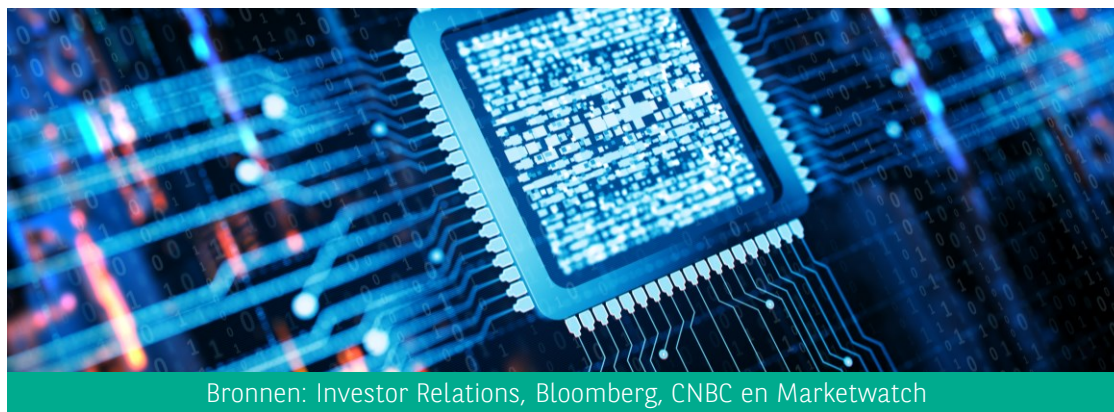
Deze week is het een korte handelsweek i.v.m. Goede Vrijdag. Daarop blijven wereldwijd de westerse beurzen gesloten. Op Tweede Paasdag zijn de belangrijkste Europese beurzen ook dicht, waar in de VS de handel wel weer verdergaat. Woensdag voorbeurs is het de beurt aan ASML om de cijfers over het eerste kwartaal te tonen, donderdag nabeurs laat Netflix de resultaten zien.

Op 10 april presenteerde BNP Paribas Markets het [TurboTalk #3](#) webinar, daarin bespraken Jim Tehupuring, Jean-Paul van Oudheusden en Rogier SanGiorgi nieuwe turbo's op ETF's, waaronder die voor de Semiconductor sector, Uranium & Nuclear, China A Shares en de Developed Markets Dividend Leaders ETF. Daarnaast kwamen ook Siemens en Exor aan de beurt.

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 uitstap 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, Bloomberg, CNBC en Marketwatch

# Bart Peters

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



**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.

## Shell PLC bulls in de aanval

In de afgelopen weken was er sprake van flinke turbulentie op vrijwel alle aandelenvelden, het zal u niet zijn ontgaan. Ook Shell PLC moest flinke berentikken incasseren, waardoor het koersritme ernstig werd verstoord. Maar thans ziet het er naar uit dat een rebound in gang wordt gezet, waardoor de bulls de gelegenheid krijgen verloren terrein terug te winnen. Een spannend climax scenario voor koopjesjagers.

### Forse afstraffing

Drie weken terug stond er nog 33,50 op de bordes met een mooie winst voor trendvolgende beleggers. Maar die winst verdween als sneeuw voor de zon. Twee weken later een stand van 26,50, een behoorlijk dieptepunt. Maar wel met onnodig veel negatief sentiment, getuige de oranje MRI candle die aangeeft dat de afstand met de gemiddelde lijn te groot is en dat de kans op een opleving aanwezig is. De verwachte opleving wordt deze week ingezet, zo lijkt het.

### Climax scenario

De forse afstraffing in combinatie met overdreven negatief sentiment leidt charttechnisch tot een zogenaamd climax scenario. Een felle afdaling kan leiden tot een net zo felle reactie vanuit de stierenhoek, vandaar de naam climax scenario. Deze week

een witte candle en een OS-UP cross bij de RSI indiceren de start van het climax scenario met een opwaarts potentieel tot aan of in de Fibo grid rond 29,50 tot 31+. De koers mag daarbij niet meer terugvallen onder 26,50.

