



TURBO'S & TRADING

Nummer 1040 – 20 January 2026

MARKETING

Wolters Kluwer,
terug naar saai?Wolters Kluwer als
Fallen AngelUmicore weer
helemaal terug

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.

Wolters Kluwer, terug naar saai?

Voor elke belegger die afgelopen maandag naar zijn koersscherm keek, was dat verre van saai. Net zo min als dit weekend kijken naar de finale van de Afrika Cup of het volgen van het Truth Social account van Donald J. Trump. De spanning rondom de Groenland-claim van Trump schiet omhoog met de nieuw ingevoerde importheffingen tegen Europese landen die Denemarken steunen. Niet verrassend dus een rode opening deze week, maar ASML is nog de witte raaf binnen de AEX-index. Deze tracht dan ook heldhaftig vast te houden aan de 1000 punten grens. Na de spectaculaire opmars van de nationale index zitten we op een punt waar menig belegger zich zal afvragen: wat nu?

Op 17 december 2025 noteerde de AEX-index nog op 930 punten, een maand later op vrijdag de 16^e en tevens expiratie van de januari optieseries, staan we rond de 1010 punten. Een plus van 8.6%. Gevoelsmatig lag dat maar aan 3 aandelen: ASML, ASML en BESL. Met een onwaarschijnlijke plus van meer dan 33% voor deze drie aandelen is dat grotendeels waar. Toen ik op 5 januari schreef dat ASML nog koopwaardig was, had ik niet verwacht dat het aandeel zo snel nog eens 10% zou aantrekken. Daarnaast deden overigens ArcelorMittal, Philips en vastgoedfonds WDP met meer dan 10% ook een stevige duit in het AEX-zakje. Lichtgewicht Inpost kan ook niet vergeten worden. Met dank aan een overnamebod schoot het aandeel, net als de chippers, met meer dan 33% omhoog. Toch waren er ook een aantal (notoire) achterblijvers.

Randstad was met -7% de zwakste broeder afgelopen 30 dagen binnen de AEX-index, in navolging van een verkoopadvies van zakenbanken Bank of America en Jefferies. Daarnaast was er een voorzichtige outlook op de hele uitzendsector van zowel ING als ABN Amro. Traditioneel meer defensieve aandelen als Ahold, Heineken, Unilever, KPN en Wolters Kluwer lieten ook een negatieve performance zien. Iets minder opmerkelijk, in het licht van de Europese energietransitie en milieuregels, is de aanhoudende druk op IMCD en DSM-Firmenich.

Links en rechts is er al veel gezegd en gesproken over het fenomeen 'FOMO'. Aandelen die met dit soort spectaculaire percentages bewegen, laten de 'gewone' aandelen in de schaduw staan. Dankzij de enorme investeringen die de grote technologie bedrijven aankondigen, weten de chip gerelateerde bedrijven nu goed te presteren. De wat voorzichtige verwachtingen worden immers ruimschoots overtroffen. Terecht dat de koersen oplopen. Maar er komt een punt dat (deels) winstnemen na zulke tussensprints geen kwaad kan. De extreem hard opgelopen chip-aandelen nu kopen omdat je bang bent een vervolg beweging te missen is slecht management. Hoe lastig dat soms mentaal is, focus op nieuwe kanshebbers en in deze tijden van onrust kan saai ook goed zijn. Het jaar is immers pas net begonnen.

