



TURBO'S & TRADING

Nummber 1039 – 06 January 2026

MARKETING

Gaait ASML weer
vliegen in 2026?ASML vervolgt zijn
uptrend, nu boven
€1000Arcadis: kantelpunt
op komst?

Webinars

TURBO'S & TRADING

**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.

Gaait ASML weer vliegen in 2026?

Om te beginnen wens ik iedereen een gezond en goed 2026 toe. De eerste paar dagen zijn in ieder geval niet saai begonnen en als de eerste handelsdag een voorteken mag zijn, beloofd dat nog iets moois voor de rest van 2026.

Toch gaat ook dit jaar, net als 2025, niet zonder schokken of emotievolle gebeurtenissen voorbij. Dat betekent dat ook de beurzen wereldwijd de nodige volatiliteit zullen doormaken. Meer dan ooit is het dus belangrijk om als belegger uw huiswerk te doen. Waar liggen kansen en onder welke voorwaarden wil ik daar op inspelen? Welke bedreigingen voor de markt zijn er en laat ik me meeslepen in (korte termijn) emotie? De belangrijkste grafiek over de financiële markten is wat mij betreft die van de afgelopen 100 jaar. Ongeacht de crisis, per saldo stijgen aandelenkoersen. Soms met een dip van een paar maanden, soms duurt dat een paar jaar. De echte kracht van beleggen zit in het feit dat je belegt moet zijn.

In deze Turbo's & Trading daarom aandacht voor ASML. Niet voor niets samen met de Rabo Ledencertificaten, ING Groep en Shell de meest verhandelde aandelen bij Nederlandse beleggers. Op de eerste handelsdag van 2026 knalde het aandeel door de €1000 grens heen naar een nieuwe 'all time high'. Ondanks alle discussie over de geopolitieke spanningen is één ding duidelijk: de wereld zit nog steeds te springen om chips nu de AI race voortgaat.

Ondertussen vragen zelfs in de VS sommige mensen zich af waar de stroom voor al die datacentra vandaan moet komen. Een vraag die in West-Europa al veel luider klinkt. Maar de vraag stellen, is meteen zoeken naar oplossingen. Die oplossingen vinden we terug op diverse fronten. Een korte uitleg over de basis van AI, de Large Language Models (LLM,) is misschien op zijn plaats. In eerste instantie was groei van een LLM cruciaal. Om de 'alwetende status' te bereiken moesten zowel de architectuur als de meetbare prestaties groeien. Dat zien we terug in vergelijkingen tussen de modellen. Het hardware beslag gemeten in GB bijvoorbeeld en de capaciteit als het gaat om aantal parameters dat het model in staat stelt complexere patronen te leren herkennen. Die groei heeft nu een piek bereikt.

Feitelijk zie je dat de kosten van de grotere modellen bij lange na niet meer opwegen tegen de extra prestatie. De grafiek van de groeicurve heeft een horizontale asymptoot bereikt. Met andere woorden, deze loopt vrijwel vlak. Is dit slecht? Nee, het dwingt iedereen om een volgende stap te maken in de evolutie. Er komen meer specifieke modellen die veel kleiner zijn en dus ook energiezuiniger. Voorheen waren die 7 tot wel 14 GB groot, nu minder dan 3 GB. Wat heeft dat specifiek met ASML te maken? Alles!

De vraag naar specifieke geheugenchips (DRAM) blijft toenemen. Men spreekt voor 2026 zelfs van een Super Cycle. Alle grote spelers op dit vlak plannen grote uitbreiding van de productie. ASML is bij uitstek de partij om in deze productiecapaciteit te voorzien. Neem daarnaast de huidige ontwikkelingen als het gaat om de levering van H200 chips door Nvidia aan China. Zet dat ook voor ASML weer de deur op een kier? Voor analisten is het duidelijk. Het gros heeft koersdoelen van €1200 en hoger staan. Komende vrijdag komt TSMC met de maandelijkse omzetcijfers, een week later met de kwartaalcijfers over Q4. Voor november bedroeg de omzet \$11.2 miljard en dat was op jaarbasis een stijging van dik 24%. In oktober bedroeg deze \$11.9 miljard. De eigen verwachting voor het hele 4^e kwartaal van TSMC was \$33 miljard. Zelfs met een beperkte groei zal de outlook voor Q4 dus ruim overtroffen worden.

