



Turbo's & trading

Nummer 917 - 14 maart 2023

MARKETING

SVB doet niet
meer mee40-Plusser technisch
nog gezond?Exportrestricties voor
ASML een bedreiging?

Webinars

Markets Update en
Daily Charts video's

Turbo's & trading 1

SVB doet niet meer mee



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.



De afgelopen dagen stonden (financiële) media bol van de berichten over de SVB en dan hebben we het niet over de Sociale Verzekeringsbank. De verzorger van ons AOW-pensioen staat gelukkig nog immer als een rots in de branding. Dit keer is Silicon Valley Bank de boosdoener en kijkend naar de naam kunnen we wel vermoeden waar de brand ontstaan is. SVB was DE bank voor (fin)tech startups en daar vallen de laatste jaren héél veel crypto gerelateerde bedrijven onder. Dit waren dan ook graag geziene klanten in een miljardenmarkt die alleen maar groter kon groeien. Toch? Geldverstrekkers waren hedgefonds en feitelijk iedereen die geld wilde verdienen aan deze extreem volatiele, maar ogenschijnlijk lucratieve markt. Ondanks dat ook deze bank onder toezicht stond van de Federal Reserve Bank (Fed), de Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) én het Ministerie van Financiën rollen nu dus in no time twee Amerikaanse banken op hun rug. De SVB en Signature Bank doen meteen terugdenken aan 2008 toen het onvoorstelbare toch plaatsvond. Het faillissement van Lehman Brothers.

Dat dit kon gebeuren is deels te danken aan Donald Trump. Hij was de grote kracht achter de Economic Growth Regulatory Relief and Consumer Protection Act (Reform Act) die in plaats kwam van de Dodd-Frank Act. Om begrijpelijke redenen was ook de bancaire sector een voorstander. Immers: grote financiële instellingen zagen de limieten op balanstotalen fors verruimd worden en kleinere instellingen met een balanstotaal tot \$100 miljard zagen een hoop regelgeving wegvallen. Onder de oude wetgeving gold voor elke bank met een balanstotaal van meer dan \$50 miljard al verregerende regulatie en uitgebreide stresstesten.

Uit het verleden weten we dat 'no matter what' de financiële markten gered worden door overheden. Die zitten in de spagaat om burgers en andere belanghebbende te beschermen, maar geven daarmee tevens 'carte blanche' aan losgeslagen bestuurders om ongekende risico's te nemen. Daarbij tevens de grenzen van legaliteit ver te buiten schieten zoals Sam Bankman-Fried met zijn cryptovalutabeurs FTX. Hoe SVB zo snel het tij zag keren? Ook hier een samenspel van golven op de financiële markten. Belangrijk was de ongekend snelle opmars van de korte rente. Een daaropvolgende straffe daling van marktwaarde bij groei aandelen en fintech bedrijven gerelateerd aan o.a. crypto's. Dat waren precies de grote klanten bij SVB. Toen beleggers vervolgens uit angst geld weg wilden halen was het lot snel bezegeld. Er bleek een veel te grote hefboom tussen aangetrokken gelden en verstrekte kredieten gecreëerd.

En nu? Opmerkelijk is een terugkerende zin in de diverse publicaties: er wordt geen geld van de belastingbetaler gebruikt om SVB te redden. Misschien niet direct, maar daarover later meer. Alle rekeninghouders kunnen weer bij hun geld, ook als deze niet verzekerd waren en dat is voor bijvoorbeeld Pharming een hele opluchting. Aandeel- en obligatiehouders van SVB zijn echter hun geld kwijt. De kosten van deze reddingsactie worden, net als in Nederland, verdeeld over de deelnemende banken aan het Deposito Garantiestelsel. Middels een nieuw opgericht vehikel, de Bank Term Funding Program (BTFP) wordt \$25 miljard ter beschikking gesteld vanuit de Federal Reserve Bank. In problemen geraakte financiële instellingen krijgen zo de gelegenheid geld te lenen met obligaties als onderpand. Juist die obligaties van (fin)tech bedrijven die op papier veel

waarde hadden, maar nu even niet meer in trek zijn. Volgens Bloomberg hebben Amerikaanse banken op deze eerder genoemde berg obligaties nu een ongerealiseerd papieren verlies van \$600 miljard, gebaseerd op de huidige waardering. Voor de duidelijkheid, de bulk hiervan zal uiteindelijk gewoon afgelost worden, dit verlies wordt theoretisch pas gerealiseerd als er nu verkocht wordt. Het is een direct gevolg van de 'mark to market' waardering die banken moeten aanhouden op bezittingen. Men moet waarderen tegen de huidige waardes en die zitten nu even tegen.

