



# TURBO'S & TRADING

Nummer 1038 – 23 December 2025

MARKETING

Maakt D'ieten een nieuwe opmars in 2026?

D'ieten mag zijn uptrend vervolgen

Micron verrast beleggers met spectaculaire cijfers

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.

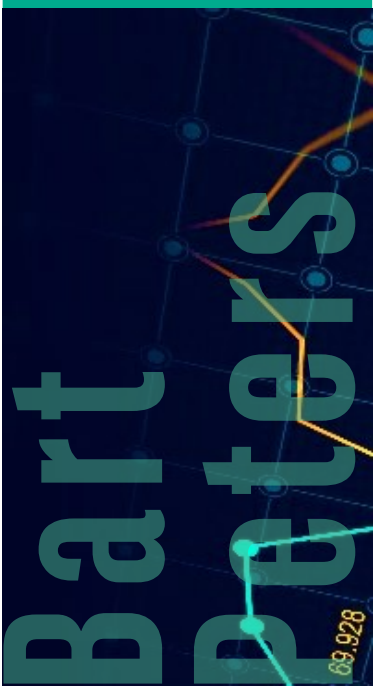
## Maakt D'ieten een nieuwe opmars in 2026?

In deze laatste editie van Turbo's & Trading haak ik in op het recente webinar Visie en Tips 2026. Hierin komen 9 tips naar voren die voor U interessant kunnen zijn in het komende beursjaar. Eén daarvan was het Belgische D'ieten. Een klassieke holding. Ook in Nederland hebben we holdings, vaak zijn dat bedrijven met een Holdingstructuur, zoals Heineken, ASML, ING Groep of Ahold. Echte holdings, bedrijven die in andere bedrijven investeren, zijn in Nederland de Holland Amerika Lijn (HAL), of iets minder Nederlands Exor en Prosus. Onze zuiderburen hebben Sofina en D'ieten. Dit zijn bedrijven die deelnemingen hebben in diverse andere bedrijven. Wel is er vaak een specifieke voorkeur als het gaat om de sectoren waarin de belangen gehouden worden.

D'ieten, dat al in 1805 werd opgericht, is daar een mooi voorbeeld van. Het in de Belgische hoofdingenoteerde fonds heeft haar deelnemingen vooral in de automotive sector. Zoals: Belron, Parts Holding Europe (PHE) en TVH Parts. Het is daarnaast volledig eigenaar van D'ieten Automotive. Het bedrijf kent ook nog een paar andere niches: Moleskine en D'ieten Immo. Wat betreft de automotive sector is het bedrijf wel een beetje te vergelijken met PON in Nederland. D'ieten Automotive is exclusief importeur van alle Volkswagen merken in België. Belron is als naam misschien minder bekend, maar iedereen kent Carglass. Daarmee is het een wereldwijde speler en de belangrijkste winstmaker voor de holding. PHE en TVH richten zich vooral op de distributie van (after market) auto- en truckonderdelen. De uitzondering binnen al deze bedrijven is Moleskine. Een bekend lifestylemerk met stationery als luxe tassen, notitieboekjes en accessoires.

Dat Nico Bakker met deze tip komt snap ik wel. Zijn motivatie om voor D'ieten te kiezen legt hij [hier](#) uit. Als technisch analist kijkt hij in dit geval naar een langere termijn maandgrafiek. Ook fundamenteel is er genoeg te melden over het bedrijf. De forse koersdaling van het aandeel in 2025 heeft alles te maken met zorgen om de Duitse autosector. Specifiek de Volkswagen Groep, waarvan D'ieten Automotive al 70 jaar de importeur is en goed voor 25% van alle autoverkopen in België. Angst voor een stortvloed aan Chinese concurrentie duwde de aandelenkoersen in de sector fors lager. Toch is er een lichtpuntje vanuit de EU. Naast de ingevoerde extra importheffingen van 35% op Chinese voertuigen, wordt de 2035-regel aangepast. Het is een belangrijke stap die lucht moet geven aan de Europese autosector.

Waar aanvankelijk vanaf 2035 binnen de EU een geheel verbod van kracht zou worden op verbrandingsmotoren, wordt dat nu teruggeschoefd tot 90%. Dit is een significante verandering! Voor producenten als Volkswagen blijven hybride varianten nu een optie en is men niet gedwongen om geheel over te gaan op 100% elektrische modellen. Wel eist Brussel aanvullende maatregelen zoals het gebruik van biobrandstoffen en 'groen' staal. Verder komt er meer steun voor lokale accu-productie. Vooralsnog is er van die ambities in Europa bitter weinig terecht gekomen. Het in noordelijk Zweden opgerichte Northvolt bleek een dure miskleun en de realiteit leert dat Chinese accu-pakketten nog veruit superieur zijn.



Al met al begrijp ik wel dat dat de Tip voor 2026 van Nico bestond uit de [Turbo Long 120.35](#). Deze heeft een actuele hefboom van 4.10 en een ratio van 10. Dus 10 turbo's komen overeen met 1 aandeel D'ieten.