### Kans voor koopjesjagers

Het moge duidelijk zijn dat de weekchart een spannende propositie herbergt voor koopjesjagers. Zij zien de rebound kansen en overwegen dan ook om daar met een Turbo Long positie van te profiteren.

BEKIJK DE  
BNP PARIBAS TURBO'S

## SHELL



# 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.





**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**

## Ambitieuze plannen van Fagron

- Sterke groei in eerste kwartaal
- Nieuwe groeiplannen tijdens Capital Markets Day
- Ambitieuze doelstellingen voor 2025-2030

Onlangs rapporteerde Fagron sterke kwartaalcijfers en daarnaast organiseerde het een nieuwe beleggersdag met ambitieuze doelstellingen. Zijn de aandelen op dit moment interessant?

### Goed eerste kwartaal

Fagron is het jaar goed begonnen met een sterke prestatie in het eerste kwartaal. De omzet steeg met 14,1% tot € 238,7 miljoen. Zonder negatieve wisselkoerseffecten zou de groei zelfs 15,2% zijn geweest. De organische groei kwam uit op 12,6%, een sterke prestatie en hoger dan verwacht.

De groei was vooral sterk in Noord-Amerika: +22%. Essentials, het herverpakken en distribueren van farmaceutische grondstoffen, groeide met maar liefst 38%. Compounding Services, het belangrijkste onderdeel qua omzet dat gepersonaliseerde steriele en niet-steriele geneesmiddelen maakt, blijft ook sterk groeien (+22%). Fagron blijft daar nieuwe klanten overtuigen en bestaande klanten bestellen meer.

Fagron kon in deze periode ook nog altijd profiteren van het tekort aan semaglutide, de werkzame stof voor de fameuze afslankmiddelen Ozempic/Wegovy. Door het tekort mocht Fagron ook semaglutide produceren en verkopen, wat hun verkoop een extra boost gaf.

Eind februari gaf de FDA echter aan dat de situatie opgelost was en er geen tekort meer aan semaglutide was. Spelers als Fagron kregen dan een periode van 60 tot 90 dagen om hun verkopen af te bouwen, waardoor deze omzetboost in de komende kwartalen zal verdwijnen. Vorig jaar zorgde dat tekort voor stevige omzetgroei in de VS, maar dit jaar kan Fagron er dus nog maar beperkt van profiteren.

Fagron had bij haar guidance voor dit jaar gemikt op een organische omzetgroei van 5 tot 9% ("mid to high single digits"). De bovenkant van die vork was in de veronderstelling dat ze nog een heel jaar semaglutide mochten produceren, maar nu de productie al vroeger moet stoppen, zal de groei eerder in de onderste helft van die vork uitkomen.

Het bedrijf kon ook goed nieuws melden in verband met haar fabriek in Wichita. Eind vorig jaar had Fagron een waarschuwingsbrief ontvangen van de FDA na een inspectie van de fabriek.

Er waren volgens de FDA verschillende verbeterpunten waarvoor actie moest worden ondernomen. Het management kon nu bevestigen dat de verschillende corrigerende maatregelen die Fagron had ondernomen voldoen aan de eisen van de FDA, waardoor dit probleem nu van de baan lijkt.

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.

## Capital Markets Day

### Progress against our Compounding for Growth Plan 2022 – 26

	2022 – 26 Target	2022 – 24 Results
Organic revenue growth at CER	+8.0% CAGR	+9.1%
EMEA	Low-single digit	+2.8%
Latin America	High-single digit	+3.6%
North America	Mid-teens	+19.7%
REBITDA margin	21.6% by 2026	20.0% (2024 margin)
Cash generation and conversion	Operating cash conversion $\geq 70\%$ (% of REBITDA 2022 – 26)	80.0%
	FCF conversion $\geq 50\%$ (% of REBITDA 2022 – 26)	63.9%
Capital allocation	Capex 3.0 – 3.5%* (% of revenue)	3.1% (2022 – 24 average)

### Cashgeneratie maximaliseren

Samen met de kwartaalcijfers organiseerde Fagron ook haar Capital Markets Day waarop ze haar doelstellingen voor de komende jaren (2025-2030) aankondigde.