Wolters Kluwer is wat mij betreft zo een aandeel. Op zich is dat niet verrassend. Veel beleggingsexperts zien het aandeel als een kandidaat om de AEX-index straks weer verder omhoog te stuwten. Zo noemde Jean-Paul van Oudheusden in het recente [Turbotalk webinar](#) van 15 januari Wolters als Tip. We zien hier een typisch verschil tussen de fundamentele en emotionele benadering van een aandeel. Waar beleggers vooral kijken naar de bedreiging van AI voor Wolters Kluwer (en ook RELX), weten analisten dat 84% van de omzet een terugkerend karakter heeft. Dat de winst nog immer in een oplopende trend zit en dat AI ook kansen biedt. Natuurlijk, het vertrek van de charismatische CEO McKinstry zal haar opvolgster een stevige kluit geven, maar die zit ook niet stil. Er werd met het Canadese Standard Fusion al een kleine overname gedaan. Dit is een specialist in risicobeleid en cybersecurity risico's. Wat misschien nog wel belangrijker is: het huidige management snapt AI en ziet ook de kansen i.p.v. alleen de bedreiging.

De hefboom van de tijdens het webinar gepresenteerde turbo long Wolters Kluwer 75.2 is door de daling van het aandeel sindsdien net boven de 5 gekomen en dus 'closing only'. Dat betekent dat de turbo long gewoon meedoet, maar wegens regelgeving als te agressief gezien wordt. Op aandelen wordt een maximale hefboom van 5 gehanteerd. Een alternatief is dan de [turbo long 71.2](#). Deze heeft nu een hefboom van 4.3 en een ratio van 10. Dus 10 turbo's zijn vergelijkbaar met 1 aandeel.

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, Jefferies 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.

Wolters Kluwer als Fallen Angel

In de recente editie van BNP Paribas Turbo Talk op 15 januari jl. werd onder andere Wolters Kluwer toegelicht als zijnde een Fallen Angel. De koers is ontzettend afgestraft en dat maakt dit fonds koopwaardig, vooral omdat de fundamentele argumenten nog steeds valide zijn, zo werd beweerd. Welnu, de grafiek moet uitsluitsel geven of er daadwerkelijk dit jaar een mooie koersstijging kan plaatsvinden, waardoor FA en TA hand in hand kunnen gaan.

Negatieve overgangsfase

Een jaar terug noteerde de koers rond €170+, waarna een stevige correctie volgde. In een rap tempo werd de koers naar de SMA lijn gedrukt die rond €115 de beren zou moeten remmen om een trendomkeer te voorkomen. Maar dat is niet gelukt. De maand augustus 2025 staat te boek als de uitbraakmaand, in dit geval een uitbraak onder de gemiddelde lijn als eerste stap in een mogelijke dalende trendfase. Daarna volgden meerdere zwarte candles, zo ook de candle van januari 2026, de negatieve overgangsfase is in volle gang.

Straks een pullback

Het is gebruikelijk dat na de breakout een opleving volgt, ofwel een pullback, teneinde de breuk onder de SMA lijn te valideren, om daarna zo mogelijk een dalende trendfase te starten, anders gezegd, een serie lagere toppen en lagere bodems onder de gemiddelde lijn. Om een pullback te starten is vooralseerst een witte candle gewenst, in dit geval een witte maandcandle. Of dat in

januari nog gebeurt is twijfelachtig, dan zal de koers boven €88,70 moeten gaan bewegen. Eerst nog een verdere afdaling naar de groene steunstreep op krap €79 is goed mogelijk. Bij een witte candle is een opleving naar €115+ haalbaar, maar daarmee keert het sentiment nog steeds niet. Dat is boven €115+ het geval.

Wacht op wit

Goed, voldoende informatie, hoe nu te handelen? Trendvolgende beleggers hopen op een rebound naar €115 met daarna toch weer een stijgende trendfase. Dan immers zullen de fundamentele argumenten worden bevestigd. Dus niet eerder dan bij de vorming van een witte candle, zo mogelijk vanaf de €79 steunzone, zijn er anticiperende koopkansen om te profiteren van de opleving naar de SMA lijn. Mocht het lukken om de SMA lijn over te steken, dan zijn er additionele koopkansen. Zolang de candles zwart kleuren in 2026 is een zijlijn positie de beste keuze, aldus de TA coach.

WOLTERS KLUWER



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.

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.



