



Turbo's & trading

Nummer 886 2 augustus 2022

MARKETING

ING Bank:
Rente is cruciaalMoeizaam
koersverloop bij ING

Probeleggen

Webinars

Markets Update
en Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

ING Bank: Rente is cruciaal



Bart Peters
Active Hedge Group B.V.

Bart Peters is sinds 2005 één van de moderators van de Beursvloer en daarvoor ruim 15 jaar actief in de financiële wereld als geldhandelaar en Market Maker op de Amsterdamse Optiebeurs. Binnen de Active Hedge Group is hij o.a. verantwoordelijk voor het schrijven van financiële content gericht op de actieve zelfbelegger.



Op donderdag 4 augustus mag ING als eerste financiële waarde binnen de AEX de cijfers laten zien. In de VS trappen de (zaken)banken traditioneel het cijferseizoen af, maar bij ons komen de banken en verzekeraars juist wat later. ABN Amro volgt bijvoorbeeld op 10 augustus met de resultaten over het tweede kwartaal. De rente, en dan met name de rentecurve, zal hier een belangrijke rol bij spelen. Zoals bekend halen de grote banken momenteel nog spotgoedkoop geld op bij de ECB en lenen zij weer uit tegen hogere tarieven. De laatste wisten recent zelfs nog even fors aan te trekken. Toch zijn er ook donkere wolken aan de horizon. De schulden van particulieren en bedrijven die toenemen door zaken als inflatie, teruglopende bestedingen en het aflopen van de coronasteun. Maar ook de rentecurve is een belangrijke factor voor het verdienmodel van banken. Die staat nu in de VS al negatief, hetgeen wil zeggen dat de korte rente hoger staat dan de langlopende rente. In Nederland is het nog niet zover, maar we zien wel veel beweging op het rentefront.

Op 11 juli, zo een beetje de start van een stevige hausse op de aandelenmarkten, kwam ING bank al met een voorlopig resultaat in aanloop naar de definitieve cijfers. Men verwacht fractioneel lagere rente-inkomsten in de orde van €3.3 miljard en vanuit fees en commissies moet daar nog eens €855 miljoen bijkomen, hetgeen ook minder is dan de €933 uit Q1. Aan de kostenkant valt op dat deze redelijk vergelijkbaar is met het voorgaande kwartaal, met dien verstande dat in het eerste kwartaal traditioneel ook nog een forse kostenpost zit voor toezicht en compliance. Minder duidelijk is de impact van de torenhoge Turkse inflatie, welke ING noopt tot een aanpassing van de gebruikte accountancy standaard en de situatie rondom de exposure op investeringen in Rusland. Vooral dat laatste was eerder een reden voor de koersdaling van het aandeel.

Interessant is de recent opgelaaide discussie over de megawinsten van de grote oliebedrijven. Shell, Exxon Mobil, Chevron en TotalEnergies lieten miljardenwinsten zien met dank aan de hoge olieprijs. De discussies daarover leidde in Frankrijk tot de oproep aan TotalEnergies om de benzineprijs te verlagen, hetgeen in overweging genomen werd. Shell liet weten daar niet aan te denken, maar wel meer te gaan investeren in 'renewable energy'. Iets vergelijkbaars kunnen we ook bij de banken zien. Immers door geld te lenen onder nul bij de ECB, maken de banken stevige winst bij het uitlenen. Nu de rentes wat aantrekken zou dat effect moeten dimmen, maar niets minder is waar. Door de methode van rente berekenen door de ECB aan de banken en de hogere rente die berekend wordt aan bedrijven en particulieren, maakt men juist nog meer winst. Sterker, er ontstaat een situatie dat banken geld lenen bij de ECB en dat vervolgens daar ook weer stallen en over het verschil 'verdient' men 0.6%. Volgens de Financial Times zouden de banken samen daar miljarden mee bijschrijven. Dat dit onwenselijk is begrijpt ook de ECB en Christine Lagarde zal moeten overwegen deze te gunstige voorwaarden aan te passen.

