



# TURBO'S & TRADING

Nummer 973 - 16 april 2024

MARKETING

Cijfer en dividendseizoen gestart: ASML en Netflix

ASML in rechte streep omhoog

Webinars

Markets update en daily charts video's

TURBO'S & TRADING

1

## Cijfer en dividendseizoen gestart: ASML en Netflix



**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.

We kunnen er niet omheen: de maanden april en mei staan niet alleen voor de start van beter weer, maar ook voor de bedrijfscijfers over het eerste kwartaal én de belangrijkste dividenden. De AEX is met de verwerking van dividenden een unieke index. Zoals al eerder beschreven in Turbo's & Trading wordt de weging van fondsen die ex dividend gaan niet aangepast. Hierdoor daalt de stand van de AEX-index dus per saldo. Dit in tegenstelling tot bijvoorbeeld de DAX of CAC-40. Inclusief de mei expiratie (derde vrijdag van de maand) ligt de impact van het dividend op de AEX zo rond de 10 punten. In de VS hebben ondertussen de grote financiële instellingen het seizoen afgetrapt, in Nederland zitten ING en ABN Amro relatief achteraan. Wij maken ons nu op voor publiekslieveling ASML dat woensdag voorbeurs de boeken opent. Een dag later zal in de VS streaming videodienst Netflix nabeurs met de cijfers komen.

Over het wonder van Eindhoven is al veel gezegd en geschreven. Net als NXP Semiconductors ontsproten uit Philips en nu wereldwijd één van de belangrijkste spelers op het gebied van hoogwaardige apparatuur om chips te produceren. Het wordt om meerdere redenen een memorabel moment. Niet alleen worden er fabelachtige cijfers verwacht, ook treedt de charismatische topman Peter Wennink af. Hij maakt plaats voor de Fransman Christophe Fouquet. Martin van de Brink, de eveneens zeer bevlogen CTO doet ook een stap terug. Hij was vorig jaar één van de sprekers op de IEX beleggersdag in Spant!. Zonder een commercial te maken van zijn verhaal over de technologische ontwikkelingen binnen ASML, liep iedereen in de zaal weg met het idee ASML te kopen of nooit meer te verkopen. Beide opties hebben vooralsnog goed uitgepakt.

Niet alleen in Nederland is men positief over ASML. Recent deden analisten van UBS, Citi, Goldman Sachs en JPMorgan nog uitgebreid verslag over de toekomstverwachtingen. Het zal niet verbazen dat men redelijk unaniem is. Koersdoelen van ruim boven de €1000 geven een upside van 10% tot ruim 20% weer. Opvallend is dat men het over 2024 wel gezien heeft. De 'gamechanger' moet 2025 worden en dus zal vooral op de outlook van het management gelet worden. Met name de mate waarin de duurdere EUV machines en mogelijk ook de nog betere High NA variant daarvan besteld worden. Voor de laatste ziet men bij Goldman met 5% vooralsnog een beperkte omvang van de omzet. De huidige ontwikkelingen bij AI en waar mogelijk nog de vraag uit China, geven een omzetgroei van tegen de 30% voor 2025. In een mager scenario zal dat 4% bedragen, echter in het zeer positieve geval, kan dat ook zomaar 50% bedragen. Gezien de zeer luxe marge van rond de 55% is de impact op de winst dan ook meteen significant. Wat in andere staatjes naar voren komt is dat de verhouding tussen EUV en DUV nu echt doorslaat naar de eerste. Bestellingen voor EUV, mede dankzij een hoger prijskaartje, zullen 50% uitkomen boven die van DUV. Een verder niet onbelangrijk deel van de omzet komt voort uit het segment IBM & HMI. IBM staat hier niet voor een samenwerking met 'Big Blue', maar voor de onderhoudsafdeling waar o.a. oudere systemen weer worden gerecycled. HMI staat voor Hermes Microvision en zij bouwen optische apparatuur om defecte wafers op te sporen in het productieproces.