Dat zou wel eens een extra duw in de rug voor de koers van ASML kunnen betekenen. Zo is 2026 voor de trots van Eindhoven goed begonnen. Inspelen op ASML kan o.a. met de [ASML turbo long 820.7](#). Deze heeft een hefboom van 4 en de ratio is 100, dus 100 turbo's long is vergelijkbaar met 1 aandeel. Let altijd op dat U de omvang van de positie binnen de portefeuille afmeet aan de onderliggende waarde, zijnde het aantal aandelen ASML.

Op 15 januari organiseert BNP Paribas Markets weer een TurboTalk webinar. Jean-Paul van Oudheusden en Jim Tehupuring delen hun visie over beleggingskansen in 2026. Uiteraard ook hoe U hiermee kan inspelen door gebruik te maken van turbo's. Aanmelden voor het [TurboTalk webinar](#) kan via deze link.

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 een positie in Novo Nordisk. Er kan verder sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen en/of kapitaalverzekeringen waarin voor hem belegd wordt en waar hij geen invloed op heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.



Bronnen: Investor Relations, Yahoo Finance, en CNBC.

Bart
Peters

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



Nico Bakker

Bakker Technische Analyse Consultancy B.V.

Nico Bakker is hofleverancier van technische analyse binnen BNP Paribas Markets. Hij publiceert regelmatig artikelen in allerlei media. Ook verzorgt hij diverse trainingen en workshops en is hij een graag geziene spreker tijdens beleggingsevenementen.

ASML vervolgt zijn uptrend, nu boven €1000

Bij beleggingsexperts staat ASML boven aan op hun favorietenlijst, zij verwachten nog een interessante koersrally in 2026. Dat kan wel zo zijn, maar wat herbergt de grafiek? Uit de grafiek kunnen we toch de meest waarschijnlijke koersbeweging destilleren? Ik zal de weekgrafiek charttechnisch voor u analyseren, daar zie ik een prachtig stijgingskanaal, dus de ondertoon is in ieder geval positief.

Hoofd-Schouder bodempatroon

In eerdere berichten heb ik gewezen op het recente bodempatroon, het Hoofd-Schouder patroon als inleiding of opmaat voor een trendomkeer. In het kort: de linker schouder staat rond €600 (november 2024), het hoofd omlaag gericht op €500 in april vorig jaar en de rechter schouder rond €590 in augustus 2025. Alles redelijk symmetrisch, zowel prijs- als tijdtechnisch, een belangrijk kenmerk van dit charttechnisch verschijnsel. De neklijn van het bodempatroon lag rond €700+ in het veld. Deze grens is inmiddels ruim gepasseerd, sterker nog, het koersdoel van ruim €900 is zelfs gehaald. Al met al een mooie bullenactie, maar hoe nu verder aan het begin van het nieuwe jaar?

Smal stijgingskanaal

Als ik de grafiek verder charttechnisch analyseer, dan zie ik een smal stijgingskanaal, waarin de bulls zich rap omhoog werken. De start van het 2026 beleggingsjaar is uitermate

hoopvol, de bulls opgeveerd vanaf de onderkant van het stijgingskanaal rond €900 en thans rap op weg naar de bovenkant zo rond €1100 of hoger. Een nieuwe All-Time-High, geen overspannenheid, voldoende stijgingsruimte, maar ook ruimte voor correctie tot circa €950.

Goed koopklimaat

Voor trendvolgende beleggers ligt de grafiek er uitermate gunstig bij. Zolang de koers boven €950 noteert, kunnen koopposities worden aangehouden. Hou rekening met eventuele aanzwellende turbulentie vanuit de stierenhoek, maar 'kopen op zwakte' is en blijft vooralsnog de aangewezen strategie, aldus de coach.

ASML



BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S

Nico Bakker

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

Lopende posities:

Op het moment van schrijven heeft Nico Bakker van BTAC in privé dan wel zakelijk geen positie in de onderliggende waarde zoals beschreven in dit document dan wel financiële instrumenten die hier aan zijn gerelateerd. Er kan sprake zijn van indirecte deelnemingen via beleggingsfondsen, kapitaalverzekeringen en/of pensioenfondsen waarin wordt belegd en waar hij geen invloed heeft op het beleggingsbeleid. Verder zijn er geen andere potentiële belangenconflicten bekend.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world



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.

