



TURBO'S & TRADING

Nummer 1043 – 03 Maart 2026

MARKETING

Zorgen om olie en gas

SHELL met extra bullenstap

RELX: angst voor AI of een koopkans?

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.

Zorgen om olie en gas

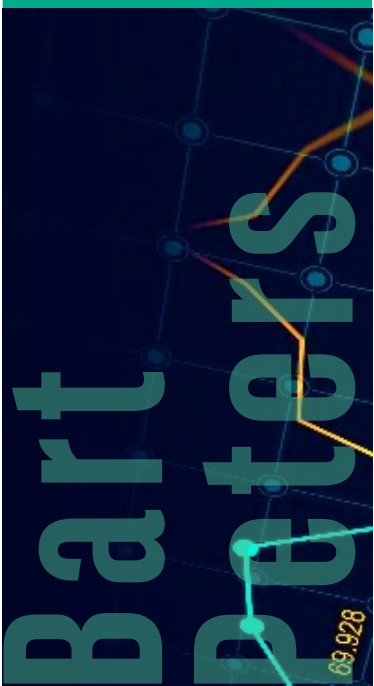
De meest basale reactie op onrust in het Midden-Oosten is een hogere olieprijs. Nog even los van andere 'safehavens' als de dollar en goud. De laatste heeft trouwens al een extreme opmars achter de rug. Noteerde goud een jaar terug op \$2900, nu staat er al \$5400. Toegegeven ondertussen is de dollar met 10% in waarde gedaald, maar de koersstijging van goud (en zilver) blijft indrukwekkend. Dat kunnen we van het recente herstel van de dollar niet zeggen. Voor olie ligt het wat anders. Daar speelt politiek momenteel veel meer dan alleen de oorlog tegen Iran. Daarom in deze aflevering van Turbo's & Trading aandacht voor olie én Shell.

Om het overzicht te houden eerst even kort iets meer over olie op de wereldmarkt. Er is namelijk niet zomaar één soort op de wereld. De meest bekende is waarschijnlijk WTI, oftewel West Texas Intermediate. Deze komt uit de Zuidelijke Amerikaanse staten en is een relatief lichte en zwavelarme oliesoort. Zeer geschikt voor de raffinaderijen in de V.S. Voor ons is de Brent Crude, ook wel Noordzeeolie, de belangrijkste benchmark. De naam klinkt erg lokaal, maar bijna 65% van de wereldwijde oliehandel is gerelateerd aan de prijs van Brent Crude. Net als WTI is dit een relatief lichte en zwavelarme olie. Uitstekend voor de raffinaderijen en daarmee ook voor de productie van benzine en diesel. Voor de Aziatische markt kijkt men meer naar de olie uit het Midden-Oosten. Deze Dubai/Oman Crude is zwaarder en houdt meer zwavel. De export richt zich op China, India en Japan. De Russische olie wordt gewonnen in het Oeralgebied en rond de Wolga. Vandaar de naam Urals. Het is een zware oliesoort die, mede door de sancties, een stuk goedkoper is. Tenslotte is er nog de OPEC. De Organisatie van Olie Producerende landen. Saoedi-Arabië, VAE en Venezuela zijn hier de belangrijkste leden. Deze olie valt onder de OPEC Basket en is een belangrijke spil in de prijs- en productiequota bepaling voor de oliemarkt.

Waarom is bovenstaande cruciaal? Locatie, transport en de verwerkbaarheid van olie spelen een zeer belangrijke rol. Olie moet vervoerd worden via pijpleidingen of supertankers. Daarnaast kan niet elke oliesoort zomaar de dichtstbijzijnde raffinaderij in. Vandaar dat een verstoring van de keten meteen een enorme impact heeft op het hele systeem. Dat er nu een verstoring is mag duidelijk zijn. Er werd al actiever opgetreden tegen de Russische 'schaduwvloot' die de oliesancties omzeilde. Nu is de meest cruciale doorvoerroute in het Midden-Oosten voor scheepvaart gestremd: de Straat van Hormuz. Deze smalle doorgang tussen het Iraanse vasteland met aan de andere kant Oman en de Verenigde Arabische Emiraten ziet jaarlijks 20% van de wereld olieproductie voorbijvaren. Nog los van alle andere vrachtschepen. Zo is de haven van Dubai ondertussen één van de grootste containerhavens ter wereld.