Het andere punt is de vorm van de rentecurve, zeg maar het verschil van rente bij de diverse looptijden. Nu is deze nog traditioneel oplopend voor de Duitse en Nederlandse rente, maar in de VS is deze, zoals eerder gesteld, negatief. Het klassieke door de bank inlenen van kortlopend geld en uitlenen van langlopend geld gaat dan niet meer op. Dat zet een stevige streep door de rekening bij met name de hypotheekbanken.

Ondertussen blijft ING zelf doorbouwen aan de eigen toekomst. De bank is al voorloper als het gaat om contactloos betalen en heeft samen met NXP en Samsung nu de pijlen gericht op een nieuwe betaalmethode: NEAR. Dit is een zelf ontwikkelde peer-to-peer techniek, vergelijkbaar met de communicatie bij bijvoorbeeld videobellen. Pc's of telefoons maken rechtstreeks contact met elkaar in plaats van via een server. Je kan een betaling verrichten aan iemand die bij jou in de buurt is, zonder eerst te moeten zoeken in een adressenlijst. Ideaal dus voor transacties met onbekenden zoals bij de Foodtruck op een festival, donatie voor een goed doel of in de horeca. Wel is het noodzakelijk een nieuwe generatie Samsung te hebben met UWB. (Ultra Wide Band) Zoals gebruikelijk zal de toepassing op een Apple aanzienlijk later volgen.

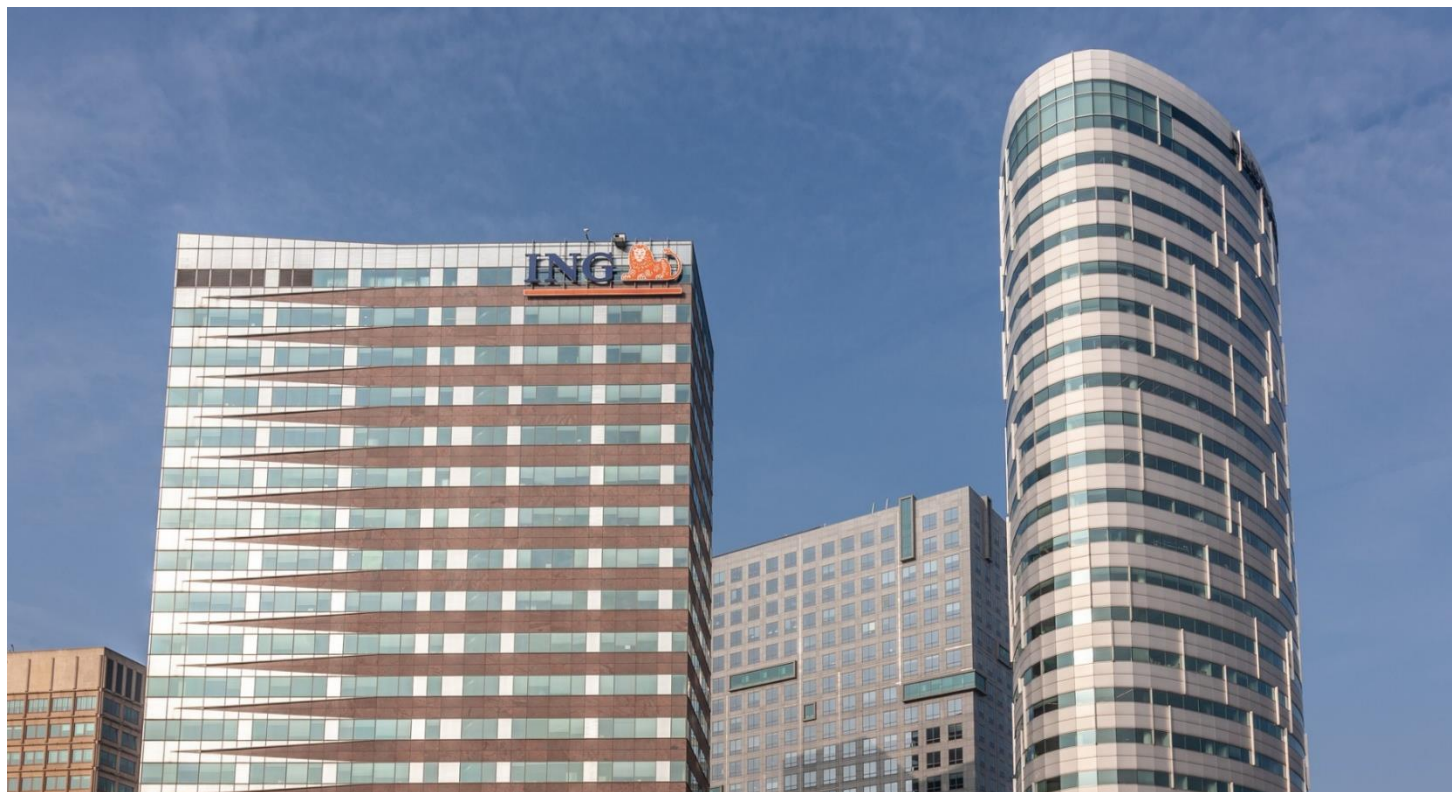
Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen.

