



TURBO'S & TRADING

Nummer 1044 – 17 Maart 2026

MARKETING

Functioneel handelen met Turbo's short op de AEX-index

AEX index Flinke turbulentie op het Damrak

D'leteren: Belron beurgang trigger voor het aandeel?

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.

Functioneel handelen met Turbo's short op de AEX-index

Hoe gebruik je turbo's als bescherming (hedge) op je bestaande portefeuille? Dit is een belangrijke vraag die tegenwoordig weer steeds vaker klinkt. Daarom geven we in deze versie van Turbo's & Trading extra aandacht voor dit actuele onderwerp. Sterker we plakken er het predikaat TurboTijd op!

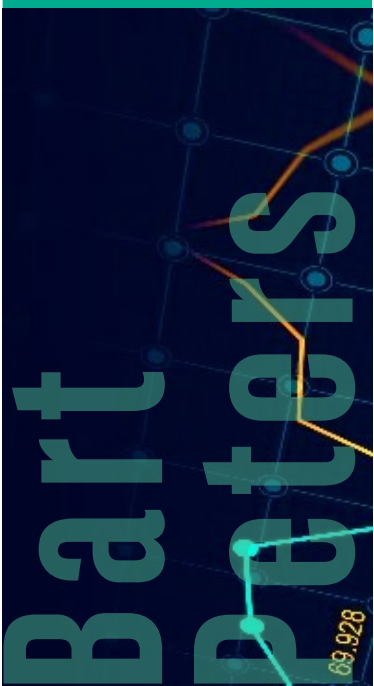
De Amsterdamse hoofdindex bestaat al weer bijna 6 maanden uit 30 fondsen. JDE Peet's ontving op dag één een overnamebod en beweegt sindsdien strak zijwaarts. Just Eat Takeaway lag al onder bieding van Prosus en zo hadden we praktisch eigenlijk een index van 28 fondsen. Private Equity investeerder CVC, het Belgische vastgoedvehikel WDP en InPost completeerden de aanvulling van de AEX-index in september 2025. De laatste ontving in februari dit jaar een overnamebod. U snapt al dat bedrijven waarschijnlijk nu staan te springen om toegelaten te worden tot de AEX-index. Om compleet te zijn: Unilever splitste de Magnum Ice Cream Company af, waardoor er toch 30 namen staan.

Belangrijker voor beleggers in de AEX-index is natuurlijk de gehele samenstelling. Dit zeker met de huidige onrust op de financiële markten. Na de AI hausse, waarin fondsen als ASML, ASMI en BESI de AEX-index tot nieuwe hoogtes trokken, brak er een nieuwe oorlog uit in het Midden-Oosten. De olieprijs schoot omhoog (zie ook de vorige [Turbo's & Trading](#)) en nu was het Shell die als zwaarwegend AEX-fonds de Amsterdamse index steunde. Dit terwijl de chipsector juist een stevige dip maakte. Daarnaast wisten defensieve fondsen de klap mede op te vangen. Gezien de omstandigheden schoot de volatility wel omhoog, maar bleef de totale beweging van de AEX-index best beperkt. In ieder geval een stuk rustiger dan die van een aantal individuele fondsen. Dat is uiteindelijk ook exact de bedoeling van een index.

Nu uitlagen van 20% in de individuele fondsen geen uitzondering zijn, beweegt de AEX-index in een zijwaartse range van grofweg 60 punten. Intraday zien we best wel aardige beweging, maar relatief valt het nog mee. Ik zeg bewust nog. Internationaal blijft het immers onrustig en zien we op diverse fronten tekenen van onrust. De inflatie loopt op, de angst over 'private credit' neemt toe, de lange rente stijgt en wat gaat de oorlog in het Midden-Oosten nog meer aanrichten voor de 'supply chain' van energie en goederen? Allemaal zaken die het vertrouwen van beleggers in het 'grote plaatje' kunnen beïnvloeden. Toch zijn er genoeg fondsen waar je als belegger vertrouwen in kunt houden. Het is hier al vaak besproken, de timing van de markt is extreem lastig. Dus tijdelijk in- of uitstappen is eigenlijk geen optie.

