



Turbo's & trading

Nummer 963 – 06 februari 2023

MARKETING

Stuwende krachten
van aandelen
inkoopprogramma'sMETA PLATFORMS
rijp voor een dipPositieve verrassing
ASML: record
orderintake

Webinars

Markets Update en
Daily Charts video's

Turbo's & trading 1



Bart Peters
Trading Support B.V.

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



Stuwende krachten van aandelen inkoopprogramma's

Voor iedereen die de beurs een beetje actief volgt was het weer een week om van te smullen. Vrijwel alle grote namen in de VS lieten afgelopen dagen de cijfers zien en zoals verwacht zaten er een paar stevige reacties als toetje bij. Net als de macrocijfers is de afdrank van de resultaten over het laatste kwartaal van 2023 dat er uitstekend gepresteerd is, in ieder geval voor de meerderheid beter dan verwacht. Van de bedrijven genoteerd binnen de S&P 500 index, die tot nog toe de cijfers hebben laten zien, wist 69% de verwachtingen voor zowel winst per aandeel als de omzet te verslaan. Zet dat samen met een rente die in ieder geval niet verder meer oploopt en we hebben een degelijke verklaring voor de recordstanden van de indices zoals we die nu zien.

Voor iedereen die de beurs een beetje actief volgt was het weer een week om van te smullen. Vrijwel alle grote namen in de VS lieten afgelopen dagen de cijfers zien en zoals verwacht zaten er een paar stevige reacties als toetje bij. Net als de macrocijfers is de afdrank van de resultaten over het laatste kwartaal van 2023 dat er uitstekend gepresteerd is, in ieder geval voor de meerderheid beter dan verwacht. Van de bedrijven genoteerd binnen de S&P 500 index, die tot nog toe de cijfers hebben laten zien, wist 69% de verwachtingen voor zowel winst per aandeel als de omzet te verslaan. Zet dat samen met een rente die in ieder geval niet verder meer oploopt en we hebben een degelijke verklaring voor de recordstanden van de indices zoals we die nu zien.

Een voortvloeisel van al die sterke resultaten is dat bedrijven een onwaarschijnlijke hoeveelheid cash door het bedrijf zien stromen. In bovenstaand voorbeeld waren dan ook nog eens toppers als Apple, Microsoft, Meta, Amazon en Tesla weggelaten. Of wat te denken van Exxon Mobil of Chevron. Die zagen, net als Shell weliswaar geen recordwinsten meer, maar wel enorme winsten. Al jarenlang weten bedrijven wel raad met het overvloedige kasgeld. Als er geen zinnige investeringen voorhanden zijn of overnames die daadwerkelijk een synergie opleveren, dan is een aandeleninkoop om verschillende redenen een zeer interessante optie. De belangrijkste is natuurlijk de winst per aandeel. Als een bedrijf aandelen inkoopt, dan kan de overblijvende winst verdeeld worden onder een kleiner aantal aandeelhouders. Zodoende gaat automatische de winst per aandeel omhoog. Dat is meteen ook een discussiepunt. Voorstanders zeggen mooi, maar tegenstanders vinden het kunstmatig je aandelenkoers hooghouden, terwijl er misschien best betere investeringsalternatieven zijn.

In Turbo's & Trading heb ik vaker aangegeven dat het niet voor het eerst zal zijn dat bedrijven op relatief hoge niveaus aandelen staan in te kopen, om ze in mindere tijden op aanzienlijk lagere niveaus weer te moeten emitteren. Fiscaal gezien kan een aandeleninkoop ook interessant zijn. Wel zien we dat in diverse landen de roep steeds luider wordt om deze vorm van kapitaalruggave aan de aandeelhouders zwaarder te belasten. Joe Biden pleitte al voor een verhoging van 1 naar 4%.

Om nog maar eens een voorbeeld te geven: Tussen 2018 en 2021 gaven alle S&P 500 gerelateerde bedrijven maar liefst \$2.72 biljoen uit aan aandelen inkoopprogramma's. Dat was meer dan de \$2.65 biljard die werd uitgegeven aan investeringen. Je kunt je dus afvragen of het belonen van aandeelhouders belangrijker is geworden dan de groei van de bedrijven. Waarom klagen de aandeelhouders hier niet over? Simpelweg omdat de aandelenkoers stevig gestut wordt door de massieve aandeleninkoopprogramma's én omdat het voor de aandeelhouders fiscaalvriendelijker is dan een dividenduitkering. Immers over dividend betaal je dividendbelasting en dat is niet altijd (makkelijk) terug te vorderen. De beurs zou de beurs niet zijn als er voor al die aandeleninkopen geen index bedacht zou zijn en die is er dus ook. Hij heet de 'S&P 500 Buyback index' en werd gestart in november 2012 en wordt gevormd door de 100 grootste bedrijven als het gaat om aandeleninkoopprogramma's. Het zal geen verrassing zijn dat ook de Buyback index op recordhoogtes noteert.