Met een conservatieve winst per aandeel van rond de €23 en een koers/winst verhouding van 30 zou dat voor ASML een koersdoel van €690 opleveren. Op basis van de verwachtingen van €31.50 per aandeel en een KW van 34 is dat al €1071. In het meest gunstige scenario kan dat oplopen tot een WPA van €38 en dat zou met een KW van 35 leiden tot €1350. Bij de huidige koers van net boven de €900 is er dus zeker ook een



negatief koersscenario zichtbaar. Heeft u een iets positievere blik, dan zijn koersdoelen ruim boven de €1000 in beeld. Gezien de al forse opmars van het aandeel zou wachten op een kleine correctie een mooie instap geven. Echter de huidige hype rondom de chipsector en met de 'Fear Of Missing Out' is het nog maar de vraag of deze correctie bij meevallende cijfers wel gaat komen. Inspelen op een verdere opmars van het aandeel kan met de [turbo long 662.70](#). Deze heeft een hefboom van 3 en een ratio van 100. Dat laatste geeft aan dat 100 turbo's gelijk staan aan 1 aandeel. Zo kunt u ook met een kleinere portefeuille een (fractie van het) aandeel ASML aanhouden.

Netflix zal niet alleen in de VS veel aandacht trekken. Ook in Europa is het een populair aandeel. Als 'disrupter' van de streaming videomarkt is het in felle concurrentiestrijd gewikkeld met HBO, Disney+ en Amazon's Prime Video. Bij deze streamingdiensten ligt de focus voor beleggers op de groei van abonnees, alsmede de ontwikkeling van het abonnementsmodel. Zo experimenteert men met differentiatie tussen reclame en reclamevrij, maar probeert men ook het delen van accounts terug te dringen. In dat laatste lijkt Netflix verrassend goed te slagen. Dat levert weer een hoop nieuwe abonnees op, al is dat soms tegen een iets lager tarief.

De aanwas van nieuwe gebruikers blijft echter het belangrijkste thema, naast de kosten voor nieuwe spraakmakende producties. In het laatste kwartaal van 2023 wist Netflix beleggers zeer positief te verrassen. Met ruim 13 miljoen werden de verwachtingen die rond de 8 a 9 miljoen lagen dik gepasseerd. Hét bewijs dus dat terugdringen van dubbelgebruik van accounts werkt. De omzet trok met 12% aan. Het management sprak toen uit dat er nog meer ruimte voor groei was. Dat is niet vreemd als je kijkt naar de enorme markt voor TV kijken in de breedste zin. Van ouderwetse programmering tot films uitzoeken, uitgesteld kijken, betaaldiensten en natuurlijk ook gaming. Hiervan weet Netflix nu ongeveer 5% in te nemen. Met de ontwikkelingen binnen de maatschappij is een verdere groei inderdaad zeer aannemelijk. Jongeren consumeren compleet anders dan de oudere generaties en we vergrijzen snel.

In cijfers ziet men een 13.2% omzetgroei op jaarbasis naar \$9.2 miljard, dat zou een 4.5% op kwartaalbasis betekenen. De operationele winst trekt dan aan van \$1.5 miljard naar \$2.4 miljard. De grote klapper moet komen van de operationele marges, welke van bijna 17% aantrekken naar 26%. Hierdoor kan de winst per aandeel onderaan de streep ruimschoots verdubbelen van \$2.11 naar \$4.50. Mocht het bedrijf er in slagen deze verwachtingen te realiseren of zelfs te verbeteren, dan zal de koers van het aandeel niet achterblijven. Met bestaande aandeelhouders hoeven we geen medelijden te hebben. Begin dit jaar noteerde Netflix op \$450, nu staat het aandeel al twee maanden boven de \$620. De 'all time high' dateert van november 2021, toen stond er even \$700. Dat is nog een kleine 13% te gaan dus met de huidige koers. Ook hier is het raadzaam te kijken naar een hefboom van rond de 3, zoals de turbo long 448.20. Deze heeft een ratio van 50, dus 50 turbo's staan gelijk aan 1 aandeel Netflix. Let op: U loopt een valuta risico over uw inleg omdat het aandeel Netflix noteert in de Amerikaanse dollar.

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 hefbomen 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 long positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hen belegd wordt en waar zij geen invloed op hebben op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, UBC, Citi, Goldman Sachs, IEX en JP Morgan.

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.

## ASML in rechte streep omhoog

De techfondsen presteren in het algemeen charttechnisch gezien erg goed, de koersen bevinden zich veelal in een duidelijke positieve trendfase, al dan niet met kaarsrechte opswings. Dit laatste is het geval op de maandgrafiek van ASML, hoog tijd om de grafiek te duiden.

