



# Turbo's & trading

Nummer 897 18 Oktober 2022

MARKETING

Chip aandelen en varkens

Een halve BESl alstublieft

Webinars

Markets Update en Daily Charts video's

Turbo's &amp; trading 1

## Chip aandelen en varkens



**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 het eerste gezicht een interessante stelling. Gaat dit artikel over de boeren en hun varkens of over de chipsector? Normaal gesproken hebben chips en varkens niet veel met elkaar te maken, al wordt de landbouwsector natuurlijk wel in hoog tempo geautomatiseerd. De bindende factor hier is het woordje cyclus. De beroemde varkenscyclus dus. Deze geeft weer dat in een groeiende economie er het meest geproduceerd wordt, daar waar de vraag het hoogst is en dus ook goede marges te behalen zijn. De keerzijde is dat er altijd een 'overshoot' is. Terwijl de productie doorgaat, begint het aan de vraagzijde te haperen en zo ontstaat er een overschot bij de producenten. Gevolg: olopende voorraden en dalende prijzen. De producenten stoppen met investeren en schalen de productie af. Zodra de vraag weer aantrekt is er te weinig productiecapaciteit en start de hele cyclus opnieuw.

Het is vrijwel exact een jaar geleden dat fondsen als ASML, ASMI en BESl, net als de rest van de chipsector, op een hoogtepunt qua beurskoers noteerden. Dit gedreven door grote tekorten in diverse sectoren van de benodigde chips. Vooral berichten uit de autosector waren alarmerend. Productielijnen werden zelfs stilgelegd wegens een tekort aan elektronische onderdelen. Bekende namen als Intel, TSMC, Nvidia en anderen gaven aan tientallen miljarden te gaan investeren in nieuwe fabrieken en productieprocessen. Muziek in de oren voor ASML, ASMI en BESl die daarmee de AEX index tot een top van bijna 830 punten joegen. Zo hard als de koersen stegen, begonnen ze ook weer te dalen. Angst voor inflatie was de eerste aanzet, maar al snel volgden berichten over wegvallen van 'mining' activiteiten bij de crypto's door de torenhoge energierekening en de inmiddels fors gedaalde koersen, waardoor het mijnen van Bitcoin en andere digitale munten niet meer rendabel was. Samsung waarschuwde voor een overschot aan geheugenchips en langzaam maar zeker werd duidelijk dat de vraagzijde begon te haperen.

Nu, half oktober, staan we aan het begin van een interessante periode. Het is de start van de publicatie van de bedrijfscijfers over het derde kwartaal. Deze staan nu in de agenda naast grote macro-economische gebeurtenissen. Denk aan de angst voor inflatie, de sterk olopende rente, een ijzersterke dollar en natuurlijk ook nog eens de internationale spanningen rondom de Russische invasie van Oekraïne. Last but not least: de ontplofte energierekeningen hakken er in bij zowel consumenten als producenten. Al deze zaken zijn zo belangrijk dat overheden moeten ingrijpen en dat is niet altijd succesvol. De inderhaast gepubliceerde belastingplannen in het Verenigd Koninkrijk deden een schokgolf door de financiële markten gaan. Het kostte de Minister van Financiën zijn baan en de verse premier Lizz Truss moest de plannen stevig bijstellen. Het Britse Pond werd daarmee voor een verdere daling behoed, maar het hielp het vertrouwen van beleggers in de verdere ontwikkeling van de aandelenbeurzen natuurlijk niet.