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

Het gaat hier nog even voor de duidelijkheid om louter Amerikaanse bedrijven. Persoonlijk was ik wel wat verrast over de sectorverdeling. Financials zijn goed voor dik 20%, net als Consumer Discretionary. Gevolgd door Information Technology, Industrials en dan pas Energy. Chevron maakte namelijk in april 2023 bekend voor \$75 miljard aandelen te gaan inkopen. Addertje onder het gras: er is geen einddatum bekend. Het vorige programma liep van januari 2019 tot april 2023 en was goed voor \$25 miljard. Concullega Exxon Mobil dat in 2023 nog voor \$17.5 miljard inkocht, laat weten dat bedrag in 2024 te verhogen tot \$20 miljard. Dit zijn overigens de nummers 5 en 6 van de top 10. Microsoft (\$21.5 mrd. in 2023 en nu weer \$60 mrd.), Meta (\$26 mrd. nu en nieuw \$40 mrd.), Alphabet (\$60.7 mrd. nu en nieuw \$70 mrd.) en koning aap op de rots is hoe kan het ook anders: Apple. Over 2023 kocht men voor \$83 miljard aandelen in en voor komend jaar verwacht men een iets lager bedrag. Daar was 2022 het record met bijna \$90 miljard. Bedragen dus om bijna duizelig van te worden.

Heeft de recente opmars van de aandelen u ondertussen voorzichtig gemaakt? Bedenk dan dat beleggen beter gaat met een langere horizon. Uiteraard kunt u ondertussen wel kijken naar de samenstelling van uw portefeuille. Groeiaandelen met hoge schulden en nog geen sterke cashflow kunnen dan eens onder de loep genomen worden. Bedrijven die massaal indelen kunnen inkopen dankzij een sterke positieve cashflow hebben dan toch een streepje voor. Die zien een groeiende winst per aandeel en een stevige steun onder de koers door de gestage inkoop van eigen aandelen. Dit vaak ook nog gepaard met een dividenduitkering.