Dat de belastingbetaler hier buiten spel blijft is een utopie. De schokgolf van dit event dreunt door op de geldmarkt en veroorzaakte een daling van de Amerikaanse 2-jaars rente van 5.0% naar 4.5%. Daarmee staat het met stip in de top 10 van beurschokkende evenementen van de afgelopen 35 jaar! Het heeft dus impact op de brede aandelen- en obligatiemarkten. Logisch dat banken en verzekeraars de koersen zagen dalen, maar ook technologie aandelen gingen onderuit. Het verkrijgen van geld voor continuïteit en expansie wordt veel duurder of zelfs niet meer bereikbaar. Het eerder genoemde Pharming komt met de schrik vrij nu uitstaande gelden bij VSB gegarandeerd lijken. De Britse tak van SVB wordt gered door HSBC en daarmee ook de tegoeden van Pharming die daar staan. De gevolgen van dit alles laten zich raden. Treasury afdelingen draaien overuren om te kijken waar precies geld staat van het bedrijf en welke risico's men nog verder loopt. De regelgeving voor banken wordt weer verder opgeschroefd en maakt het functioneren van een bank nog lastiger. Die kosten komen allemaal uiteindelijk gewoon bij de klant terecht.

Moeten we ons nu zorgen maken? In Amerika telt men al 1200 fintech bedrijven die zich bezighouden met consumentenleningen en betalingen. Ook hebben zij een significant belang in de hypotheekmarkt. Daar zal nu in hoog tempo de stofkam doorheen gehaald worden om rotte appels eruit te plukken. Gelukkig zijn de regels in Europa een stuk strenger, mede door de privacy wetgeving en het handhaven van strenge stresstesten. Daarnaast zijn banken nu een stuk beter gefinancierd en belangrijker, men weet beter wat de exposure is op elkaar en op de balans staande complexe producten. Precies dat was de kern van de implosie van de sector in 2008. Angst voor onze banken en bedrijven als Adyen is dus niet terecht. Wel zal de 'risk appetite' van beleggers om in deze sectoren te beleggen even wat minder zijn. Dat kan echter ook meteen weer kansen bieden. De historie leert ons dat na grote schommelingen in de markt, op termijn de rust weer wederkeert.

Bent u benieuwd naar de werking van turbo's of wilt u meer weten? [HIER](#) staat een serie informatieve video's over de turbo, wilt u liever uitgebreidere geschreven informatie? Dan kunt u [HIER](#) terecht.

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.

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, FD 17-11-2022, Forbes.com en Bloomberg 13-3-2022



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.

ING: Opgelucht ademhalen, of stilte in de storm?



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.

De financials waren de afgelopen tijd in trek bij beleggers. Dat kan ook bijna niet anders met de huidige rente die ze vooralsnog niet aan cliënten doorgeven, althans niet aan beide zijden van de balans. Voor ING is er dan ook sprake van een opwaarts trendkanaal. Met het heengaan van Silicon Valley Bank is er echter wat storm ontstaan die door ingrijpen van de autoriteiten, weer zou moeten gaan liggen, alle rekeninghouders worden naar verluidt immers gecompenseerd. Dus kunnen we opgelucht ademhalen? Of is het een stilte in een kleine storm? We bekijken de status van de week- en maandgrafiek.

Opwaarts trendkanaal nog intact

Het opwaartse trendkanaal op de maandgrafiek is nog intact voor ING. We zien recent een gematigd hogere top op 13.60, waarbij vorige week een verkoopsignaal werd gegeven dat keurig op het Dashboard verscheen. Exit Long op de weekgrafiek, dus de mogelijke schade zou beperkt moeten zijn. De koers daalde gisteren rap af, richting het tussenliggende cluster rond 11. Voor de liefhebber van klassiekers de helft van de mast. Op moment van schrijven is er een spriet zichtbaar aan de onderkant van de candle. De bulls krijgen wat lucht. Is het al tijd om in te stappen?

Coaching

Het antwoord is eenvoudig. De speculant kan een gokje wagen, de belegger die wat

meer rust ziet, wacht op meer bevestiging. In ieder geval op bodenvorming op de daggrafiek of zelfs witte candles op de weekgrafiek. Bij herstel ligt er ruimte tot de topzone rond 13. Bij aanhoudende verkoopdruk en koersen onder 10.94 gaat het luik mogelijk open richting de onderkant van het trendkanaal op de maandgrafiek. Op de weekgrafiek ligt daar een brede range tussen 8 en 10 euro. Voor nu eerst maar kijken of de zone rond 11 overeind blijft. De routepaaltjes zijn in ieder geval helder, ongeacht rente, failliete banken of regulerende overheden.

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.



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..

Exportrestricties voor ASML een bedreiging?