Of bovenstaande nog niet genoeg is speelde een oude doctrine van Donald Trump op, dit keer uitgesproken door Joe Biden: De VS verbiedt hightech bedrijven om kennis en apparatuur aan China te leveren, waarmee men hoogwaardige chips zou kunnen ontwikkelen en produceren. Tja, dat raakt onze chipsector midscheeps. ASML is immers de enige ter wereld die met haar EUV-technologie hoogwaardige systemen voor deze productie kan leveren. De omzet van ASML in China bedraagt nu nog een 15%, maar TSMC in Taiwan is goed voor bijna 40%, gevolgd door de Zuid-Koreaanse chipbakkers die 33% van de omzet genereren. Opvallend dus dat de Amerikaanse chipsector verrassend weinig bij ASML afneemt. Bedrijven als Nvidia, Intel en Micron lieten wel weten tientallen miljarden te gaan investeren in nieuwe fabrieken en daarmee dus o.a. ook in de nieuwe EUV technologie van ASML. Met een beurskoers die sinds vorig jaar bijna gehalveerd is, mogen we stellen dat van bovenstaande negatieve effecten op de beurskoers al aardig wat is in geprijsd. In aanloop naar de cijfers lieten analisten van Credit Suisse weten de koersdoelen op ASML en ASMI te verlagen. Paniek is niet nodig, voor ASML gaat het koersdoel van €920 naar €730 en voor ASMI van €490 naar €410. Dat zijn waarderingen die nog ruimschoots boven de huidige aandelenprijs liggen. Men gaat al uit van een tegenvallende outlook en stelt de verwachtingen naar beneden bij. Rond de jaarwisseling zou het draaipunt moeten komen en kan er weer omhoog gekeken worden. Zoals wel vaker met de beurs zullen beleggers niet wachten tot het zover is.

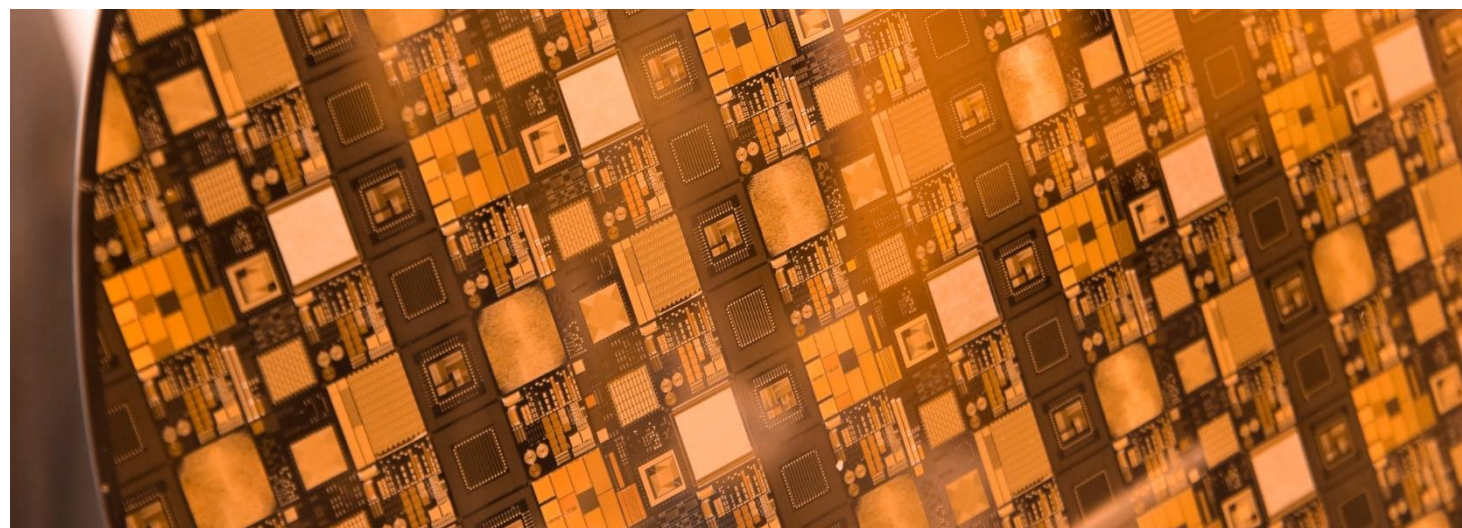
Woensdag voorbeurs laat ASML de cijfers zien en een dag later volgt BE Semiconductors. Kijken we nog even naar de verwachtingen, in Q2 bedroeg de omzet voor ASML iets meer dan €5.4 miljard. Dat zal naar verwachting dalen tot net onder de €5.4 miljard in Q3. De operationele marge blijft rond de 30.5% hangen en zal na dit kwartaal weer aan kunnen trekken. Dat laatste gaat ook op voor de nettowinst, welke volgens analisten gelijk zal blijven rond de €1.4 miljard om richting eindejaar weer op te lopen. BESI behaalde in Q2 een omzet van €214 miljoen en deze daalt naar verwachting tot €159 miljoen in Q3. De operationele marge blijft dan nog steeds boven een keurig gemiddelde van 40%. De nettowinst zal echter met een kleine 30% dalen tot €53 miljoen. De grote vraag is en blijft in welk deel van de varkenscyclus de chipsector zich nu bevindt. Zitten we al net voor de bodem in de neergaande richting? Dan kan namelijk het kantelpunt voor de aandelenkoersen weer in zicht komen.