In plaats van te kijken naar het afdekken van risico's op individuele aandelen of sectoren, zijn turbo's goed te gebruiken als bescherming op je gehele portefeuille. Denk aan een turbo short op een grote index, of meer lokaal de AEX-index. Het kan ook met bijvoorbeeld turbo's long op olie. De markt reageert bij vlagen heftig op de fluctuaties in de olieprijs. Echter omdat deze markt een stuk complexer is, beperk ik het hier tot turbo's short op de AEX-index. Stel je verwacht dat de markt kan terugvallen, maar je wilt je individuele positie niet afbouwen: De omvang van je portefeuille is €100.000. In dit voorbeeld neem ik de [AEX turbo short 1130](#) met een huidige hefboom van 7.1 en een ratio van 50. In dit geval gaan we er vanuit dat de portefeuille vrijwel meebeweegt met de AEX-index.

We moeten dus kijken hoeveel turbo's short je nodig hebt om je portefeuille af te dekken. Stel dat de AEX onverhoopt met 10% daalt, dan moet de turbo short ongeveer €10.000 opleveren. Je investering in de turbo short 1130 moet dan gelijk zijn aan €100.000 / 7. (portefeuillewaarde / hefboom) In dit voorbeeld dus voor €14.285. Met de huidige koers van €2.80 voor de turbo short 1130, kom je dan op een aantal van 5100 uit. Als de AEX daalt met 10%, zal de turbo met (10% * hefboom) toenemen. Omdat we kijken naar absolute bedragen die afgedekt moeten worden, is de ratio nu niet belangrijk. Het voordeel is wel dat je door de hoge ratio ook kleinere portefeuilles op dezelfde manier afgedekt kunnen worden. Voorbeeld: Voor een portefeuille van €10.000 kan je 510 turbo's kopen. Uiteraard kan je ook een klein verlies accepteren en een gedeelte van je portefeuille afdekken.



Nu zijn er een drietal scenario's. De beurs loopt toch gestaag op: je portefeuille neemt toe in waarde en de turbo zal ongeveer een vergelijkbaar bedrag verliezen. Echter omdat de hefboom afneemt, wordt het verlies ook iets kleiner. Wel heb je je rentekosten over de turbo short. Blijft de beurs liggen, dan heb je nog steeds je rentekosten, welke naar mijn beleving gezien kunnen worden als verzekeringspremie. Daalt de markt, dan zal de turbo short je verlies op de portefeuille moeten opvangen. In alle scenario's heb je je portefeuille 'geneutraliseerd' zonder afscheid te nemen van individuele fondsen. Zodra de rust wederkeert kan de turbo short verkocht worden. Het voordeel van turbo's boven put opties is dat er geen premie uit een turbo loopt.

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.



Bart Peters

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



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.

AEX index Flinke turbulentie op het Damrak

Spanning, onrust, dreiging, er gebeurt van alles in de wereld om ons heen en dat heeft uiteraard zijn weerslag op de aandelenvelden, waar thans stevige turbulentie zichtbaar is, ook bij de AEX index. Flinke berentikken, maar ook stierensprongen binnen de uptrend. De weekchart weerspiegelt het huidige sentiment, waar schuilen nu de kansen en bedreigingen? De geschiedenis leert toch dat kanonnengeweld koopkansen biedt?

Positieve vaarwater

In augustus vorig jaar is de huidige uptrend van start gegaan. De bulls staken schoorvoetend de SMA lijn bij 900+ over, met de intentie eindelijk een keer de 1000 punten op het scherm te krijgen. En dat is inmiddels gebeurd. Een mooie serie hogere toppen en hogere bodems binnen een ingetekend stijgingskanaal boven een licht opkrullende SMA lijn getuigt van een positieve ondertoon. Niet eerder dan onder circa 960 zal de huidige trend sterk afzwakken, onder 930+ een trendbreuk.