### Sterke trendfase

We moeten terug naar 2010 toen de koers schoorvoetend de SMA-lijn overstak, om een uptrendfase te starten. Het duurde tot 2016 toen er duidelijke trendmatigheid in de grafiek zichtbaar werd. Een serie hogere toppen en hogere bodems stuwde de koers naar de 695 zone, waar tot tweemaal toe werd getopt. Een lichte afzwakking van de trend volgde, maar in oktober 2023 werd op 532+ een bodem geplaatst, als opmaat voor een vervolg van de uptrend. Daarbij werd zonder al te veel moeite de 695 weerstand uitgenomen om vervolgens op te stomen op zogenaamd 'uncharted territory'. Er staan inmiddels zeven witte maandcandles, er ligt geen weerstand in het veld en er is geen sprake van overspannenheid. De bulls dus lekker in het zadel.

### Waar wordt er getopt?

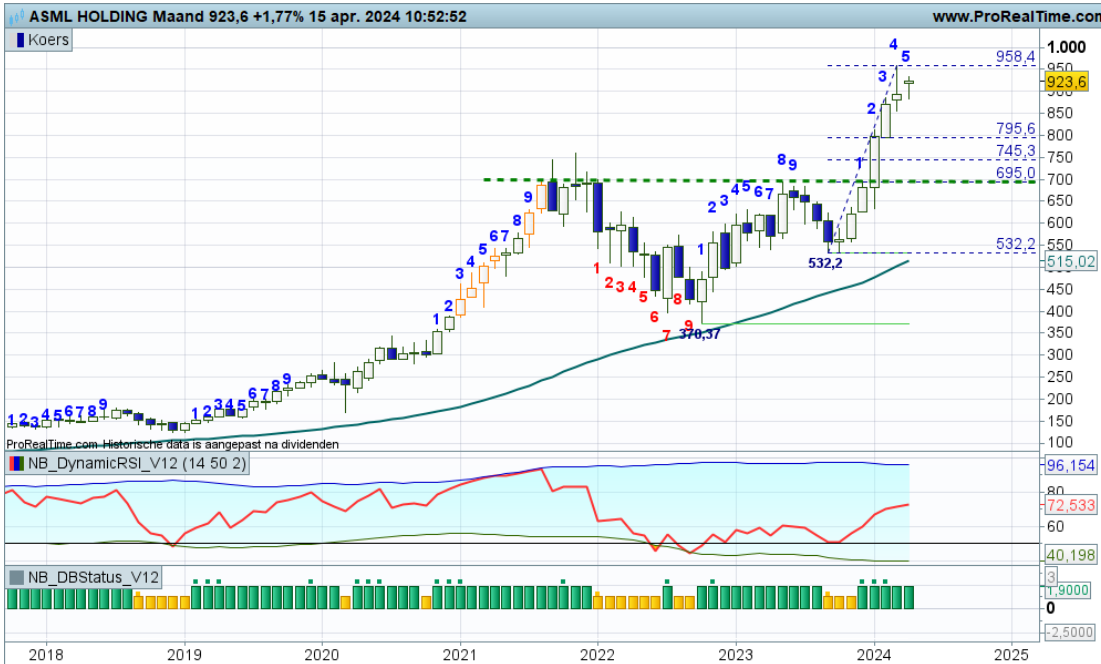
Met een sterke positieve ondertoon en alle indicatoren in een plusstand, hebben de bulls vrij spel om verder noordwaarts op te

trekken en de huidige opswing te vervolgen. Zolang de candles wit kleuren houden zij de regie in handen en lijkt het een kwestie van tijd wanneer de 1000 puntengrens wordt gepasseerd. Of er daarna getopt gaat worden, hangt af van de stand van de swingteller en de RSI. Deze indicatoren zullen aan moeten geven wanneer de bulls vermoeid raken en het kaarsrechte koersritme zullen verstoren met en mogelijke terugval naar 695, de oude weerstand die dan als steun getest kan worden.

### De rit uitzitten

Voor trendvolgende beleggers oogt de grafiek uitstekend en is het verantwoord om koopposities aan te houden en de rit naar swing +9 uit te zitten. Bij een eerstvolgende zwarte candle is het te overwegen uit hoofde van moneymanagement om deels wat winsten te verzilveren, want dan dreigt er topvorming als opmaat voor een gezonde correctie. De afstand met de gemiddelde lijn mag dan immers worden verkleind.

## ASML



**BEKIJK DE  
BNP PARIBAS TURBO'S**

**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 Wouter de Boer 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.



## 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
18/04/2024 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> <p>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.</p> <p>De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.</p>	Nico Bakker	<a href="#">KLIK HIER</a>
21/05/2024 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b> <p>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.</p> <p>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.</p>	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



BEKIJK DE  
DAILY CHARTS  
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 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).

<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.

