



TURBO'S & TRADING

Nummer 1016 – 18 Februari 2025

MARKETING

Beleggers worstelen met nieuws

BESI in troebel water

Barco op weg naar herstel?

Webinars

Markets update en daily charts video's



Bart Peters
Trading support B.V.

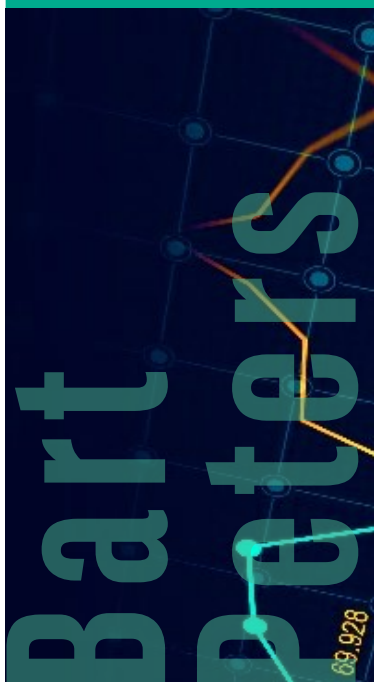
Bart Peters is ruim 30 jaar actief op de financiële markten. Na een start in de geldhandel werd al snel de overstap gemaakt naar de optiebeurs als Market Maker. Vervolgens werd deze kennis gebruikt en uitgebouwd als bron van informatie en educatie gericht op de actieve zelfbelegger d.m.v. geschreven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

Beleggers worstelen met nieuws

Terwijl op vrijwel elke dag van de week de beursagenda weer bol staat met bedrijven die kwartaal en/of jaarresultaten bekendmaken, gaat ook het gewone nieuws door. Donald Trump en zijn zelfbenoemde 'best mate' Musk beheersen de internationale nieuwssites. Beleggers breken zich dan ook constant het hoofd over de mogelijke gevolgen die uitspraken of decreten kunnen hebben voor bedrijven. Taiwan was om meerdere redenen in het nieuws, net als DeepSeek. Taiwan was blij omdat Trump & Co een belangrijke zin in een document over Taiwan geschrapt hebben. Namelijk: 'The US does not support Taiwan independence'. Wel benadrukt men dat men geen verandering wenst in de huidige status quo tussen Taiwan en China. Dat wordt nu dus wachten op een reactie vanuit China. Premier Xi Jinping is zeer gebrand op een inlijving van de 'afvallige' staat. Zeker in het licht van de inlijvingsplannen van Trump met Groenland en Canada. Ondertussen berichten media over interesse vanuit TSMC om een strategisch belang te nemen in Intel. Hetgeen de relatie tussen Taiwan en de VS nog verder intensiveert. De onvoorspelbaarheid maakt echter wel dat iedereen zeer alert is geworden. Vooral nog lijkt de Amerikaanse defensiesector de grote winnaar.

Ook DeepSeek stond weer in de belangstelling. Het Chinese Tencent gaat vol aan de slag met de uitdager van de Amerikaanse AI gemeenschap. Dat leverde in Amsterdam al weer een paar procent koerswinst op voor Prosus. In Zuid-Korea is men minder enthousiast. Daar werd de chatbot uit de appstores verwijderd. Men vreest voor de adequate beveiliging van de gegevensbescherming. Het gaat nu alleen om het downloaden van de app voor nieuwe klanten onmogelijk te maken. Het feit dat Xi Jinping weer met Jack Ma om de tafel zit werd juist positief beoordeeld. Ooit was de charismatische leider van Alibaba nog enkele maanden 'spoorloos' na te pittige uitspraken richting het Chinese bestuur.

Voor deze Turbo's & Trading zoeken we het wat dichterbij huis. BESI en NN Group komen donderdag met de cijfers. De koersreactie zal zeer waarschijnlijk bij BESI heftiger kunnen zijn, maar recent bleken ook de financials toch weer in trek bij beleggers. Dit mede door de bovenstaand geschetste macropolitieke situatie. Iets meer defensieve én meer dividend uitkerende aandelen in de portefeuille kan rust bieden. Half januari liet NN Group zich al in de kaart kijken. Tijdens een update in aanloop naar de cijfers liet men weten tegenwind te zien op een aantal vlakken. De dalende rente is nooit goed voor een verzekeraar, men moet immers meer vermogen aanhouden voor toekomstige verplichtingen. Binnen de aandelenportefeuille ziet men de gevolgen van het achterblijven van midkap aandelen. Daar is sindsdien wel iets verbetering in gekomen, maar feit blijft dat de hoofdfondsen het gemiddeld beter doen. Als laatste werd de steilere rentespread benoemd. Waar de korte rente weliswaar daalt onder invloed van de ECB, ziet men deze beweging aanzienlijk trager volgen bij de rente op langlopende periodes. Omdat dit ook impact heeft op de solvabiliteit ratio's, zijn beleggers terecht op hun hoede. Halverwege 2024 bedroeg deze nog 192%, hetgeen toen als positieve meevaller werd ontvangen. Een ratio ruim onder de 190% zou namelijk impact kunnen hebben om een mogelijk aandeleninkoopprogramma of de dividenduitkering. NN Group had eerder de ambitie uitgesproken dat de aandeleninkoop rond de €300 miljoen per jaar zou bedragen. Analisten die het aandeel volgen zien de 2e