Wilde koerssprongen

Onlangs werd een witte candle geplaatst tegen de bovenkant van het stijgingskanaal, de plek waar topvorming zou kunnen plaatsvinden als opmaat voor een correctie. Dit laatste werd in alle hevigheid ingestart, een dip tot onder in het stijgingskanaal rond 960, met daarna een felle reactie vanuit de stierenhoek, met deze week mogelijk de

tweede witte candle op rij, waardoor het stijgingskanaal en de trend intact blijven. Maar wat een turbulentie, wilde koerssprongen omhoog en omlaag.

Hoog achtbaangehalte

Wat nu te doen als trendvolgende belegger? Welnu, vorige week kwamen de bodemstampers in actie, hetgeen aanleiding was om anticiperende koopposities met een speculatief randje te overwegen. Deze week meer opwaartse druk richting de rode streep op 1031, dus charttechnisch zijn er additionele koopkansen. Hou rekening met een hoog achtbaangehalte en daardoor veel speelruimte voor beer en stier. De ondertoon blijft positief, dus 'kopen op zwakte' blijft voorsnog de aangewezen strategie voor trendvolgende beleggers.

**BEKIJK DE
BNP PARIBAS TURBO'S**

AEX25



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

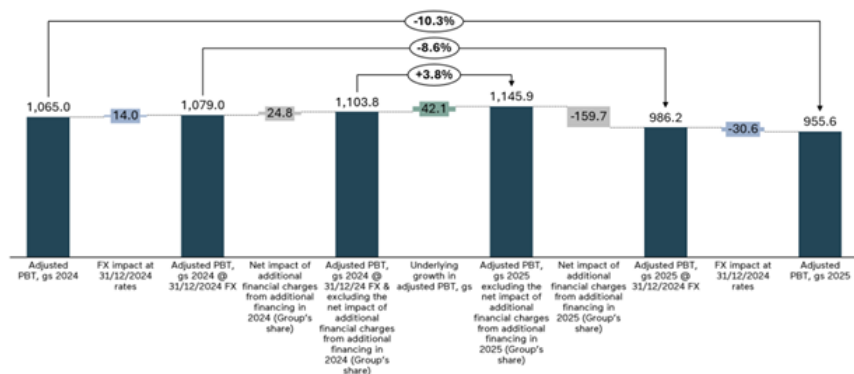
D'leteren: Belron beurgang trigger voor het aandeel?

- Haalt doelstelling door betere tweede jaarhelft
- Hoge rentelasten wegen nog op resultaat
- Belron opnieuw sterkhouder, geen nieuws over IPO

D'leteren kon voor het boekjaar 2025 een aangepaste winst voor belastingen bekend maken van € 955,6 miljoen. Bij constante wisselkoersen, en wanneer we geen rekening houden met de extra rentelasten die kwamen naar aanleiding van de uitkering van een superdividend eind 2024, zou dat een stijging zijn met 3,8% tegenover 2024. In dat opzicht haalde D'leteren dus haar prognose van "een lichte stijging" van de aangepaste winst dit jaar, en was het onderliggend een redelijke prestatie. Die extra rentelasten zijn er natuurlijk wel, en de wisselkoersen zaten het voorbije jaar tegen, vooral door de daling van de dollar, wat maakt dat de aangepaste winst in de praktijk met 10% daalde tegenover 2024.

