

# BNP PARIBAS FORTIS FUNDING (LU) COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4



**BNP PARIBAS FORTIS**  
**PRIVATE BANKING**

Promotioneel document | Maart 2014

## Gestructureerde obligatie uitgegeven door BNP Paribas Fortis Funding, dochteronderneming van BNP Paribas Fortis NV (A2 / A+ / A+)

Dit document werd opgesteld in het kader van een openbaar aanbod in België.  
De verkoopbeperkingen zijn opgenomen in het Prospectus.

**De inschrijvingsperiode loopt van 1 maart (9 uur) tot 31 maart 2014 (16 uur).**

In bepaalde omstandigheden is echter een vervroegde afsluiting mogelijk, zoals beschreven in het Prospectus (zie deel B van de Final Terms).

**Neem contact op met uw private banker voor meer informatie of om in te schrijven.**

## De troeven van flexibele fondsen

Zogenaamde 'flexibele' fondsen zijn almaar meer in trek bij de beleggers. Het algemeen onzekere klimaat dat nu al enkele jaren aanhoudt, zit daar zonder twijfel voor iets tussen.

Het uitgangspunt van een flexibel fonds is vrij eenvoudig: deelnemen aan de stijging van de financiële markten wanneer ze het goed doen en bij een daling de verliezen zo veel mogelijk beperken door op het juiste moment te arbitreren. Een flexibel fonds dat goed wordt beheerd, moet dus eigenlijk een **regelmatige positieve prestatie** boeken.

Door de toenemende belangstelling van de beleggers voor flexibele fondsen zijn er almaar meer op de markt gekomen ... met soms zeer uitgesproken beheerdoelstellingen en prestatieverschillen. Het is niet gemakkelijk om een keuze te maken uit dit overvloedige aanbod. Hoe vindt u kwaliteitsfondsen met een evenwichtig risico-rendementsprofiel? U hoeft niet verder te zoeken.

Met de BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4 belegt u onrechtstreeks in niet één maar in **drie fondsen die een flexibele beleggingspolitiek hanteren**. U geniet zo een **ruime diversificatie** om via **jaarlijkse coupons** uw graantje mee te pikken van het potentiële rendement van de internationale financiële markten (met een lichte focus op obligaties enerzijds en op de eurozone anderzijds). Bovendien wordt een negatief verloop van de drie fondsen op de eindvervaldag niet in aanmerking genomen.

De **BNP PARIBAS FORTIS FUNDING (LU) COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4** (afgekort **BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4**) is een obligatie uitgegeven door BNP Paribas Fortis Funding (LU) en gewaarborgd door BNP Paribas Fortis nv. Door in te tekenen leent u geld aan de emittent die zich ertoe verbindt u op de eindvervaldag het belegde kapitaal (exclusief kosten) terug te betalen. Bij faillissement of wanbetaling van de emittent en de garant loopt u wel het risico dat u op de eindvervaldag de sommen waarop u recht hebt en het belegde bedrag niet terugkrijgt.

De **BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4** is bestemd voor beleggers die op grond van hun financiële kennis, ervaring en situatie in staat zijn de voordelen en risico's in te schatten van een belegging in dit complexe instrument. Zo zijn ze met name vertrouwd met de drie fondsen uit de korf en de rentevoeten.

### Belangrijkste kenmerken

- ✓ Looptijd van 8 jaar.
- ✓ Recht op 100% terugbetaling van het belegde kapitaal (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent en garant.
- ✓ Recht op 8 potentiële jaarlijkse coupons. Het bedrag ervan is variabel en gekoppeld aan de prestatie op jaarbasis van een korf die in gelijke delen is samengesteld uit drie fondsen die een flexibele en voorzichtige beleggingspolitiek hanteren.

### Goed om te weten

De prestatie op jaarbasis van een belegging is uiteraard de omzetting van zijn prestatie op jaarlijkse basis. Als een belegging bijvoorbeeld een prestatie van 12% neerzet op 2 jaar, dan bedraagt zijn prestatie op jaarbasis 6%.

# Acht variabele jaarlijkse coupons

Met de **BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4** kan de voorzichtige belegger mikken op potentieel hoge jaarlijkse coupons, waarbij het belegde kapitaal (exclusief kosten) op de eindvervaldag 100% beschermd is, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent en garant. Het bedrag van elke coupon is variabel en stemt overeen met **100% van de prestatie op jaarbasis van een korf die bestaat uit gelijke delen van drie flexibele fondsen**. Als de prestatie op jaarbasis van de korf negatief is, leidt dat tot een nulcoupon voor dat jaar.