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten gerelateerd aan de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document. Er kan 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.

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.

Auteur: Bart Peters

Bronnen: Investor relations



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.

Moeizaam koersverloop bij ING

Er zijn fondsen die een uitstekend trendmatig koersverloop laten zien. Andere titels tonen meer trading range karakteristieken. De maandgrafiek van ING toont beide kenmerken. Hoog tijd om dit nader te duiden.



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.

Brede trading range

Op afstand gezien is de bovenkant van het speelveld wel duidelijk. Telkens wordt er in de 13+ zone getopt, dat is sinds 2016 kennelijk de maximale waardering voor dit fonds. De onderkant van de range is veel grilliger. Rond 7,0 zou er charttechnisch gezien bodenvorming kunnen plaatsvinden. Maar ook bij 4,00 zijn in het verleden bodemstampers actief geweest. Momenteel staat de koers redelijk in het midden, waardoor met name de RSI neutraliteit weerspiegelt.

Voorzichtig opwaarts

Binnen de range zie ik zo nu en dan interessante trendmatige bewegingen zoals recent de rally van 4+ naar krap 13,00, opgevolgd door een correctie naar de SMA lijn. Daar vindt nu moeizame bodenvorming plaats, gevoed door de swingteller en de DBS indicator, die beiden aangeven dat de bulls meer troefkaarten hebben. Zij moeten met witte candles komen op of boven 8,80 om daarmee de trendbeweging te hervatten. Voor nu dus bezien of de bulls de animo hebben om de koers significant noordwaarts te stuwen. Onder 8,40 zal het beeld aanzienlijk vervagen.

Heeft u tussentijds vragen over de koersvorming van dit fonds? Via Twitter @TheDailyTurbo informeren wij u graag en houden u verder op de hoogte.

Auteur: Wouter de Boer

ING



[Bekijk de BNP Paribas
Turbo's](#)

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.



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.



Jordy Beuving
ProBeleggen B.V.

Jordy Beuving is momenteel werkzaam als analist bij ProBeleggen.nl en DeAandeelhouder.nl. Behaalde zijn Bachelor Rechtsgeleerdheid aan de Universiteit van Tilburg en was daarnaast enkele jaren actief bestuurslid van de commissie A&F Investments. Hij studeerde eerder Finance, Tax & Advice in Eindhoven.

Orderboek ASML zit bomvol

- Profiteert van capaciteitsuitbreiding chipindustrie
- Vooralsnog geen enkel teken van afzwakkende vraag
- Disrupties bevoorradingsketen blijven dit jaar aanhouden
- Kosteninflatie kan zorgen voor margedruk
- Eventueel nieuw exportverbod China een risico

De wereldwijde chipindustrie is bijna volledig afhankelijk van het Nederlandse hightechbedrijf ASML. ASML bouwt lithografiemachines die chips maken. Met een geschat marktaandeel van 95% heeft het een unieke positie binnen de waardeketen in de chipindustrie. Het levert haar producten aan alle grote chipproducenten zoals Intel, TSMC en Samsung.