jaarhelft van 2024 inderdaad wat minder sterk doorkomen, maar zijn wel weer positief voor de komende jaren. Het dividend blijft doorgroeien met een verwacht €3.44 over heel 2024 en de aandeleninkoop blijft gehandhaafd op €300 miljoen. Alles minder zal als teleurstellend worden ervaren. Het lijkt een overeenkomst met de chipfondsen. Het beursjaar 2024 is een tussenstap op weg naar verdere groei in 2025 en 2026. Denkt u dat NN Group de verwachtingen gaat overtreffen? Kijk dan naar deze [turbo long](#). Deze heeft een stoploss van €38.10 (ruim 15% lager) en een ratio van 5.

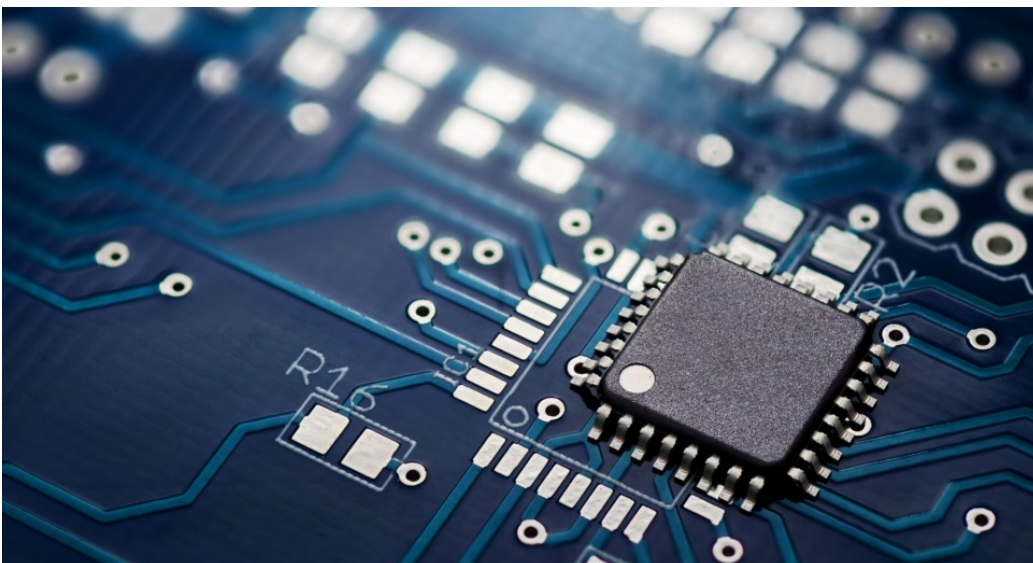
Dan één van de meest populairste fondsen bij Nederlandse beleggers en ver daarbuiten. BESI laat ook donderdag voorbeurs de resultaten over het laatste kwartaal en heel 2024 zien. Later in de ochtend volgt dan de conference call met analisten en aandeelhouders. Vaak nog een extra moment voor mogelijke beweging. De kans op een forse beweging is realistisch als gevolg van de wat tegenvallende outlook na de cijfers over Q3. Het aandeel dipte toen even onder de €100, maar staat na een tussentijdse top van €147.10 inmiddels rond de €118. Wat vooral opvalt bij BESI is dat de uitgaven fors oplopen. Over heel 2024 schat men deze groei in met +23% t.o.v. een jaar eerder. Dit terwijl de omzet met 'slechts' 5.5% aantrekt. De brutomarge blijft ondertussen onveranderd op 65%. BESI is dan ook letterlijk een binair aandeel aan het worden. Na eerder tegenvallende resultaten bij klanten van BESI is het aandeel verder teruggezakt t.o.v. bijvoorbeeld ASMI en ASML. Verder zien we dat de hogere investeringen een stevige impact hebben op de uitkering die ten goede komt aan de aandeelhouders. Werd in 2023 nog €435 miljoen uitgekeerd aan de aandeelhouders, dat wordt over 2024 nog maar €229 miljoen. Beleggers moeten het dus hebben van een positieve outlook en daarnaast van meer dividend en hogere aandelen inkoopprogramma's. Op het aandeel BESI zijn zowel long als short turbo's voorradig.