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van ASML of BESI zijn er bij BNP Paribas Markets 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.

*Auteur: Bart Peters*

*Bronnen: Investor relations, Motley Fool 16-10-2022, Marketscreener.com 17-10-2022 en ABM Financial News 17-10-2022*



## Een halve BESI alstublieft



**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.

Eén van de lievelingen op de Nederlandse beurs is BESI. Helaas kan ook het 'veilige' tech halveren zoals de afgelopen 10 maanden is gebleken. Er zou thans echter sprake kunnen zijn van een technische dubbele bodem op de weekgrafiek. Of is het hopen tegen beter weten in? Een technische blik op het kwakkelende aandeel.

### Terug rond 2020

De afgelopen 10 jaar ging de koers van grofweg 4 euro naar 84+, een uitstekend rendement. Inmiddels noteert de koers echter weer halverwege rond 42+. De top dateert van begin 2022 en dat betekent een halvering voor de koers in 10 maanden tijd. Is de giffbeker al leeg? Charttechnisch zijn er wel wat aanknopingspunten waar de markt mogelijk kan reageren met een bodem als opmaat voor een herstel. Zo ligt in de zone 37/40 de SMA als zone van overeenstemming, vergezeld van een serie toppen uit voorgaande jaren. Typisch zaken die in het collectieve geheugen van de markt staan gegrift. Toch zijn er nog geen signalen van bodemvorming, het patroon van neerwaartse toppen en bodems is nog in stand, bevestigd door de negatieve rangen en standen in de indicatoren.

### Coaching

Dat er enige vorm van steun ligt wil dan ook niet zeggen dat de markt daar

gegarandeerd opveert. Het sentiment moet er ook naar zijn, en dat is nog negatief. Maar als iedereen negatief is, wordt de kans op een omkeer ook groter. Zoeken naar signalen van bodemvorming dus om eventuele Turbo Shorts af te bouwen. Een witte candle of een indicatorsignalering maken daarbij echter nog geen uptrend. Een hogere bodem is een beter begin met een duidelijke draai in het patroon van toppen en bodems. Op dag- en weekgrafiek bent u dan nog vroeg genoeg voor de herstelrit richting 60+, of zelfs het walhalla rond 84. Nu eerst maar kijken wat de markt verder in petto heeft.

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

## BE SEMICONDUCTOR



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.

## 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
20/10/2022 12:00 uur 	<b>Bakkers Lunch Webinar</b> In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.  De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.	Nico Bakker <a href="#">Klik Hier</a>
24/10/2022 19:30 uur 	<b>Slimste Belegger: wrap-up met tips van de 5 coaches</b> Op maandag 24 oktober zullen alle 5 de coaches aanwezig zijn tijdens het laatste webinar van de reeks: Nico Bakker, Guy Boscart, Jean-Paul van Oudheusden, Jim Tehupuring en Royce Tostrams zullen een dynamische gesprek hebben met Erik Mauritz hoofd van het analistenteam van IEX. Dit is dé kans om voor de laatste keer gebruik te maken van de tips en visie op de markten van verschillende invalshoeken om uw beleggingen een laatste zet te geven in de week van de finale van de Slimste Belegger.	Guy Boscart, Jimi Tehupuring, Royce Tostrams, Jean-Paul van Oudheusden, Nico Bakker, Erik Mauritz <a href="#">Klik Hier</a>
31/10/2022 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b> In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.  De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker <a href="#">Klik Hier</a>
21/11/2022 19:30 uur 	<b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b> In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.  De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker <a href="#">Klik Hier</a>

[Klik hier voor het archief](#)

## Markets Update en Daily Charts video's



[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 openbaaringsvereiste 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" (gekwalificeerde 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).

<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