Beleggers maken zich zorgen over een economische recessie. Het orderboek van ASML zit echter bomvol en de vooruitzichten voor de chipsector op de langere termijn blijven positief.

Het aandeel ASML

Onder meer vanwege de hoge inflatie, oplopende rente en zorgen over een economische recessie zijn veel aandelen sinds eind vorig jaar aanzienlijk gedaald in waarde. Zo ook die van ASML.

Aandelen ASML noteerden op de piek in november 2021 rond de €770 maar zijn sindsdien stevig gedaald. Begin vorige maand noteerden de aandelen zelfs even rond de €400. Inmiddels is de koers gedeeltelijk hersteld en schommelt de koers om en nabij de €561,50.

De cijfers over het tweede kwartaal

ASML rapporteerde onlangs haar kwartaalcijfers. Met een omzet van €5,4 miljard werd de eigen outlook van €5,1 tot €5,3 miljard overtroffen.

Het orderboek laat geen enkele zwakte zien en ASML rapporteerde een recordbedrag aan nieuwe orders: €8,5 miljard.

ASML liet weten de prognose wat betreft omzetgroei voor 2022 te verlagen van 20 naar 10 procent. Daarbij moet wel een belangrijke nuance worden aangebracht. Om de levertijd te reduceren verscheept de onderneming haar machines versneld naar bepaalde klanten (zogenoeten 'fast shipments'). Hierdoor beschikt de klant eerder over de machine, maar dat betekent wel dat de omzet pas op een later moment mag worden geboekt.

Eerder rekende de onderneming op circa €1 miljard omzet dat moet worden doorgeschoven naar 2023 vanwege bovenstaande reden. Dat wordt nu €2,8 miljard.

Toekomst rooskleurig

Partijen zoals TSMC, Samsung en Intel gaan de komende jaren miljarden uitgeven om de capaciteit van chipproductie verder omhoog te schroeven. Als marktleider in zowel het EUV als DUV-segment kan ASML hiervan blijven profiteren.

Zelfs indien er sprake zal zijn van een economische terugval of een recessie blijft ASML op volle capaciteit opereren. CEO Wennink liet weten dat de vraag met 30-40% kan dalen voordat het gat tussen de vraag en de capaciteit wordt gedicht.

Voorname risico's

Een belangrijk risico voor ASML zit in de aanvoerketen. Vanwege verstoringen in de logistieke ketens werden bepaalde onderdelen het afgelopen kwartaal niet op tijd geleverd. CEO Wennink liet al weten dat de disrupties in de bevoorradingsketen aanhouden in het derde kwartaal en waarschijnlijk ook de rest van het jaar.

Daarnaast haalt ASML een aanzienlijk deel van haar omzet (circa 15%) uit China. Onlangs werd bekend dat Amerika graag wil dat ASML haar minder geavanceerde DUV technologie niet meer te leveren aan China. Een dergelijk exportverbod zou druk kunnen zetten op de omzet bij ASML.

Ook kan (kosten)inflatie verdere druk zetten op de marges bij ASML.



Invulling

Rendement certificaten kunnen een interessant rendementspotentieel bieden en gebruikt worden als alternatief voor een directe investering in de aandelen.

Onderstaande rendement certificaat op ASML kan bijvoorbeeld 9,14% rendement opleveren in minder dan 5 maanden. Een rendement certificaat werkt als volgt: onder voorwaarde dat de aandelenkoers gedurende de looptijd niet de ondergrens raakt, ontvang je na einddatum een vaste uitkering. Raakt de aandelenkoers wel de ondergrens? Dan ontvangt u na einddatum een bedrag gelijk aan de slotkoers van de aandelen op einddatum. U loopt dus wel risico! Daalt het aandeel fors, dan zal ook het bijbehorende rendement certificaat dalen.