Niet alleen de beurzen zijn volop in beweging, maar ook de uitingen van BNP Paribas Markets. Zo zal Turbo's & Trading vanaf komende week gaan rouleren en een tweewekelijkse karakter krijgen. Om de week zal er een videobijdrage zijn, dan wel een schriftelijke versie. Uiteraard blijven de items zowel informatief als educatief van karakter.

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 NN Group. 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.



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.

BESI in troebel water

Het aandeel BESI staat in de Top 25 wat betreft de handel in Turbo's, wat dat betreft is het wel een publieksliefeling. Maar ook een liefeling kan wel eens een matig tot slecht koersbeeld tonen, waardoor het aandeel tijdelijk minder interessant is voor trendbeleggers. Dat is thans het geval op de weekchart, maar er lijkt verbetering op komst.

Zwieperig koersbeeld

Van een duidelijk trendmatig koersbeeld is geen sprake. De koers zwiept heen en weer met momenteel 90+ en 170+ als routepaaltjes in het veld. Een breed terrein waarop beer en stier afwisselend het voortouw nemen. Een uitermate lastig speelveld om een objectief scenario te schetsen. Kijk maar eens naar de indicatoren die rap van stand wisselen. Dan maar een charttechnische beoordeling.

Bodemstampers gaan het proberen

De meest recente opleving was de rally van 95+ naar 152+, gevolgd door een reactie vanuit de berenhoek tot 117+, toevalligerwijs de derde lijn van de Fibo grid. Daar wordt nu geprobeerd een bodem te plaatsen als opmaat voor een

hernieuwde beweging richting het noorden. Of dan wederom 152+ gehaald kan worden is twijfelachtig, want op afstand gezien is een breed driehoekspatroon in de maak, hetgeen een verkrapping van het speelveld behelst.

Koopkans voor koopjesjagers

Hoe nu te handelen? Trendbeleggers blijven wachten aan de zijlijn. Maar koopjesjagers zien hun kansen wel. Mits de koers boven 117+ blijft bewegen, kunnen zij profiteren van de verwachte opleving naar hogere niveaus. Wel twee handen aan het stuur en rap ingrijpen als de beer zich laat zien en horen, waar dan ook op het speelveld.

BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

BE SEMICONDUCTOR



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

Barco op weg naar herstel?

- Herstel marges in vierde kwartaal
- Jaarresultaten wel nog lager dan in 2023
- Verdere verbetering verwacht dit jaar
- Aandelenkoers herstelt enigzins

Na enkele teleurstellende kwartalen toont Barco in het vierde kwartaal duidelijk beterschap. In het begin van 2024 rekende Barco nog op een omzet in lijn met 2023, omzetgroei vanaf het tweede kwartaal en een EBITDA-marge boven 14%.

Na een zwakke eerste jaarhelft werd het omzetdoel geschrapt en de EBITDA-doelstelling verlaagd naar "11 tot 13%". Na een tegenvallend derde kwartaal leek zelfs de verlaagde EBITDA-doelstelling twijfelachtig. In het vierde kwartaal wist Barco de omzetsdaling echter te beperken tot 4%, waardoor de omzet voor heel 2024 uitkwam op € 947 miljoen, wat nog altijd wel 10% minder was dan in 2023. De omzetverbetering kwam er ook door de verschillende nieuwe producten die Barco gelanceerd had in de tweede jaarhelft.

Margeverbetering

De EBITDA kwam voor 2024 uiteindelijk uit op € 121 miljoen of een marge van 12,8%, wat nog altijd lager is dan de 13,6% van een jaar voordien, maar toch aan de bovenkant van de verlaagde vork.

De nieuwe producten hielpen om de marges in de tweede jaarhelft op te krikken, en Barco voerde een stricte kostencontrole door: dit zorgde ervoor dat de operationele kosten 5% lager uitkwamen dan in 2023.

Hierdoor steeg de EBITDA-marge in de tweede jaarhelft naar 16,7%, wat meer dan dubbel zo hoog was als de 8,1% van de eerste jaarhelft. De winst per aandeel voor heel 2024 kwam uit op € 0,71 tegenover € 0,89 in 2023 (-20%).