Albert Jellema

Arcadis: kantelpunt op komst?

Veel mid- en smallcapbedrijven hebben moeite om voldoende groei te realiseren, vaak als gevolg van een matig groeiende economie en niet door zwakke bedrijfsvoering. Na forse koersdalingen in de afgelopen twee jaar is een aantal van deze ondernemingen inmiddels zeer aantrekkelijk gewaardeerd. Dit biedt ruimte voor koersherstel bij een aantal van deze bedrijven. Een voorbeeld is Arcadis, dat na de koersdaling van 40% een aantrekkelijk instapmoment voor beleggers biedt.

Over Arcadis

Arcadis is een wereldwijd opererende advies-, ingenieurs- en projectmanagementorganisatie. Actief op het snijvlak van infrastructuur, milieu, water, energie, gebouwen en mobiliteit. Het bedrijf positioneert zich als trusted advisor voor overheden en grote private klanten bij complexe investerings- en transformatieprojecten, met een sterke focus op duurzaamheid, klimaatadaptatie en digitalisering.

- De kern van het businessmodel bestaat uit:
- Hoog aandeel kennisintensieve dienstverlening
- Projectmatig, met zowel langlopende raamcontracten als grote discrete projecten
- Structurele blootstelling aan overheidsinvesteringen (water, infrastructuur, energie) en grote bedrijven (industrie, technologie, vastgoed)
- Marges vooral bepaald door mix (hoogwaardige oplossingen vs. standaardwerk), bezettingsgraad en kostenstructuur

Arcadis behoort tot de top 3 in Europa en top 10 wereldwijd in engineering & consultancy. De onderneming rapporteert haar activiteiten via vier divisies met allen een eigen dynamiek qua groei, blootstelling aan de cyclus en marges.



Solid demand in key areas offset by volatility in others

Resilience 13% of total NR	Places 36% of total NR	Mobility 28% of total NR	Intelligence 3% of total NR
Organic growth ¹⁾ : 3.8% Net Revenue 6.9% Backlog	Organic growth: -3.0% Net Revenue 5.3% Backlog	Organic growth: 1.9% Net Revenue -8.8% Backlog	Organic growth: 10.8% Net Revenue -9.6% Backlog
• Strong demand in North America, Germany and Netherlands • Sustained growth in Water, Climate and Energy • Increased energy need at datacenters driving demand • Some US Env. Restoration projects ramp down. Pipeline opportunities drive '26 pick up	• Industrial Manufacturing clients Europe continue to push out large capex decisions • Softness in Property & Investment market in Canada and UK • Good momentum public facilities and datacenters • Datacenter services expanding in Germany through KUA	• Good demand in North America, Germany and Netherlands • Gradual ramp up of large projects in North America • UK improving, but still impacted by large project wind-downs • Australia remains subdued	• Revenues driven by Enterprise Asset Management (EAM), Travel IQ, and Hotspot in North America and UK • Backlog impacted by timing of awards

¹⁾ All organic growth figures on slide: Underlying year-on-year growth excluding impact of FX, acquisitions, footprint reductions, wind-downs or divestments.

© Arcadis 2025 | Arcadis Q3 2025 Trading Update

11

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Aandelenkoers stevig gedaald

De koers van Arcadis daalde de afgelopen twaalf maanden sterk met een kortstondig herstel in de koers in september en oktober. De gemaakte beloftes bij de halfjaarcijfers werden echter niet bevestigd bij de 3e kwartaalcijfers en beleggers dumpten het aandeel. Het vertrouwen van beleggers is geschaad na een combinatie van tegenvallende groei, zwakke kasstroom en verhoogde onzekerheid over de executie.

Hoewel Arcadis in Q3 2025 terugkeerde naar positieve organische groei (+1,0%), bleef dit duidelijk achter bij de verwachtingen, met name door aanhoudende zwakte in de divisie Places en uitstel van investeringsbeslissingen bij industriële en vastgoedklanten in Europa en het VK.