Er is nog een andere component die bepalend is voor de prijs van olie, namelijk verwachting. Wat verwacht men in de komende maanden van de vraag naar energie? Het weer, internationale onrust en beschikbaarheid spelen allemaal een rol. Nu is dat dus vooral hoe lang gaan de aanvallen over en weer in het Midden-Oosten door? Gesloten luchthavens en berichten over raketten op olieraffinaderijen van Saudi Aramco helpen daarbij uiteraard niet. Het scheelt dat het Westen al langzaam naar het voorjaar gaat en daarmee de vraag naar energie nog niet zal pieken. Dat zal als het warmer wordt en de vakanties naderen wel anders worden. Deze verwachting zie je grotendeels terug in de termijnfutures op bijvoorbeeld de Brent olie. Deze lopen eveneens op. Bij BNP Paribas Markets zijn er turbo's op de kortlopende Brent futures. Wat voor olie geldt, gaat ook op voor gas. De gasprijs steeg maandag met 25% en ook hier is de aanvoerketen ernstig verstoord. Omdat zowel de olie- als gasmarkt een ingewikkelde en zeer volatiele markt is, komt Shell wat mij betreft om de hoek kijken. Shell is groot in olie én gas.

Het aandeel opende maandag net boven de €37 om in de uren daarna wat terug te zakken tot een dikke €36. Nog altijd een fraaie plus, maar ook bewijs dat de koers in aanloop naar dit conflict al was opgelopen. Vrijwel een maand terug kon Shell namelijk nog niet imponeren met de kwartaalcijfers. Men moest het wederom hebben van een hoger dividend en een nieuw aandelen inkoopprogramma t.w.v. \$3.5 miljard om beleggers te paaien.



Verder blijft men streng op de kosten letten. De crux zit hier dan ook in de verwachtingen. Was de gemiddelde olieprijs voor Shell in 2024 nog \$81, in 2025 was dat \$69 en marktcritici voorzagen voor 2026 een marktprijs van \$63. Shell zelf liet weten met een olieprijs van rond de \$45 het huidige beleid nog te kunnen handhaven.

Uiteraard zal de OPEC roepen dat de productie verhoogd zal worden, maar dat is in dit geval niet zo eenvoudig als raketten en drones bestaande installaties beschadigen en van veilig transport ook geen sprake is. De sancties tegen Rusland zullen niet verslappen en Iraanse olie blijft nu verstoken van de wereldmarkt. Het is dan ook aannemelijk dat de olieprijs voor een langere tijd op een verhoogd niveau zal blijven. Partijen als Shell zullen profiteren met de huidige voorraden en de toekomstige verkopen. Inspelen op dit scenario kan bij Shell met bijvoorbeeld de [Shell turbo long 28.6](#), deze heeft een hefboom van 3.75 en een ratio van 10.

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 uitstap 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, Marketwatch 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.

SHELL met extra bullenstap

Het is onrustig in de wereld, dat moge duidelijk zijn. Onzekerheid en spanning, dat zorgt her en der voor spectaculaire koerssprongen, vooral bij Olie en Shell. Goed om de weekkaart van Shell te consulteren hoe de forse stierensprong te interpreteren en daar naar te handelen.

Positief vaarwater

Tot aan eind januari dit jaar was er sprake van een gematigd positieve trend. Geen overtuigende serie hogere toppen en hogere bodems, maar een rustig voortkabbende koers boven een redelijk vlakke SMA lijn. Daar kwam in week 5 van dit jaar verandering in. De bulls gingen er in een rap tempo vandoor, gevoed door positieve rangen en standen bij de indicatoren. En daar komt deze week een extra stierensprong bij, inclusief opwaartse gap, met de swingteller op +8.