Healthcare sterkhouders

De divisie Healthcare was in 2024 de sterkhouders voor Barco: de omzet daalde met 4%, maar de EBITDA steeg met 23% door hogere marges. Die hogere marges waren vooral te danken aan de hogere marges op nieuwe producten en een goede kostencontrole.

Sales by division

(in millions of euro)	FY24	FY23	FY22	FY21	Change vs FY23
Healthcare	273.2	285.9	341.7	261.5	-4%
Enterprise	254.1	303.8	317.2	233.1	-16%
Entertainment	419.3	460.5	399.3	309.7	-9%
Group	946.6	1,050.1	1,058.3	804.3	-10%

Entertainment hield nog redelijk stand met een omzetsdaling van 9% en een EBITDA-daling van 6%. De cinemaprojectoren kenden een zwakke eerste jaarhelft waarbij de Hollywoodstaking voor een zwak filmaanbod had gezorgd, en klanten het moeilijker kregen en daardoor investeringen in nieuwe projectoren uitstelden.

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

In de tweede jaarhelft verbeterde die situatie geleidelijk aan, waardoor de omzet voor cinema over heel het jaar uiteindelijk ongeveer stabiel bleef tegenover 2023.

EBITDA by division 2024 versus 2023-2021 is as follows:

(in millions of euro)	FY24	FY23	FY22	FY21	Change vs FY23
Healthcare	34.2	27.8	38.4	22.4	+23%
Enterprise	32.4	56.9	60.7	14.6	-43%
Entertainment	54.1	57.7	27.5	21.5	-6%
Group	120.8	142.5	126.5	58.5	-15%

Enterprise presteerde duidelijk het zwakst van de drie divisies met een omzetzaling van 16% en een daling van de EBITDA van maar liefst 43%. Wijzigingen aan de partnervoorwaarden die Barco eind 2023 doorvoerde voor Clickshare, zorgden ervoor dat klanten in 2023 nog snel bestelden om van de oude voorwaarden te genieten, wat zorgde voor een stevige verkoopdip in de eerste helft van 2024. In de tweede jaarhelft volgde er dan wel een herstel, maar niet sterk genoeg om de zwakke eerste helft te compenseren. Barco spreekt ook van toenemende kostenconcurrentie hier, wat wel een punt is om in de gaten te houden.

Verder herstel in 2025

Het orderboek staat nu met € 564 miljoen op een recordhoogte, wat een positief teken is voor 2025. Barco verwacht ook dat het herstel dat ze op verschillende plekken zagen in de voorbije maanden – mede te danken aan de gelanceerde nieuwe producten – zich in 2025 zal verder zetten. Voor dit jaar rekent het management dan ook op verdere omzetgroei en een verbetering van de EBITDA-marge, op voorwaarde dat de macro-economische situatie niet sterk verslechtert (lees: als Trump geen handelsoorlog creëert). De balans is ook sterk met een nettokaspositie van € 259 miljoen. Als teken van vertrouwen in de toekomst wordt het dividend opgetrokken van € 0,48 naar € 0,51 en kondigt Barco een inkoopprogramma eigen aandelen aan van € 60 miljoen voor de komende 12 maanden.

Meer bevestiging nodig

Het aandeel reageert heel positief op de resultaten en noteert nu rond € 11,50. Als het herstel zich effectief verder zet dit jaar, kan de winst in 2025 dicht bij € 1 per aandeel uitkomen. Aan de huidige koersen noteert het aandeel dan 11 à 12 maal die winst.

Dat is niet veel, maar Barco heeft de voorbije twee jaren de verwachtingen niet ingelost, waardoor we denken dat voor een duidelijk hogere multiple, het bedrijf eerst nog meer moet bevestigen dat de nieuwe strategie die ceo Steegen drie jaar geleden lanceerde, effectief leidt tot groei en hogere winsten. Het inkoopprogramma kan wel een bodem onder de koers leggen de komende maanden.

Inspelen op koersstijging Barco

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor een Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,5. 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 HET BNP PARIBAS PRODUCT](#)

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



Gebruikte bronnen:

- Investor relations Barco
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Barco

ASML
Turbo Long

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.

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
20/02/2025 12:00 uur 	Bakkers Lunch Webinar In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels. De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.	Nico Bakker	KLIK HIER
17/03/2025 19:30 uur 	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 Paretjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER

KLIK HIER
VOOR HET
ARCHIEF

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

Markets Update en Daily Charts video's



BEKIJK DE
MARKETS
UPDATE VIDEO

ABONNEER U OP
HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS
MARKETS

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derden

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

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

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

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

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

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



BNP Paribas 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.