D'leteren Group – KPI

Adjusted profit before tax, Group's share¹: Underlying growth of +3.8%



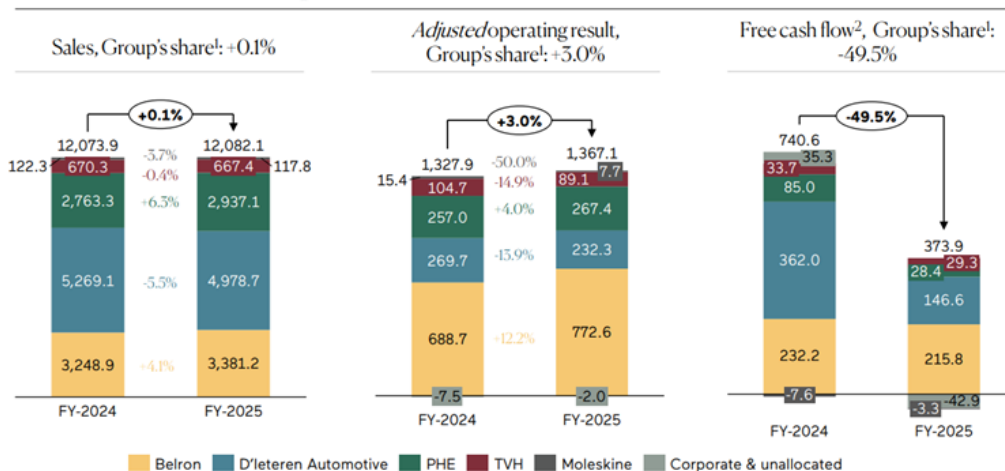
Belron

De autoruitenhersteller Belron (bekend onder de merknaam Carglass) was ook vorig jaar opnieuw de sterkhouder van de groep: de omzet steeg met 4,1%, zonder negatieve wisselkoerseffecten (Belron heeft belangrijke activiteiten in de VS) zou de omzetgroei 5,9% geweest zijn. Dat is een degelijk groeicijfer voor Belron, dat nog altijd kan profiteren van een verder stijgende aandeel (op één jaar van 42,2% naar 47,2%) van Advanced Driving Assistance Systems (ADAS) herstellingen, die hoger dan gemiddelde prijzen en marges halen. ADAS verwijst naar de verschillende sensoren die tegenwoordig op meer en meer autoruiten zitten, en bij een herstelling moeten die geherkalibreerd worden. Het aangepaste bedrijfsresultaat steeg met 12% tot € 1,54 miljard, wat een aangepaste EBIT-marge van 22,9% betekent, tegenover 21,2% in 2024. Daarmee zet Belron een nieuwe stap richting het doel om tegen 2028 een aangepaste EBIT-marge te halen van 25%.

Belron heeft echter ook extra schulden moeten aangaan eind 2024 om het superdividend van D'leteren toen mee te financieren, wat maakt dat de interestlasten sterk gestegen zijn, en de winst voor belastingen daardoor heel licht daalde (-0,3%), van € 519 miljoen naar € 518 miljoen. De schuld werd dit jaar met de cashflow al wat afgebouwd van € 9 miljard naar € 8,4 miljard, maar is nog altijd 4,5 maal de EBITDA, wat redelijk hoog is.

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

D'leteren Group - Financials



TVH

TVH, wereldleider in distributie van reserve-onderdelen voor heftrucks, industriële voertuigen en landbouwmachines, heeft een wat moeilijker door een algemene zwakke vraag naar landbouwmachines. De omzet bleef stabiel en de aangepaste winst voor belastingen daalde met 26% o.a. door hogere kosten. Ook hier lijken de omstandigheden op korte termijn niet te verbeteren, want D'leteren verwacht voor dit jaar maar een kleine omzetsijging en zelfs een verdere daling van het bedrijfsresultaat.

Moleskine

Over Moleskine kunnen we kort zijn: de resultaten blijven zwak met opnieuw een omzetsdaling en toenemend verlies. De ceo wordt nu vervangen in een zoveelste poging om het bedrijf opnieuw op het goede spoor te krijgen. Ik denk dat als ook deze poging niet lukt, D'leteren het zal opgeven en een koper voor het bedrijf zal zoeken.