Vorige week bevestigde de minister van Buitenlandse Handel dat er definitief meer exportrestricties komen voor onder andere ASML met betrekking tot China. Eind januari maakten zowel Nederland als Japan reeds bekend dat ze zich aansluiten bij het plan van de Verenigde Staten om nieuwe restricties in het leven te roepen voor de export van chipmachines naar China. Zie hieronder de aankondiging van de Nederlandse overheid.

Kamerbrief over aankomende maatregelen exportcontrole geavanceerde productieapparatuur voor halfgeleiders

Kamerstuk | 08-03-2023

Minister Schreinemacher (Buitenlandse Handel en Ontwikkelingssamenwerking) informeert de Tweede Kamer over nationale aanvullende exportcontrolemaatregelen op het gebied van geavanceerde productieapparatuur voor halfgeleiders.

Concreet betekent het dat chipmachinefabrikant ASML voor geavanceerde productieapparatuur een exportvergunning moet aanvragen. Het gaat daarbij om de meest geavanceerde DUV machines. Eind juni moeten de maatregelen in werking treden.

Op deze manier wil men voorkomen dat de hi-tech machines bijdragen aan ongewenst eindgebruik, waaronder bijvoorbeeld militaire doeleinden. Ook moet het ongewenste strategische afhankelijkheid op de langere termijn voorkomen en moet het de Nederlandse technologische leiderschap in stand houden.

Althans, dat zijn de officiële bewoordingen. Opvallend dat zowel ASML als China niet expliciet worden genoemd in de kamerbrief, want dat zijn de twee spelers waar het hier met name om draait. Het pact tussen de VS, Japan en Nederland moet de ambitie van China om de eigen chipindustrie op te bouwen beperken. De Chinezen zien zich daardoor genoodzaakt om meer in te zetten op het zelfvoorzienend worden in de chipsector.

Het pact tussen de VS, Japan en Nederland moet de ambitie van China om de eigen chipindustrie op te bouwen beperken. De Chinezen zien zich daardoor genoodzaakt om meer in te zetten op het zelfvoorzienend worden in de chipsector.

Persbericht ASML

ASML publiceerde als reactie een persbericht waarbij het ingaat op de kamerbrief van de Minister. ASML zal exportvergunningen aanvragen voor het vershippen van de meest geavanceerde DUV machines. Het zal echter nog enige tijd duren voordat de maatregelen volledig zijn omgezet in wetgeving en van kracht gaan.

ASML liet eerder al weten dat een deal tussen de VS, Japan en Nederland geen impact heeft op de outlook voor 2023. ASML herhaalde deze boodschap in het persbericht en gaf ook aan dat de lange termijn doelstellingen blijven staan.

Eerder liet CEO Wennink zijn onvrede blijken over extra exportmaatregelen door te stellen dat ASML de export naar China **al voldoende beperkt**. Amerikaanse chipmachineleveranciers halen een groter deel van de omzet uit China behalen. Voor ASML komt ongeveer 15% van de omzet uit China. ASML moet echter voldoen aan de nieuwe restricties en er zal dus wat omzet naar China wegvallen. Gezien het overvolle orderboek kan met machines elders gaan uitleveren.

Koers ASML wat omlaag

Afgaande op het persbericht van ASML lijkt de onderneming zelfverzekerd dat de impact van de nieuwe maatregelen beperkt blijft. Gezien de relatief beperkte exposure van ASML in China zou het ook geen al te groot probleem moeten zijn. ASML heeft



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.

overigens voldoende tijd gehad om zich goed voor te bereiden op nieuwe maatregelen nu er al maanden over gesproken wordt. De aandelenkoers van ASML daalde de afgelopen vijf dagen met 4,1%. In lijn met de markt.

Samenvattend

De koers van ASML reageert beperkt op de aankondiging van de extra exportrestricties naar China. Het nieuws zat er aan te komen en lijkt al enigszins verdisconteerd. De vraag naar de producten van ASML ligt veel hoger dan de productiecapaciteit geeft de onderneming zelf aan. Dus de onderneming verwacht in deze geen problemen om de doelstellingen voor de komende jaren te halen. China zal naar verwachting wel alles op alles zetten om in deze haar positie te verstevigen wat op de hele lange termijn wellicht gevolgen kan hebben voor ASML.

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](#)

Gebruikte bronnen:

ASML Investor relations

DeAandeelhouder Premium

Google Finance – Graph

Kamerstuk Nederlandse staat

Auteurs: Jordy Beuving en Albert Jellema

Jordy bezit geen aandelen ASML. Albert bezit wel aandelen ASML.

ASML Turbo's



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

16/03/2023 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.

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

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

20/03/2023 19:30 uur



Bakkers Bull / Bear Webinar

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

Nico Bakker

[Klik Hier](#)

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

[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