Via deze [link](#) kunt U het hele webinar nog eens terugkijken, de Terugblik van Visie en Tips 2025 staat [hier](#).

Om in te spelen op een mogelijk verdere koersbeweging van D'ieten zijn er bij BNP Paribas Markets 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 Visie en Tips 2026.

# 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.

## D'leteren mag zijn uptrend vervolgen

Met de jaartultimo in zicht is het altijd interessant om op zoek te gaan naar koopjes, om daarmee de portefeuille of trading posities nog wat extra glans te geven. Welnu, de maandchart van D'leteren geeft aan dat de bulls een eindejaarsprint willen inzetten als opmaat voor een vervolg van de trend in 2026. Een interessante propositie met een uitstekende Risk Reward Ratio voor komend jaar.

### Stijgende trendfase

Al zeer geruime tijd is er sprake van een positieve trendfase, getuige de serie hogere toppen en hogere bodems boven een fier oprullende gemiddelde lijn. Wat dat betreft is het een interessante chart voor lange termijn trendbeleggers. Zij blijven zoeken naar koopmomenten zolang de koers boven 140 tot 120 blijft bewegen, want dat is de kritieke zone om de trend intact te laten.

### Correctie droogt op

Recent is er getopt bij 190+, alwaar de eerste rode streep in het veld ligt. Er volgde een niet meer dan normale correctie, een afkoeling binnen de trend, waarna een nieuwe hogere bodem gevormd zou moeten worden. En dat lijkt in december 2025 te gebeuren. Er is een witte candle in de maak, nog net binnen de Fibo zone en ruim boven de kritieke 140 grens. Dit is de plek waar de bodemstampers in actie moeten komen om komend jaar de bulls de

gelegenheid te geven op te stomen naar de 190+ rode streep. In het kader van risico management geldt een verliesruimte van ruim 6%, tegenover een winstpotentieel van 29%, een prima verhouding.

### Koopkansen voor trendbeleggers

De maandgrafiek herbergt een koopkans voor lange termijn trendbeleggers, vooral charttechnisch gevoed. De krijtstrepen en kantelpunten zijn duidelijk, een rit van 140 naar 190 is in 2026 vooralsnog het meest waarschijnlijke scenario. Lange termijn trendvolgende beleggers zien hun kansen.

## DIETEREN



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.





**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

## Micron verrast beleggers met spectaculaire cijfers

Afgelopen week rapporteerde de Amerikaanse geheugenchipproducent Micron Technologies verbazingwekkende kwartaalcijfers en vooruitzichten. Aandelen Micron noteerden ruim 10% hoger in reactie en koersdoelen van analisten werden aanzienlijk opwaarts bijgesteld.

Dat de bredere geheugenchipsector momenteel de wind in de rug heeft was al lang en breed bekend, maar de gedeelde cijfers en met name de vooruitzichten liggen zelfs fors boven de meest optimistische verwachtingen voorafgaand aan de kwartaalrapportage.

### IJzersterke kwartaalcijfers

Micron rapporteert een recordomzet van \$13,64 miljard – een toename van 57% op jaarbasis en 21% meer omzet dan een kwartaal eerder. Analisten rekenden op \$12,9 miljard en daarmee lag de omzet dus ruim boven de verwachting.

Die enorme groeiversnelling valt voor een groot deel te wijten aan de AI-gerelateerde vraag naar geavanceerde geheugenchips, terwijl ook de overige segmenten zoals mobile en automotive sterk presteren. De omzetgroei komt overigens met name door hogere prijzen, en niet zo zeer door toenemende volumes.

Hieronder een visueel overzicht van de omzetontwikkeling over de afgelopen kwartalen, uitgesplitst over DRAM en NAND geheugenchips:



(Bron: [SeekingAlpha.com](https://seekingalpha.com))

Aanhoudende vraag naar geheugenchips in combinatie met beperkte productiecapaciteit resulteert momenteel in tekorten en daardoor hoge prijzen. Dat vertaalt zich naar ijzersterke winstmarges voor spelers zoals Micron.

De aangepaste brutomarge bedraagt maar liefst 56,81%. Een enorme toename in vergelijking met de 39,5% van een jaar eerder.

De operationele vrijekasstroom steeg naar ruim \$8,4 miljard, terwijl dat een jaar eerder nog slechts \$3,2 miljard bedroeg.

Onder de streep resteert een aangepaste nettowinst van \$4,78 per aandeel. Analisten gingen uit van \$3,96 per aandeel.

Kortom: ijzersterke kwartaalcijfers van Micron die ruimschoots boven de verwachtingen liggen.

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

## Verbazingwekkende outlook

De gedeelde outlook voor het lopende kwartaal zorgde voor grote verbazing onder beleggers en analisten. Micron liet namelijk weten dat het uitgaat van een omzet van \$18,7 miljard plus minus \$400 miljoen. Analisten rekenden op 'slechts' \$14,2 miljard en daarmee een grote verrassing.