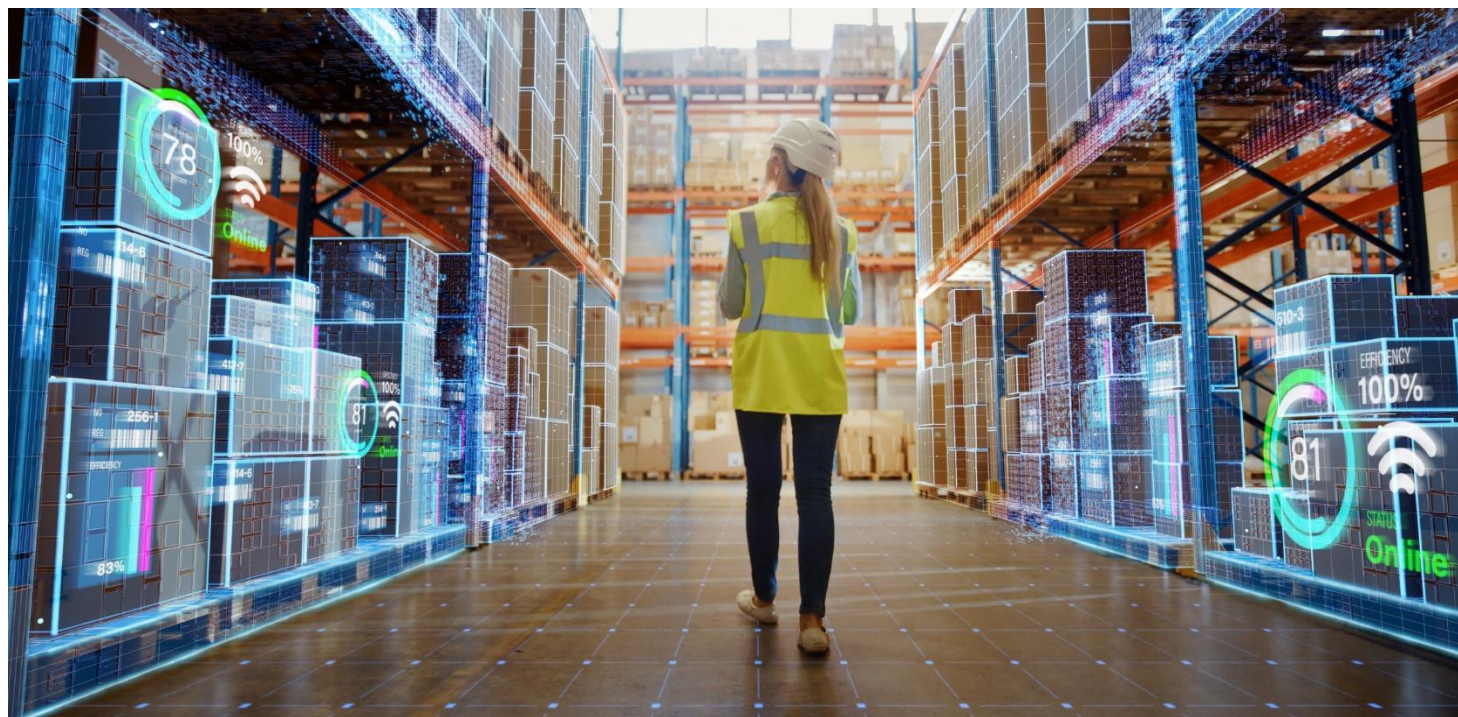
Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van bovengenoemde fondsen zijn er bij BNP Paribas Markets voor de meeste titels zowel turbo's long als turbo's short beschikbaar. Mocht u dit overwegen en dit past in uw portefeuille en strategie, gebruik dan bij voorkeur lage hefboomen om een eventuele vroegtijdige uitstop te voorkomen. Zie ook het educatieve [YouTube kanaal](#) van BNP Paribas Markets, waar u de diverse webinars en educatieve video's kunt terugkijken.

Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. Ongeveer 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in turbo's. Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe turbo's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Op het moment van schrijven heeft Bart Peters in privé 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, Nasdaq 22-1-2024, Investopedia en Yahoo Finance



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.



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.

META PLATFORMS rijp voor een dip

Op social media gebied gebeurt er van alles in de wereld, dat hoeft ik niet uit te leggen. Dat een en ander gepaard gaat met turbulentie, komt uiteraard goed tot uiting op menig grafiek, zoals bij Meta Platforms, het voormalige Facebook. Vorige week een flinke koersuitschieter, hoog tijd om de weekgrafiek nader te bestuderen.

Solide uptrend

We gaan terug naar ultimo januari vorig jaar toen de koers de SMA-lijn opwaarts passeerde. Er ging vanaf circa 170 een uptrend van start, ofwel een mooie serie hogere toppen en hogere bodems, keurig begeleid door al dan niet volledige opswings. Vorige week een gigantische stiersprong tot aan 475, hetgeen direct overdreven sentiment boven in het veld veroorzaakt.

Tijd voor een afkoeling?