Bij de vorige Capital Markets Day (2022-2026) mikte Fagron op gemiddeld 8 % organische omzetgroei en een REBITDA-marge van gemiddeld 21.6%, maar voor de komende jaren is het bedrijf ambitieuzer: een gemiddelde organische omzetgroei van 8 tot 12% ("high single digits to low double digits") en een REBITDA-marge van 21% in 2027 die progressief stijgt tot en met 2030. De grootste groei moet de komende jaren ook uit Noord-Amerika komen (10-15% , low to mid teens), daarna Latijns Amerika (7-9%, high single digits) en zal het laagst zijn in Europa (EMEA), rond 5%.

### Geared towards accelerated growth with improved profitability and high cash conversion



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



De markt op zich groeit ongeveer 5% per jaar, o.a. omdat ziekenhuizen en anderen door de stijgende kwaliteitsnormen productie van steriele bereidingen vaker uitbesteden. Fagron wil echter sterker dan de markt groeien en mikt daarvoor op een uitbreiding van haar capaciteit voor steriele bereidingen en een versnelling van haar eigen merken door bewezen merken wereldwijd te gaan uitrollen.

Naast organische groei gaat Fagron ook de komende jaren verder op overnamepad, waarbij de nadruk licht op kleinere tot middelgrote spelers. Begin dit jaar kwam de ratio nettoschuld/REBITDA uit op 1,4 en ondertussen heeft Fagron al opnieuw 3 overnames gedaan.

Op middellange termijn mikt ze nu op een ratio van 2,8 met een maximum van 3,5. Het is goed om te zien dat Fagron ondanks haar groeiambities zichzelf toch ook een duidelijk schuldplafond oplegt.

Dat wijst erop dat ze geleerd hebben van de fouten van het vroegere management dat met een te ambitieuze overnamepolitiek het bedrijf in de problemen bracht, wat toen leidde tot een grote kapitaalverhoging aan bodemkoersen.



### Opwaarts potentieel

Als Fagron haar doelstellingen kan waarmaken, zou de winst per aandeel de komende jaren gemiddeld met meer dan 10% per jaar moeten stijgen. De koers van het aandeel staat vandaag op dezelfde niveaus als vijf jaar geleden, maar het bedrijf heeft in die periode wel progressie gemaakt.

Voor dit jaar schatten we dat Fagron een winst per aandeel rond € 1,35 kan halen, wat de koerswinstverhouding op 14 zou brengen. Dat is niet duur, en als de winst effectief met dubbele cijfers gaat stijgen, is het aandeel aan deze koersen zelfs ondergewaardeerd.

Inspelen op koersstijging Fagron

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 2,4 en een stop loss niveau van €12,40. 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 Fagron](#)

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



### Gebruikte bronnen:

- Investor relations Fagron
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Fagron

Fagron  
Turbo Long

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

## Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met grote regelmaat webinars voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger. Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Titel	Spreker	Link
17/04/2025 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>
24/04/2025 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> 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	<a href="#">KLIK HIER</a>

[KLIK HIER  
VOOR HET  
ARCHIEF](#)

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



## Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE  
MARKETS  
UPDATE VIDEO

ABONNEER U OP  
HET KANAAL VAN  
BNP PARIBAS  
MARKETS

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

## 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 openbaarstellingen 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 openbaarstellingen. De hierin verstrekte openbaarstellingen 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).

<sup>1</sup> "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.

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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.