BNP Paribas heeft op ASML een rendement certificaat beschikbaar dat afloopt op 16 december 2022. Dat is over iets minder dan 5 maanden. De ondergrens van het certificaat ligt op €400. Een marge van 28,67% ten opzichte van de huidige koers van €561,50.

De prijs van dit rendement certificaat ligt boven de koers van het aandeel zo rond de €618,50. Onder voorwaarde dat het aandeel tot en met 16 december boven de ondergrens van €400 blijft, ontvangt de belegger in december een uitkering van €675. Dus €56,50 meer dan de investering nu. Dat betekent een rendement van circa 9,14% in minder dan 5 maanden. In onze optiek een interessant potentieel rendement. Daarbij biedt de marge van 28,67% een degelijke buffer.

Het rendement is wel gemaximeerd. Meer dan €675 krijgt de belegger niet, ongeacht hoe hoog ASML op 16 december noteert. In ruil voor een positief resultaat bij een zijwaartse beweging of beperkte daling, geeft de belegger dus naar boven toe rendementspotentieel op. Daarbij ontvangt de belegger geen dividend op een rendement certificaat.

Mocht de koersreactie toch negatief zijn, dan is er voor de belegger in dit rendement certificaat niet direct iets aan de hand, zolang de aandelenkoers tot en met 16 december maar boven de ondergrens van €400 blijft. In het geval dat ASML de ondergrens namelijk wel raakt, betekent dit dat de belegger na de einddatum een bedrag ontvangt gelijk aan de slotkoers van ASML die dag. Wie reeds in aandelen ASML belegt, een investering overweegt te doen, of gewoon op zoek is naar rendement met het hiervoor beschreven risico, kan dit certificaat van BNP Paribas overwegen. [Klik Hier](#) voor de details.

ISIN: NLBNPNL1MHL9	Prijs: €618,50	Prijs ASML: €561,50	Potentieel rendement: 9,14%
Ondergrens: €400	Max uitbetaling: €675	Afloop: 16 december 2022	

Jordy Beuving bezit geen positie in aandelen ASML en evenmin in ASML Rendement Certificaten

Gebruikte bronnen:

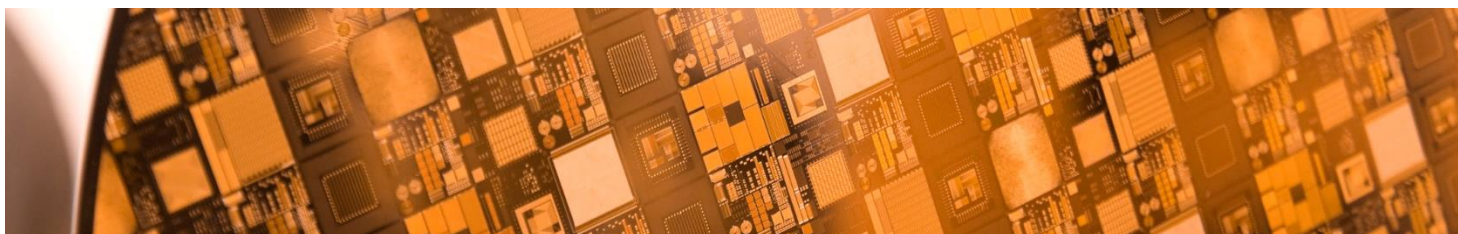
Google Finance

De Aandeelhouder:

ASML Investor Relations

[ASML Rendement Certificaat 300](#)

[ASML Rendement Certificaat 400](#)



Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Matthijs Kok 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.



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.

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
11/08/2022 12:00 uur	Bakkers Lunch Webinar	Nico Bakker
	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. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Klik Hier
15/08/2022 19:30 uur	Bakkers Bull / Bear Webinar	Nico Bakker
	In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Klik Hier

[Klik hier voor het archief](#)**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.

Markets Update en Daily Charts video's



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)



[BEKIJK DE MARKETS
UPDATE VIDEO](#)

[ABONNEER U OP HET KANAAL VAN
BNP PARIBAS MARKETS](#)



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.

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.



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".



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;



- 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