Tegelijkertijd viel de vrije kasstroom fors tegen door oplopend werkkapitaal en het trager incasseren van facturen, mede als gevolg van projectfasering en de implementatie van een nieuw ERP-systeem. Daarbovenop kwamen hogere eenmalige kosten en signalen dat aanvullende herstructureringen nodig zijn. Na eerder al het vertrek van de CFO maakte Arcadis bekend een nieuwe CEO aan te stellen met een uitstekend trackrecord. De vertrekkende CEO lijkt de touwtjes te veel te hebben laten vieren.

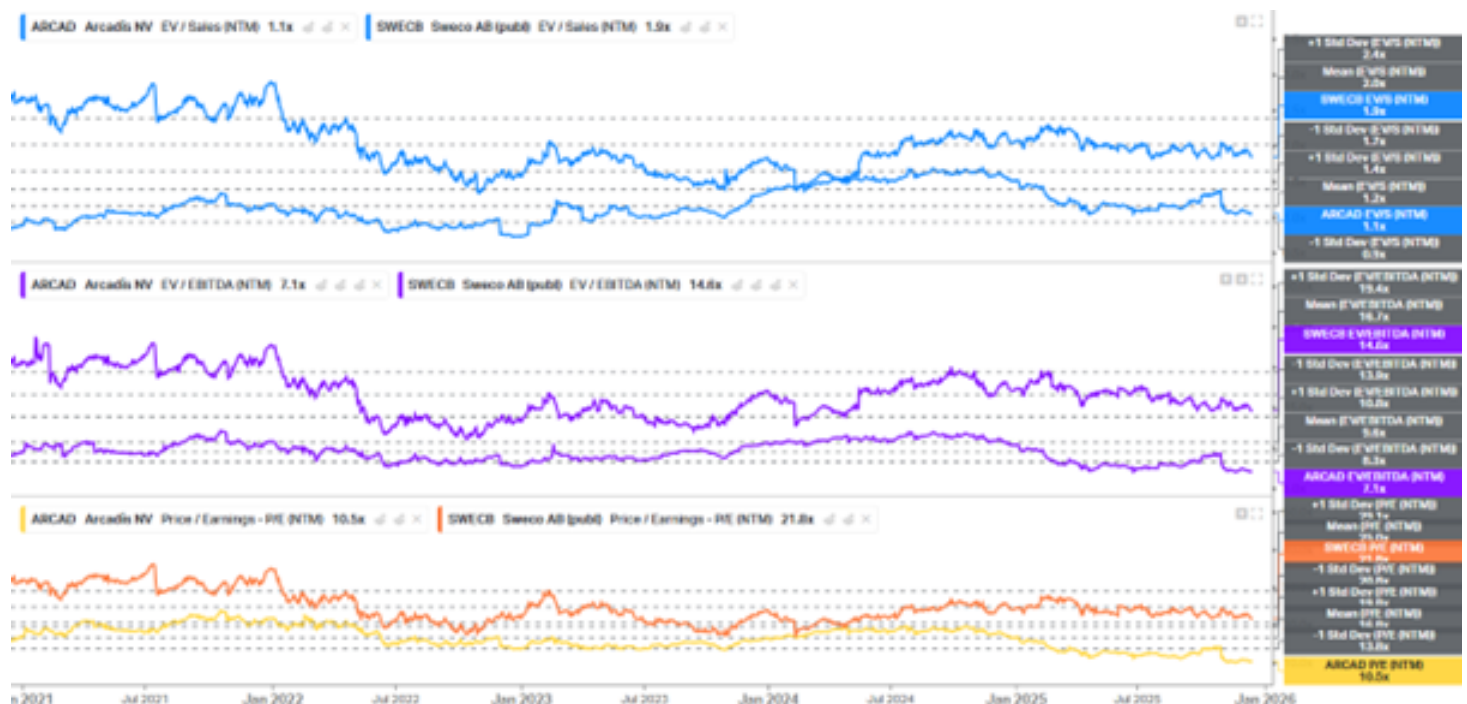
Nieuwe wind

Om het vertrouwen van beleggers terug te winnen zal de nieuwe CEO (en CFO) van Arcadis zich richten op drie pijlers: groei aanzwengelen, werkkapitaal verbetering en operationeel de zaak op orde brengen.