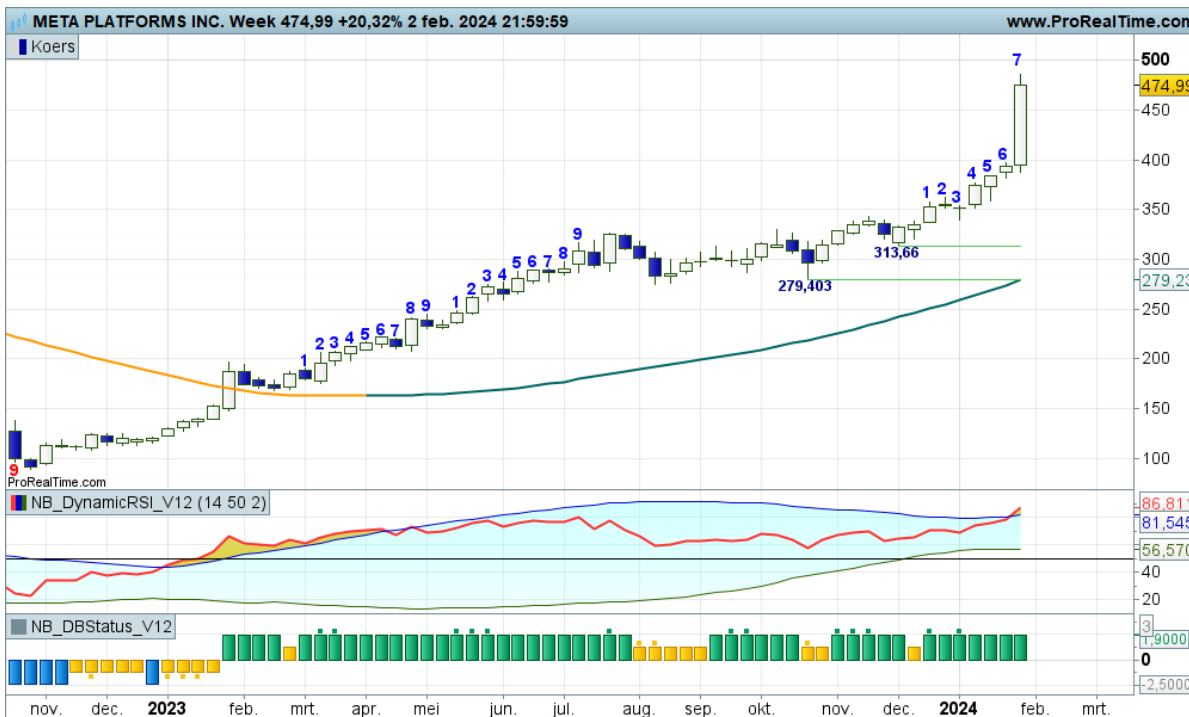
De weekgrafiek laat momenteel zien dat de afstand met de gemiddelde lijn aanzienlijk is. De swingteller op +7 en de RSI nu boven de dynamische OB-lijn geven aan dat topvorming aanstaande is, als opmaat voor een gezonde afkoeling. Bij een eerstvolgende zwarte candle is er de indicatie van topvorming.

Rondje winstnemingen

Voor trendvolgende beleggers ligt de grafiek er uitstekend bij, maar gezien de uitschieter van vorige week, rijst de vraag of er wat winsten veilig gesteld moeten worden. In geval van overdreven sentiment boven in het veld, is de kans wel degelijk aanwezig op een dip en wellicht gapfill op de dagkaart richting 400, toch een substantiële stap terug. Deels winsten verzilveren om vervolgens te wachten op een nieuwe hogere bodem, om dan weer koopkansen aangereikt te krijgen, zo luidt de coaching overweging.

[BEKIJK DE BNP PARIBAS TURBO'S](#)

Meta Platforms



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.



Albert Jellema
ProBeleggen B.V.

Albert Jellema werkte bij ABN AMRO als vermogensbeheerder, lanceerde een aandelenfonds en voltooide de opleiding tot beleggingsprofessional, genaamd CFA. In 2005 begon hij bij Go-Capital en werd er partner. Naast het oprichten van ProBeleggen in 2014 startte Albert Jellema De AandeelHouder.nl, de nieuwsbron voor particuliere beleggers..

Positieve verrassing ASML: record orderintake

- Orderintake aanzienlijk hoger dan verwacht
- Downturn chipsector achter de rug
- Profiteert van vraagexplosie AI-geheugenchips
- Outlook 2024 blijft intact, groeiscenario 2025 bevestigd
- Nieuwe beleggersdag in november

Chipmachinefabrikant ASML rapporteerde op 24 januari cijfers over het vierde kwartaal. Geheel tegen de verwachting in liet men weten een recordhoeveelheid aan nieuwe orders te hebben ontvangen.

Zowel de onzekerheid over het herstel van de bredere chipsector als mogelijke twijfels over het door ASML eerder geschetste groeiscenario voor de komende jaren werden daardoor beiden weggenomen.

Hoewel men de conservatieve outlook voor dit jaar vooralsnog intact laat spreekt de reusachtige orderintake voor zich. Beleggers reageerden enthousiast en aandelen ASML stegen op de dag van publicatie van de cijfers met circa 10%. Inmiddels noteren aandelen ASML voor het eerst in de geschiedenis ruim boven de 800 euro – een nieuwe all-time high.

Kwartaalcijfers ASML

De omzet over Q4 lag op €7,2 miljard. ASML rekende aanvankelijk op een omzet tussen de €6,7 en €7,1 miljard en daarmee ligt de omzet boven de eigen bandbreedte. Dit komt primair omdat men meer omzet heeft gerealiseerd met onderhoud en upgrades van bestaande machines.