Vooruitzichten 2026

Voor dit jaar verwacht D'leteren een lichte stijging (1 tot 5%) van de aangepaste winst voor belastingen. Dat lijkt wat conservatief, want sterkhouders Belron en PHE zouden verder moeten groeien dit jaar, maar D'leteren Automotive en TVH gaan meer dan waarschijnlijk wel een winstdaling kennen, wat de algemene winststijging zal afremmen. De voorzichtige vooruitzichten voor dit jaar gaan in principe weinig enthousiasme bij beleggers opwekken, maar er is wel mogelijk iets anders om dit jaar naar uit te kijken:

Belron IPO?

De geruchten in de financiële pers nemen de laatste maanden sterk toe dat D'leteren dit jaar de langverwachte IPO plant van Belron en al met de voorbereiding ervan begonnen is. Bij vragen hierover op de conference call hield ceo Deprez zich op de vlakte en zei hij dat de timing van een eventuele IPO eerder afhangt van de minderheidsaandeelhouders en van wanneer zij een exit willen. De bedragen die in de pers genoemd worden qua waardering voor Belron geven ook een vrij brede vork tussen € 25 en 35 miljard.

Het valt dus nog af te wachten of die IPO er effectief komt, en aan welke waardering. Bij de laatste onderlinge (kleine) transactie tussen aandeelhouders in 2024 werd Belron gewaardeerd op een enterprise value van € 32 miljard, wat een waarde per aandeel D'leteren geeft van ongeveer € 220, wat meer is dan de huidige marktkapitalisatie. Aan de bovenkant van de genoemde waarderingen kan de waardering dus nog hoger uitkomen. Dat zou dan een mogelijke trigger zijn voor het aandeel dit jaar, al is er wel (nog) geen zekerheid dat die IPO er effectief zal komen.

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



Risico's

Ondanks de sterke fundamenten kent een belegging in D'ieteren enkele specifieke risico's. De hoge schuldegraad bij Belron (4,5x EBITDA), ontstaan door de financiering van het superdividend, maakt de groep gevoeliger voor schommelingen in de rentevoeten. Daarnaast kampt de Automotive-divisie met structurele tegenwind door de opkomst van Chinese prijsvechters en een algemene afkoeling van de Belgische automarkt, wat de marges verder onder druk zet. Ook de valutarisico's, met name de blootstelling aan een zwakkere Amerikaanse dollar bij Belron, kunnen de gerapporteerde winst aanzienlijk uithollen. Tot slot blijft de waardering van het aandeel sterk afhankelijk van de timing en het succes van de Belron-IPO; mocht deze beurgang uitgesteld worden of tegen een lagere waardering gebeuren, dan kan dit leiden tot een forse koerscorrectie.

Conclusie

D'ieteren bewijst met een onderliggende winststijging van 3,8% haar veerkracht, waarbij kroonjuweel Belron met indrukwekkende marges de absolute groeimotor blijft. Hoewel uitdagende marktomstandigheden bij Automotive en TVH de resultaten temperen, bieden de sterke prestaties van PHE en de verdere schuldafbouw een solide fundament. De conservatieve prognose voor 2026 getuigt van realiteitszin, terwijl de aanhoudende geruchten over een Belron-beurgang een krachtige katalysator vormen. Met een potentiële waardering die de huidige marktkapitalisatie overstijgt, blijft het opwaarts potentieel voor aandeelhouders dan ook zeer aantrekkelijk.

Inspelen op koersstijging D'ieteren

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 €157. 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 D'ieteren](#)

Gebruikte bronnen:

- Investor relations D'ieteren
- X
- Probeleggen
- De Aandeelhouder
- ABM financial news
- Koyfin

Auteur: Albert Jellema & Jordy Beuving

Albert Jellema en Jordy Beuving bezitten geen positie in D'ieteren.

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.

D'IETEREN
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 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.