De nieuwe CEO, Heather, Polinsky stuurde als president van Resilience juist de divisie aan die relatief goed presteerde met robuuste organische groei en bovengemiddelde marges. Ze werkt al 30 jaar voor Arcadis. Dit voornamelijk in Amerika. In haar nieuwe rol zal ze orde op zaken stellen vanuit Amsterdam. Het ligt in de lijn der verwachting dat er nog extra herstructureringslasten komen om de onderneming in het gareel te krijgen. Analisten verwachten een totale last van ruim €50 miljoen om te snijden in het personeel dat geen inkomsten genereert en in het middenmanagement. Daarbij lijkt het aannemelijk dat Arcadis minder renderende activiteiten gaat afstoten. De CFO heeft een duidelijk doel met het verbeteren van het werkkapitaal waarvan de eerste signalen al moeten komen bij de publicatie van de jaarcijfers.

Aandelen aantrekkelijk gewaardeerd

Arcadis handelt over de hele linie tegen een structurele en historisch hoge discount. Hieronder vergelijken we de waardering ten opzichte van de Europese peer Sweco. Het beeld is echter vergelijkbaar met peers Tetra en WSP Global.



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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Arcadis biedt beleggers op dit moment een combinatie van structureel aantrekkelijke eindmarkten, een bewezen bedrijfsmodel en een heel lage waardering. Het aandeel noteert tegen een korting van circa 40-50% ten opzichte van de Europese concurrentie.

De balans is solide en het vrije-kasstroomrendement beweegt richting hoge enkelvoudige percentages. Met de nieuwe CEO, die een sterk ijzersterk trackrecord in de best presterende divisies kan overleggen, zal Arcadis het roer omgooien. Duidelijke focus op cash, kosten en commerciële discipline en daadkracht. Genoeg katalysatoren voor een stevig herstel in de koers.

Inspelen op koersstijging Arcadis

Naast een directe belegging in het aandeel kan een belegger ook een belegging in een Turbo Long overwegen. Wij kiezen hier voor onderstaande Turbo Long met een hefboom van ongeveer 2,25 en een stop loss niveau van €21,76. Er is bij een relatief lage hefboom een minder grote kans dat het stop loss-niveau wordt bereikt. Lees altijd vóór aanschaf de brochure, het prospectus en de bijbehorende definitie voorwaarden.

[Bekijk deze BNP Paribas Turbo op Arcadis](#)

- Gebruikte bronnen:
- Investor relations Arcadis
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Albert Jellema bezit een positie in Arcadis. Jordy bezit geen positie in Arcadis

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.

ARCADIS
TURBO LONG

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Webinars

BNP Paribas Markets organiseert met regelmaat webinars en video-content voor zowel de gevorderde als de beginnende belegger.

Let op: Vanaf heden zijn de webinars, waaronder de Lunch Webinars en de BBB Webinars, niet langer live te zien via Online Seminar maar gewoon te bekijken op ons YouTube-kanaal @BNPParibasMarketsNederland. Klik op de relevante playlist om de laatste uitzending terug te zien. In de onderstaande tabel treft u het schema met de eerstvolgende publicatie data.

Onderstaand vindt u een overzicht ons webinar aanbod:

Datum	Publicatie frequentie	Titel	Spreker	Link
12:00 uur 	Elke donderdag	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.	Nico Bakker	KLIK HIER
19:30 uur 	Elke derde maandag vd maand	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. De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Dagelijks	Daily Charts In deze dagelijkse uitzending van maximaal 5 minuten blikt Nico Bakker terug op de handelsdag op basis van de daggrafiek van de AEX. Ook kijkt hij naar de stand van zaken op de weekgrafiek.	Nico Bakker	KLIK HIER
18:00 uur 	Tweewekelijks	Turbo & Trading Video Update In de T&T geeft beleggingsanalist en hoofdredacteur van de BNP Paribas publicatie Bart Peters van Trading Support een overzicht van de actualiteit op de beurs en geeft hij een verdieping op een specifiek onderwerp. Nico Bakker geeft een technische analyse visie op het hoofdonderwerp. Om de twee weken wordt deze Turbo's & Trading nieuwsbrief in video format geproduceerd. In de andere week houden we deze PDF versie aan te lezen vanaf onze website.	Bart Peters & Nico Bakker	KLIK HIER

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

Disclaimer

Aard van de verschaft informatie en rol van BNP Paribas

Dit document bestaat uit informatie afkomstig van derden en is opgesteld door BNP Paribas S.A. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("BNP Paribas").

Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie van derden die als betrouwbaar gelden.

BNP Paribas geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter BNP Paribas biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens en informatie verkregen van derden.

BNP Paribas accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van BNP Paribas of haar directeurs, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van BNP Paribas of enig ander persoon.

Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn te goeder trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses.

Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert BNP Paribas geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas en/ of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang hebben in financiële instrumenten beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten.

Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke financiële instrumenten als ook het verschaffen van bank, krediet en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitgevende instelling van de financiële instrumenten beschreven in dit document.

BNP Paribas treedt met betrekking tot een transactie, de financiële instrumenten of andere verplichtingen beschreven in dit document, niet op als financiële adviseur of in een fiduciaire rol. BNP Paribas geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken.

Derden

Het onderdeel technische analyse wordt geproduceerd door Bakker Technische Analyse Consultancy B.V. ("BTAC") en gedistribueerd door BNP Paribas. Nico Bakker is bestuurder van BTAC en hij is een onafhankelijk analist. BNP Paribas en BTAC zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin BTAC in ruil voor een financiële vergoeding technische analyse verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De technische analyses van BTAC zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het onderdeel 'ProBeleggen' wordt geproduceerd door ProBeleggen B.V. ("ProBeleggen") en gedistribueerd door BNP Paribas. Albert Jellema is bestuurder van ProBeleggen en onafhankelijk analist. BNP Paribas en ProBeleggen zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin ProBeleggen in ruil voor een financiële vergoeding onder meer artikelen produceert voor deze nieuwsbrief, sprekers voor webinars en seminars van BNP Paribas levert en meewerkt aan promotieactiviteiten van BNP Paribas. De analyses en artikelen van ProBeleggen en/of haar bestuurders zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

Het hoofdartikel wordt geproduceerd door Active Hedge Group B.V. ("Active Hedge") en gedistribueerd door BNP Paribas. De in dit document opgenomen standpunten en vooruitzichten zijn door Active Hedge gegeven in haar hoedanigheid van onafhankelijk analist. BNP Paribas en Active Hedge zijn een samenwerkingsverband aangegaan waarin Active Hedge in ruil voor een financiële vergoeding analyses verzorgt en bepaalde promotionele activiteiten verricht. De analyses van Active Hedge zijn niet bedoeld als individueel beleggingsadvies of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen. Iedere (potentiële) investering dienen beleggers te toetsen aan hun persoonlijke beleggersprofiel en te bespreken met hun eigen adviseur.

Het hoofdartikel van Active Hedge, de ProBeleggen artikelen en de technische analyse artikelen van Nico Bakker worden hierna gezamenlijk de "artikelen" genoemd. De in de artikelen genoemde standpunten en vooruitzichten zijn door respectievelijk BTAC gegeven in haar hoedanigheid als technisch analist, door ProBeleggen gegeven in hun hoedanigheid van beleggingsspecialist en door Active Hedge in haar hoedanigheid als onafhankelijk analist.

BNP Paribas kan van tijd tot tijd producten uitgeven die dezelfde onderliggende waarden kunnen hebben als de financiële instrumenten besproken in de artikelen.

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

BNP Paribas heeft echter geen enkele betrokkenheid bij, op welke manier dan ook, invloed op, zeggenschap over of inspraak in van de totstandkoming van de artikelen van of namens respectievelijk BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon. BNP Paribas is niet verantwoordelijk voor de volledigheid, juistheid en geschiktheid voor welke doeleinden dan ook en aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid in verband met de artikelen van BTAC, ProBeleggen of Active Hedge of een aan BTAC, ProBeleggen of Active Hedge gelieerde onderneming of persoon.

Op het moment van schrijven hebben voornoemde partijen mogelijk in privé dan wel zakelijk een positie in de onderliggende waarden zoals beschreven in dit document tenzij bij het bewuste artikel anders is aangegeven. Specifiek ten aanzien van Nico Bakker geldt dat hij geen directe of indirecte posities aanhoudt in individuele aandelen maar mogelijk wel in indices waar de door hem besproken aandelen deel van uitmaken.

Informatie ten aanzien van beleggingsaanbevelingen

De aanbevelingen in dit document moeten worden beschouwd als "Reclame-uitingen".