De brutomarge zal daarbij naar verwachting oplopen tot 68%. Ongekend hoog.

Onder de streep resteert dan een aangepaste winst rond de \$8,42 per aandeel. Analisten rekenden op slechts \$4,49 per aandeel.

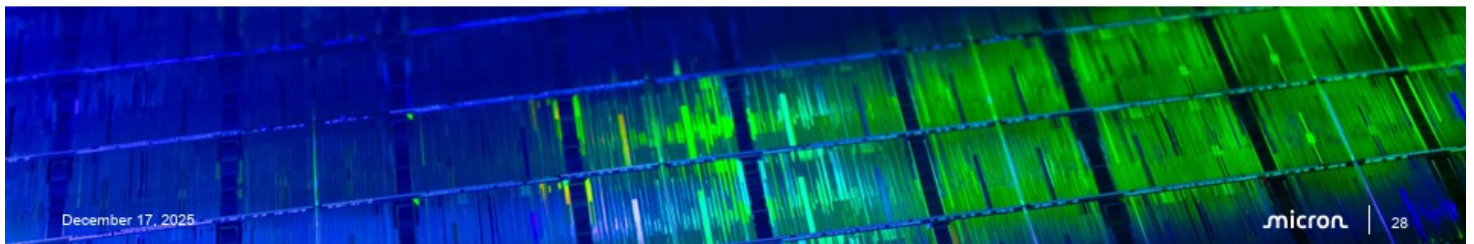
Aanhoudende omzetgroei gedreven door de enorme vraag naar geheugenchips in combinatie met significante margeverbetering moet dus gaan resulteren in een spectaculair recordkwartaal bij Micron.

Ook voor wat betreft de rest van het komende jaar klinkt de onderneming vol vertrouwen. Micron laat daarbij weten dat het \$20 miljard gaat investeren in fiscaal 2026. Voorheen ging de onderneming nog uit van \$18 miljard.

Micron Confidential

## Outlook

- We expect higher price, lower cost and favorable mix to all contribute to gross margin expansion in Q2.
- Operating expenses for fiscal Q2 are projected to be approximately \$1.38 billion.
- As mentioned last quarter, Micron's fiscal Q4 2026 opex will also reflect the effect of an additional workweek in this 53-week fiscal year.
- We expect a fiscal Q2 and fiscal year 2026 tax rate of around 15.5%.
- Micron is investing in a disciplined manner across our global manufacturing footprint to better meet demand.
- To address tight supply/demand conditions extending beyond 2026, we now project our capital spending in fiscal 2026 to be approximately \$20 billion, weighted to the second half of the fiscal year.
- We expect free cash flow to strengthen in fiscal Q2, and we expect to generate significantly higher free cash flow year over year in fiscal 2026.
- Any impacts that may occur due to potential new tariffs are not included in our guidance.



(Bron: Micron Investor Relations)

## Aandelen Micron

Beleggers reageren logischerwijs enthousiast op deze cijfers en vooruitzichten. Aandelen Micron noteerden aanzienlijk hoger en vanwege de nieuwe guidance verhoogden analisten wederom de taxaties en koersdoelen.

Micron profiteert met een enorme hefboom van de huidige marktdynamiek die vanwege de explosieve vraag naar AI-gerelateerde geheugenchips voorlopig niet snel zal normaliseren. Zolang de vraagkant niet plotseling afzwakt en de prijzen voor geheugenchips hoog blijven, hoeven beleggers zich fundamenteel weinig zorgen te maken. Het lijkt er dan ook op dat Micron het nieuwe beursjaar 2026 met een spectaculair momentum zal beginnen.

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

## Inspelen op koersstijging Micron

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 2,4 en een stop loss niveau van €165,93. 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 Micron](#)

### Gebruikte bronnen:

- Investor relations Micron
- ProBeleggen
- De Aandeelhouder
- Seeking Alpha
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Jordy Beuving en Albert Jellema bezitten geen positie in Micron

### 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 even 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.


MICRON  
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<br>   | Elke donderdag              | <b>Bakkers Lunch Webinar</b><br>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.<br><br>De uitzending duurt 30 minuten. Kennis van technische analyse is essentieel.   | Nico Bakker               | <a href="#">KLIK HIER</a> |
| 19:30 uur<br> | Elke derde maandag vd maand | <b>Bakkers Bull / Bear Webinar</b><br>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.<br><br>De uitzending duurt 60 minuten. Dit webinar is voor de gevorderde belegger. | Nico Bakker               | <a href="#">KLIK HIER</a> |
| 18:00 uur<br> | Dagelijks                   | <b>Daily Charts</b><br>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               | <a href="#">KLIK HIER</a> |
| 18:00 uur<br> | Tweewekelijks               | <b>Turbo &amp; Trading Video Update</b><br>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.<br><br>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 | <a href="#">KLIK HIER</a> |

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 openbaarstellingen 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 openbaarstellingen. De hierin verstrekte openbaarstellingen 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).

<sup>1</sup> "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.

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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.