Overdreven sentiment

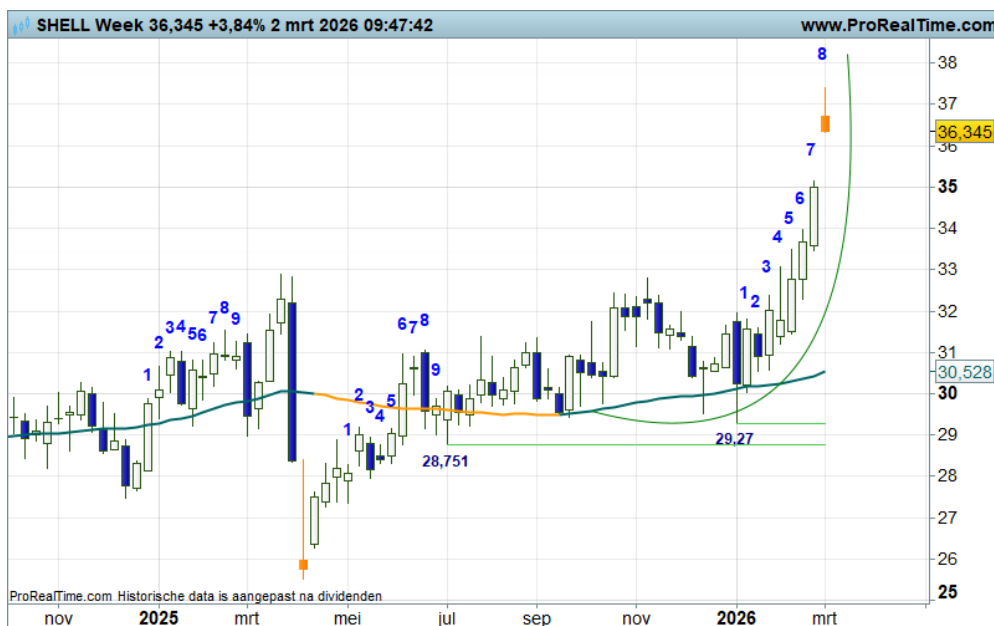
Als gevolg van de huidige stierensprong is er sprake van overdreven sentiment boven in het veld. Er staat een oranje MRI candle, die indiceert dat de afstand met de gemiddelde lijn te groot is. En de swingteller nadert zijn einde in de huidige opswing. Al met al gereede kans dat er binnen het parabolische koersverloop topvorming zal plaatsvinden als

opmaat voor een gezonde afkoeling of correctie. De body van de huidige weekcandle is al gesloten. De dip mag aanhouden tot €35 of zelfs €32+, zonder dat de trend in gevaar komt.

Kopen op zwakte

Voor trendvolgende beleggers ziet het koersverloop er in de afgelopen weken uiterst positief uit. Eindelijk weer een significante rally. Maar voor nu is het toch even oppassen. Geen goed moment charttechnisch gezien om nieuwe of additionele koopposities te overwegen, ren niet achter de stier aan. Het is juist te overwegen om op tijd wat winsten te verzilveren om daarmee te profiteren van de extra stierensprong. Vervolgens wachten op nieuwe koopkansen op lagere niveaus. Kopen op zwakte is vooralsnog de aangewezen strategie voor trendbeleggers.

SHELL



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

RELX: angst voor AI of een koopkans?

Over de laatste twaalf maanden staat het aandeel RELX flink onder druk. Het aandeel daalde 37% ten opzichte van zijn piek. Lastig te begrijpen voor een bedrijf dat jarenlang gold als één van de meest stabiele groeiaandelen van Europa.

€ 29,22 ↓ 37,08% -17,22 1J

2 mrt, 10:53:49 UTC+1 · EUR · AMS · Disclaimer



Voornaamste oorzaak daling aandelen

De verklaring voor de daling ligt in de bredere angst voor kunstmatige intelligentie. De aandelenmarkt is in de ban van een "AI-aardbeving". Beleggers verkopen massaal aandelen van informatiebedrijven uit angst voor disruptie door kunstmatige intelligentie. De markt hanteert momenteel het principe van "eerst schieten, dan vragen stellen". Alle bedrijven gooien beleggers op één hoop. Beleggers vrezen dat AI-tools bestaande software en workflows overbodig maken. Die angst is begrijpelijk.

Ook de koers van RELX heeft hieronder geleden, maar wellicht is de angst bij RELX overdreven. Om te bepalen of aandelen in de software sector kwetsbaar zijn heb ik een uitgebreide analyse van een industrie expert als basis genomen. Hij werkte zelf als vertical software bouwer bij meerdere gerenommeerde partijen. Uiteindelijk komt de analyse simplistisch op onderstaande raamwerk neer om te bepalen of een onderneming een MOAT bezit (duurzaam concurrentievoordeel) en in hoeverre het bedrijfsmodel kwetsbaar is voor AI.