Dit zorgde ook voor een hogere brutomarge. Deze lag op 51,4% terwijl er 50-51% werd ingeschat.

Van die €7,2 miljard aan omzet komt €1,6 miljard uit het Installed Base segment. Omzet die wordt behaald door het onderhouden en upgraden van bestaande machines. De andere €5,7 miljard omzet betreft verkoop van machines.

De nettowinst lag op €2 miljard, omgerekend €5,21 per aandeel.

Nieuw record orderintake

Geheel tegen de verwachting rapporteerde ASML een enorm sterke orderintake van \$9,2 miljard. Een nieuwe record voor de onderneming. Analisten rekenden voorafgaand aan de cijfers nog niet eens op de helft van dat bedrag.

Een kwartaal eerder rapporteerde ASML namelijk nog 'slechts' €2,6 miljard aan nieuwe orders. Hieronder een visueel overzicht waar het plotselinge orderherstel duidelijk te zien is:

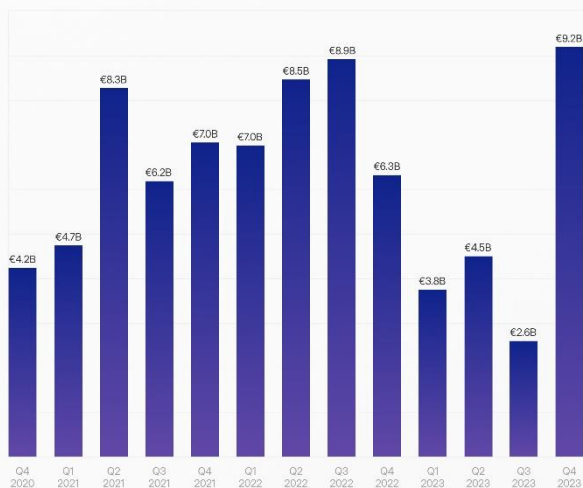
De marktomstandigheden waren een kwartaal eerder een stuk minder en afnemers van ASML (denk aan bijvoorbeeld TSMC, Samsung, Intel) daardoor terughoudend. Macro-economische onzekerheid en het uitblijven van een duidelijk herstel van de sector maakte dat men destijds nog geen orders plaatste bij ASML.

Deze sterke orderintake laat duidelijk zien dat de situatie inmiddels behoorlijk is veranderd. Duidelijk een positief signaal. De echte downturn in de sector lijkt zo goed als achter de rug. De cijfers van TSMC eerder wezen daar ook op en de cijfers van ASML bevestigen dit.

Gelet op de voorgaande earnings call rekende men pas in Q1 of Q2 van 2024 op het aantrekken van de orders. Dat gebeurt nu dus een stuk eerder.

ASML Net Bookings Per Quarter

Q4 2020 to Q4 2023



(Bron: Quartr)



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

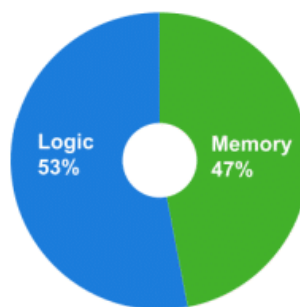
De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Vraagexplosie AI-geheugenchips

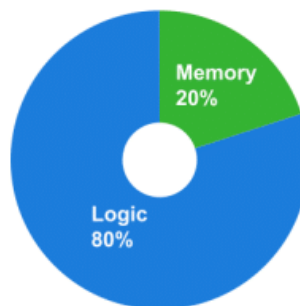
Noemenswaardig dat de orders voor chipmachines met als eindmarkt geheugenchips (memory) in dit kwartaal 47% van het totaal uitmaakt:

Net systems bookings¹ activity by End-use

Q4'23 net system bookings
€9,186 million



Q3'23 net system bookings
€2,602 million



Dit valt goed te verklaren. Allereerst herstelde de markt voor geheugenchips de afgelopen maanden aanzienlijk. Daarnaast zorgen ontwikkelingen omtrent AI-gerelateerde microchips voor meer vraag naar geavanceerde geheugenchips (HBM, Advanced DRAM).

Aangezien deze vraag in de nabije toekomst aan zal houden ontstaat extra vraag naar EUV-machines van ASML zodat men de capaciteit hiervoor kan opschroeven.