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

Umicore weer helemaal terug

- Vorig jaar best presterend aandeel in BEL-20 (+82%)
- Zorgen om batterijdivisie verdwijnen naar achtergrond
- Hoge metaalprijsen zetten nu focus op rendabele recyclagedivisie

De materiaalgroep Umicore heeft enkele bewogen jaren achter de rug, maar het tij lijkt nu gekeerd. Het aandeel is het voorbije jaar sterk hersteld na een stevige daling in de jaren voordien, maar noteert nog altijd ver onder haar topkoersen van vijf jaar geleden. Met de alsmear stijgende metaalprijsen heeft het aandeel daarom waarschijnlijk nog wat potentieel.

Batterijdivisie: the rise and fall

Als een van de belangrijkste producenten van kathodematerialen voor batterijen van elektrische auto's, groeide het enthousiasme bij beleggers voor Umicore enkele jaren geleden, toen de elektrische auto begon door te breken. De groeiverwachtingen voor de jaren nadien waren hoog, en Umicore kondigde zelf ook in 2022 een groot plan aan om haar productiecapaciteit stevig uit te breiden. In de jaren daarna brokkelde het enthousiasme voor het aandeel echter geleidelijk af omdat de elektrische automarkt toch wat minder snel groeide dan verwacht, en omdat er twijfels begonnen te komen over het batterijtype waarin Umicore gespecialiseerd was.

Umicore maakt namelijk kathodematerialen voor NMC (nikkel-mangaan-kobalt) batterijen, wat op dat moment het dominante type was, omdat die meer energie kunnen opslaan bij eenzelfde gewicht dan andere types, waardoor ze het meest geschikt zijn voor batterijen met een zo groot mogelijke radius. De voorbije jaren zijn verschillende Chinese spelers echter overgestapt op LFP (lithium-ijzer-fosfor) batterijen die een kleinere actieradius hebben, maar veel goedkoper zijn. Ook Tesla is ondertussen overgeschakeld op LFP voor haar goedkopere modellen. Hierdoor ontstonden er twijfels of er wel voldoende vraag ging zijn om al de bijkomende capaciteit te benutten.

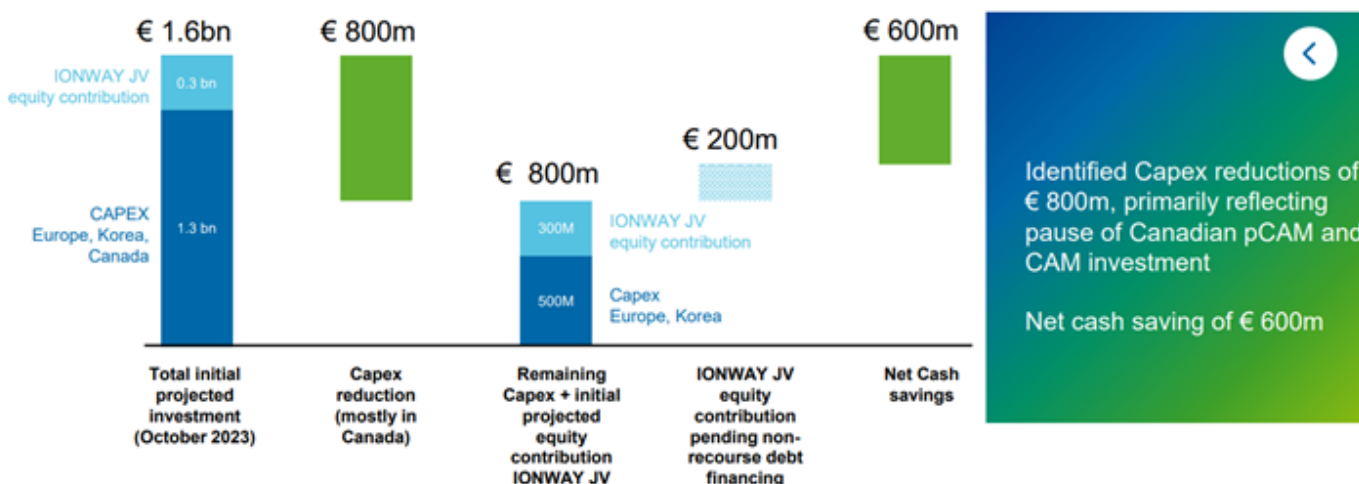
Vorig jaar erkende het bedrijf op een Capital Markets Day in maart dat de vraag naar NMC-batterijen waarschijnlijk niet zo snel ging groeien en greep ze in: de expansieplannen werden teruggeschroefd, waardoor de schuld ook minder hard zou oplopen, en de divisie sneller opnieuw winstgevend moet worden. Die maatregelen werden goed onthaald, en verschillende beurshuizen werden opnieuw positief over het aandeel en krikten hun koersdoelen stevig op. Daarmee keerde het beurs sentiment en werd Umicore in 2025 het best presterende BEL-20 aandeel met een stijging van maar liefst 82%.