THE THREE-QUESTION MOAT FRAMEWORK

Q1: Is the data proprietary?	Can the data be obtained, licensed, or synthesised by someone else? If YES → moat holds. If NO → the accessibility layer is collapsing. Bloomberg real-time pricing from trading desks = YES. SEC filings = NO (LLMs already know how to parse them natively).	YES → safe. NO → at risk of becoming a commodity input to an AI agent that will own the customer relationship.
Q2: Is there regulatory lock-in?	Does regulatory certification, compliance infrastructure, or validated audit trails make switching legally or operationally impractical? HIPAA/FDA/SOX don't care about LLMs. Epic's 18-month implementation cycle is a regulatory moat. S&P credit ratings require NRSRO status.	YES → LLMs don't change the switching cost equation. NO → switching costs are primarily interface-driven and dissolving.
Q3: Is the software embedded in the transaction?	Does your software sit directly in the money flow — payment processing, loan origination, claims processing, index licensing? When you're in the transaction rail, switching means interrupting revenue. LLMs sit ON TOP of you, not instead of you.	YES → you're infrastructure, not interface. LLMs make you more valuable as a data source. NO → you're replaceable by the agent layer.

THE AGGREGATION THEORY TRAP: If your data isn't truly unique, the AI agent owns the customer relationship. You become a commodity supplier competing on price. The agent routes to cheapest provider → your pricing power evaporates → you're a utility input to someone else's product.

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



Waarom de AI-angst bij RELX (gedeeltelijk) onterecht is

De werkelijke kracht van RELX zit in haar propriëtaire data. Of het nu gaat om juridische precedentes via LexisNexis, wetenschappelijke publicaties via Elsevier, of fraudedetectie via haar Risk-divisie. Dit zijn datasets die AI-agents gebruiken. Niet vervangen. Meer AI-gebruik leidt tot meer vraag naar betrouwbare, geverifieerde data en meer fraudechecks.

RELX kent beperkte blootstelling aan software-risico. De grootste dreiging van AI ligt bij software-gerelateerde workflows. Analisten van JP Morgan schatten in dat van de totale inkomsten van RELX minder dan 1% afkomstig is van software. RELX is primair een data- en analysebedrijf, geen puur softwarebedrijf.

Bij RELX is er ook absoluut sprake van regulatory lock-in, maar wel voornamelijk in het alleen in het Risk-segment.

Het klinkt bijzonder, maar misschien kan het voor RELX wel gaan leiden tot een grotere afzetmarkt. AI kan de bereikbare markt voor RELX vergroten. Betere AI-tools leiden waarschijnlijk tot meer juridische onderzoeken, meer fraudechecks en een grotere vraag naar data-analyse.

Kwartaalcijfers

De kwartaalcijfers van RELX waren uitstekend en ook de vooruitzichten voor 2026 lijken sterk. De onderneming verwacht stevig verder te groeien en kondigde een inkoopprogramma eigen aandelen aan van circa 6% van alle uitstaande aandelen.

Risico's

Een belegging in RELX kent verschillende risico's. Ten eerste is het bedrijf deels gevoelig voor economische schommelingen, omdat klanten bij een recessie kunnen besparen op data-abonnementen, juridische informatie of deelname aan evenementen, wat de omzet onder druk kan zetten. Daarnaast vormt technologische ontwikkeling een risico: de opkomst van open-access publicaties en geavanceerde AI-toepassingen kan de traditionele verdienmodellen van wetenschappelijke uitgevers aantasten. Tot slot speelt regelgeving een rol, aangezien strengere privacywetten en maatschappelijke kritiek op hoge abonnementsprijzen de winstgevendheid en reputatie van het bedrijf kunnen beïnvloeden.

Samenvattend

Men scheert alle aandelen in deze sector over één kam. Dit biedt kansen voor beleggers met een wat langere horizon. Het stof moet eerst neerdalen en dat heeft tijd nodig. Dus waar de bodem in de aandelen komt te liggen durf ik niet te voorspellen. De kans om in de aandelen te beleggen is vandaag al heel interessant in mijn ogen. Mocht uiteindelijk blijken dat RELX niet in het kamp van de pijn van AI zit, maar juist in het kamp van de winnaars dan kunnen de aandelen fors stijgen.

Inspelen op koersstijging RELX

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 2,24 en een stop loss niveau van €17,35. 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 RELX](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations RELX
- X
- Probeleggen
- De Aandeelhouder
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Albert Jellema bezit een positie in RELX. Jordy Beuving bezit geen positie in RELX.

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

**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.

RELX
TURBO LONG

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

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 directeuren, 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.