Een dag na ASML rapporteerde geheugenchipproducent SK Hynix cijfers. Daar was duidelijk te zien hoe sterk de vraag is op dit moment naar AI-gerelateerde geheugenchips. Ook als we kijken naar bijvoorbeeld NVIDIA en de bottlenecks bij TSMC voor AI-specifieke microchips dan wordt dat duidelijk.

ASML liet in de earnings call weten dat er ook de komende kwartalen nog veel verwacht wordt voor wat betreft orders uit het geheugenchipsegment vanwege deze ontwikkelingen.

Sterker nog: door deze ontwikkelingen zal zelfs de productiecapaciteit voor EUV-machines mogelijk niet toereikend blijken. In november organiseert ASML een nieuwe beleggersdag waarbij het in zal gaan op al deze ontwikkelingen.

Outlook 2024 intact

Het vorige kwartaal werd 2024 door ASML omgedoopt tot transitiejaar om voor te bereiden op groei die zal gaan komen in 2025.

Ondanks meerdere positieve signalen in de industrie liet ASML weten dat het deze eerdere outlook voor 2024 intact laat.

De macro-economische onzekerheid is nog niet voorbij en men wil het verdere verloop van het herstel van de bredere sector afwachten.



Samengevat

Herstel van de bredere sector in combinatie met AI-gerelateerde ontwikkelingen resulteren in een enorme orderintake bij ASML die de verwachtingen van analisten ruimschoots overtreft.

Ondanks het feit dat men de guidance voor 2024 niet verhoogt spreekt deze orderintake voor zich. Uit de earnings call wordt tevens duidelijk dat we meer mogen verwachten voor de komende kwartalen en dat dit geen eenmalige opleving betreft.

Alhoewel het nog geen gelopen race is voor ASML wordt het eerder geschetste groeiscenario voor 2025 en verder wordt een stuk realistischer door deze berichtgeving.

In november organiseert ASML een nieuwe beleggersdag waarbij de eerdere doelstellingen die in 2021 werden gedeeld mogelijk zullen worden aangepast.

Klik op onderstaande button om de BNP Turbo etalage te openen en de prospectus te kunnen inzien.

[Bekijk de BNP Paribas Turbo's & Boosters op ASML](#)

Verdere groei per divisie bekeken

Voor volgend jaar doet Alfen ook al uitspraken voor de groei bij de verschillende divisies. Energy Storage zag de omzet verdrievoudigen dit kwartaal en voor volgend jaar verwacht Alfen verdere groei.

De groei volgend jaar zal in ieder geval 40% zijn vergeleken met 2023. Omdat Q4 dit jaar vergelijkbaar zal zijn met Q3 moet volgend jaar de omzet hier dus uitkomen op minimaal 227 miljoen euro.

Ook bij Smart Grids zit de groei er flink in. Dit kwartaal 41% en voor Q4 wordt dezelfde absolute omzet verwacht. Met een verwachte groei van 20% voor volgend jaar kom je dan uit op 222 miljoen euro aan omzet in 2024.

Gebruikte bronnen:

ASML Investor relations
DeAandeelhouder Premium
Quartr
Google finance
Marketscreener
ABM financial news

Auteur: Jordy Beuving en Albert Jellema

Jordy bezit aandelen ASML. Albert bezit geen aandelen ASML.

DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.



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

15/02/2024 12:00 uur

Bakkers Lunch Webinar



In dit Lunch Webinar zal technisch analist Nico Bakker u op de hoogte brengen van de laatste technische stand van zaken op de financiële markten. Een update van het actuele landschap van de belangrijkste markten en titels.

De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel. Let op: bij uitzondering is er geen webinar op 3 december.

Nico Bakker

[Klik hier](#)

19/02/2024 19:30 uur

Bakkers Lunch Webinar



In Bakkers Bull / Bear webinar geeft technisch analist Nico Bakker u inzicht in het sentiment op de aandelenvelden. Met zijn Dashboard Beleggen methodiek zal hij circa 15 interessante technische coaching tips presenteren. Vanzelfsprekend komen de dag-, week-, en maandgrafieken van de AEX aan bod evenals een aantal zogenaamde Visuele Pareltjes, ofwel charttechnische koop- of verkoopkansen.

De uitzending duurt 60 minuten.
Dit webinar is voor de gevorderde belegger.

Nico Bakker

[Klik hier](#)

[Klik hier voor het archief](#)



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 DAILY
CHARTS 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