Battery Cathode Materials

Rigorous capital deployment from 2025 to 2028



Bringing down Capex with € 800m versus previous plan



Recyclage en metaalprijzen

Een andere factor die vorig jaar nog heeft bijgedragen aan het verbeterend sentiment is de sterke stijging van verschillende edelmetaalprijzen zoals goud, zilver, palladium en platina in 2025. Met haar recyclagedivisie is Umicore immers heel goed geplaatst om hiervan te profiteren: de redelijk unieke recyclage-installatie van Umicore kan uit verschillende vormen van schroot en oude elektronische toestellen 17 verschillende grondstoffen recycleren, waaronder de meeste edelmetalen.

Hogere metaalprijzen zorgen er nu voor dat de winstmarges op die activiteit stijgen. Umicore heeft het voorbije jaar die hogere metaalprijzen al gedeeltelijk (50 tot 70% naargelang het metaal) vastgekleit via hedging. Dat maakt dat de winst van de divisie al zou moeten stijgen dit jaar, en het laat nog bijkomende upside toe als de metaalprijzen nog verder zouden stijgen.

Catalysis

Ook de divisie Catalysis, die katalysatoren maakt, kreeg vorige maand nog goed nieuws toen de Europese Unie de harde deadline om vanaf 2035 alleen nog maar elektrische auto's te mogen maken in de EU, versoepelde. Dat betekent dat Umicore waarschijnlijk nog langer meer katalysatoren zal kunnen verkopen, en de divisie dus meer cash voor Umicore zal kunnen produceren de komende jaren.

Nog potentieel

Positieve ontwikkelingen dus in de verschillende divisies van Umicore, en dat zou zich moeten vertalen in stijgende winsten dit jaar. We schatten dat Umicore dit jaar ongeveer € 1,5 winst per aandeel kan halen, wat zou betekenen dat ze nu aan 12 à 13 maal de verwachte winst noteren. Dat lijkt niet duur, en als de metaalprijzen nog verder doorstijgen, kan de winst nog hoger uitkomen.

Er lijkt dus nog wat opwaarts potentieel in te zitten voor het aandeel, en het is dan ook niet verwonderlijk dat sinds de start van het jaar al enkele beurshuizen opnieuw hun koersdoelen verhoogd hebben.

Inspelen op koersstijging Umicore

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 2,3 en een stop loss niveau van €11,8. 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.

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

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

Gebruikte bronnen:

- Investor relations Umicore
- De Aandeelhouder
- ProBeleggen
- Marketscreener
- ABM financial news

Auteur: Albert Jellema en Geert Campaert

Albert Jellema en Geert Campaert bezitten geen positie in Umicore



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.

UNICORE
TURBO LONG

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



BNP PARIBAS

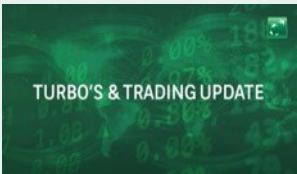
The bank for a changing world

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.



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 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.