De aanbevelingen zijn niet opgesteld overeenkomstig de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied en zijn evenmin onderworpen aan een verbod om al vóór de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen.

De producent van de oorspronkelijke beleggingsaanbeveling is niet BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen. De relevante bekendmakingen van de Verordening inzake marktmisbruik die door producenten van beleggingsaanbevelingen moeten worden gedaan, vallen onder de verantwoordelijkheid van de derde partij in een afzonderlijke disclaimer.

De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn opgesteld op basis van informatie waarvan wordt aangenomen dat deze nauwkeurig is, ondanks het feit dat er geen garantie kan worden gegeven ten aanzien van de nauwkeurigheid, volledigheid of redelijkheid van dergelijke openbaarmakingen. De hierin verstrekte openbaarmakingen zijn te goeder trouw opgesteld en zijn gebaseerd op interne berekeningen, waaronder, zonder beperking, afronding en benaderingen.

De datum en het tijdstip waarop de aanbeveling tot stand is gekomen, worden in de aanbeveling zelf of, indien van toepassing, rechtstreeks door de producent vermeld.

De hierin gepresenteerde informatie vormt geen prospectus van effecten in de zin van EU-richtlijn 2003/71/EG (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen erkennen het belang van het voorkomen van belangenconflicten en hebben solide beleidslijnen en procedures vastgesteld en handhaven een doeltreffende organisatiestructuur ter voorkoming en vermindering van belangenconflicten die afbreuk zouden kunnen doen aan de objectiviteit van deze aanbeveling, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het beheer van vergoedingen, het handelen voor persoonlijke rekening, geschenken en uitnodigingen en voorkennis.

Informatie over verspreiders van beleggingsaanbevelingen

"Professionelen" die deelnemen aan de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen worden gedeeltelijk betaald op basis van de winstgevendheid van BNP Paribas. Deze winstgevendheid is het resultaat van handelsactiviteiten, marktactiviteiten, investment banking, private banking, retail banking en andere activiteiten van BNP Paribas Group.

De vergoeding van deze Professionelen is in overeenstemming met de toepassing van Richtlijn 2013/36/EU betreffende de toegang tot de activiteiten van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en de ESMA-richtlijnen inzake beloningsbeleid en -praktijken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn absoluut niet bevoegd om enig ongepast financieel voordeel te ontvangen dat hun oordeel en onpartijdigheid in twijfel zou trekken.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen en verspreiden, zijn verplicht financiële instrumenten in hun bezit aan te geven. Door hen opgestelde of verspreide beleggingsaanbevelingen kunnen immers betrekking hebben op dezelfde financiële instrumenten of uitgevende instellingen.

Professionelen die beleggingsaanbevelingen uitbrengen en verspreiden, moeten informatie verstrekken over de prijs en de datum van verwerving van de aandelen van de emittent waarop de aanbeveling betrekking heeft wanneer de uitbrenger van de aanbeveling deze aandelen vóór een openbare aanbieding ontvangt of koopt.

Professionelen moeten voldoen aan elk toepasselijk beleid inzake persoonlijke transacties/rekeningtransacties en zijn onderworpen aan een passende classificatie in termen van "gevoeligheid".

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



Behoudens een openbaarmakingsvereiste kunnen Professionelen die beleggingsaanbevelingen opstellen:

- Optreden als tegenpartij, financiële instrumenten van de ondernemingen die worden vermeld in beleggingsaanbevelingen kopen of verkopen;
 - Optreden als market maker of liquiditeitsverschaffer in de financiële instrumenten van bedrijven die in beleggingsaanbevelingen worden genoemd.
- Investeringsaanbevelingen moeten vertrouwelijk worden gehouden totdat ze worden verspreid.

Doelgroep en distributie

Dit document wordt verspreid in Nederland door BNP Paribas SA, Netherlands Branch waarvan het hoofdkantoor is gevestigd aan de Herengracht 595 1017 CE Amsterdam en wordt geautoriseerd en gecontroleerd door de Autoriteit Financiële Markten.

Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van BNP Paribas en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van BNP Paribas.

Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt, komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. De effecten zoals hierin beschreven zijn en zullen niet worden geregistreerd zoals bedoeld in de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten van Amerika, tenzij aan "qualified institutional buyers" (gekwalficeerde institutionele beleggers) in lijn met "Rule 144A" of op grond van een andere vrijstelling van of het niet van toepassing zijn van de registratieverplichting van de Securities Act. De aanbieding of verkoop van de effecten of transacties in de effecten kunnen verder beperkt worden door toepasselijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten of van haar afzonderlijke staten. Potentiële beleggers dienen zichzelf daarom op de hoogte te stellen van en juridische beperkingen bij het aangaan van transacties na te leven.

Over BNP Paribas

BNP Paribas S.A. staat in Nederland onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BNP Paribas S.A. staat in Frankrijk onder toezicht van de 'Autorité des marchés financiers' en haar activiteiten in Nederland vallen onder het gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © BNP Paribas S.A. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van deze nieuwsbrief is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. De nieuwsletter bevat merken van BNP Paribas. De merken omvatten onder andere het logo van BNP Paribas en de merknamen BNP Paribas. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen beleggingsdiensten verlenen zoals beschreven in Delen A en B van Bijlage I van MiFID II (Richtlijn 2014/65/EU), aan de uitgevende instelling van Exchange Trading Solution (ETS)-producten en/of gerelateerde onderliggende waarden waarop deze beleggingsaanbeveling betrekking heeft. BNP Paribas is echter niet in staat om specifieke relaties/overeenkomsten bekend te maken vanwege vertrouwelijkheidsverplichtingen aan klanten.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen kunnen in een aantal verschillende capaciteiten handelen met betrekking tot het ETS-product en/of de gerelateerde onderliggende waarde, inclusief, maar niet beperkt tot, marketmaker, adviseur, kredietverstrekker of een berekeningsagent in financiële instrumenten van de emittent die in de aanbeveling wordt vermeld.

Als onderdeel van zijn activiteiten zullen BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen (en nauw verbonden personen) waarschijnlijk in verschillende capaciteiten handelen. Bij de productie en verspreiding van beleggingsaanbevelingen kunnen de belangen van BNP Paribas en/of de belangen van zijn gelieerde ondernemingen (en de belangen van personen die nauw verbonden zijn) mogelijk in strijd zijn met die van onze klanten.

Als reactie op een belangenconflict kan BNP Paribas:

- De situatie van belangenconflicten beheren indien organisatorische maatregelen, zoals informatiebarrières, het mogelijk maken de situatie op een aanvaardbare manier te controleren (permanente informatiebarrières of ad hoc barrières);
- Indien mogelijk het belangenconflict bekend maken en toestemming verkrijgen van de cliënten;

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



- In bepaalde gevallen, als noch organisatorische maatregelen noch openbaarmaking passend lijken voor de situatie, weigeren om te handelen en weigeren om deel te nemen aan een activiteit.

Als gevolg van hun bedrijfsactiviteiten kunnen bepaalde werknemers (in business lines of functies) op elk moment over voorwetenschap beschikken met betrekking tot een aanzienlijk aantal emittenten, zonder dat er sprake is van een "wall crossing"-proces. Deze werknemers worden geclassificeerd als "staan boven de barrière".

Het is mogelijk dat BNP Paribas en/of zijn dochterondernemingen:

- In de afgelopen 12 maanden leadmanager of mede-hoofdmanager is geweest van een openbaar gemaakt aanbod op financiële instrumenten van een bedrijf dat wordt vermeld in beleggingsaanbevelingen;
- Partij is geweest bij een overeenkomst met de uitgevende instelling met betrekking tot het verlenen van beleggingsdiensten en nevendiensten (overeenkomstig bijlage I, Delen A en B, bij Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten) in de afgelopen twaalf maanden;
- Een relatie heeft die de objectiviteit van de beleggingsaanbevelingen kan aantasten.

In voorkomend geval zal deze informatie openbaar worden gemaakt.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen zijn geen partij bij een overeenkomst/voorafgaande regeling met de uitgevende instellingen met betrekking tot het opstellen van een beleggingsaanbeveling.

BNP Paribas en/of zijn gelieerde ondernemingen staan uitgevers niet toe om ongepubliceerde aanbevelingen te beoordelen of te bekijken, behalve voor onderzoek (beoordeling van feiten en cijfers).

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

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



BNP PARIBAS

The bank for a changing world