## Berekening van de coupons

Elk jaar wordt op de observatiedatum het **verloop van elk fonds** in de korf berekend ten opzichte van het beginniveau, dat bij de uitgifte definitief wordt vastgelegd.

De **prestatie van de korf** is gelijk aan het **rekenkundige gemiddelde** van de drie individuele prestaties. Vervolgens wordt deze prestatie gedeeld door het aantal jaren die verlopen zijn sinds de uitgifte. Zo bekomen we de **prestatie op jaarbasis**. Deze prestatie bepaalt het (bruto) bedrag van de jaarlijkse coupon.

## Voorbeelden van de couponberekening

Deze voorbeelden van de coupons worden louter gegeven als illustratie. Ze hebben geen voorspellende waarde voor de toekomstige evolutie van de onderliggende fondsen en het toekomstige rendement. De NIW van de 3 fondsen bij het begin wordt vastgelegd op 100.

Het beginniveau van elk fonds komt overeen met de netto-inventariswaarde (NIW) ervan op 1 april 2014.

	Observatiedatum voor de prestaties van de fondsen	Mogelijke uitkeringsdatum
1	2 april 2015	13 april 2015
2	4 april 2016	11 april 2016
3	4 april 2017	11 april 2017
4	4 april 2018	11 april 2018
5	4 april 2019	11 april 2019
6	3 april 2020	14 april 2020
7	1 april 2021	12 april 2021
8	4 april 2022	11 april 2022

Coupon verdeeld na	Ethna Aktiv E T		JPMorgan Investment Funds		DNCA Invest Eurose A		Gemiddelde van de 3 prestaties = prestatie van de korf	Prestatie op jaarbasis van de korf	Coupon (bruto)
	NIW op de observatiedatum	Prestatie	NIW op de observatiedatum	Prestatie	NIW op de observatiedatum	Prestatie			
2 jaar	101	+1%	95	-5%	92	-8%	$(1\% - 5\% - 8\%) / 3 = -4\%$	$-4\% / 2 = -2\%$	0%
5 jaar	123	+23%	116,5	+16,5%	113	+13%	$(23\% + 16,5\% + 13\%) / 3 = 17,5\%$	$17,5\% / 5 = 3,5\%$	3,5%
8 jaar	158	+58%	148	+48%	138	+38%	$(58\% + 48\% + 38\%) / 3 = 48\%$	$48\% / 8 = 6\%$	6%

## Selectie van de fondsen waaruit de korf bestaat

De korf bestaat uit gelijke delen van 3 beleggingsfondsen met een flexibele beleggingspolitiek die gericht is op voorzichtigheid. Hun combinatie laat bovendien een zeer brede spreiding van de activa toe.

Het beleggingsuniversum bestaat uit fondsen die FundQuest aanbeveelt om te kopen. FundQuest werd opgericht in 1993 en is sinds 2005 een dochtermaatschappij van de groep BNP Paribas ([www.fundquest.com](http://www.fundquest.com)).

De selectie van de fondsen die FundQuest aanbeveelt om te kopen, verloopt in drie fases.

### 1. Kwantitatieve analyse van de fondsen

- ➔ Screening van alle fondsen en segmentering per strategie.
- ➔ Eerste rangschikking op basis van de regelmatigheid van de prestaties.
- ➔ Het globale universum wordt beperkt met 80%.

### 2. Kwalitatieve analyse van de beheerders

- ➔ Selectie van de fundamenteel interessante beheerders. Dit gebeurt op basis van een aantal welomschreven criteria in verband met de filosofie en het beleggingsproces, het risicobeheer, het beheerteam, de prestaties uit het verleden en de regelmatigheid ervan enz.
- ➔ Meetings en interviews met de beheerders.
- ➔ Het universum wordt nog eens met 75% beperkt.

### 3. Grondige risicoanalyse

- ➔ Grondige analyse van alle operationele risico's die aan de beheerders verbonden zijn (structuur van de beheervenootschap, human resources, IT-systemen, wettelijke aspecten, ...).

Uit dit universum van ongeveer 200 fondsen gebeurt de selectie van de fondsen van de korf in vier stappen.

1. De fondsen moeten eerst en vooral op de lijst staan met fondsen die een **aankoopaanbeveling** genieten van de analisten van Private Banking.
2. De fondsen moeten op een **flexibele** manier kunnen beleggen in verschillende activaklassen. In hoofdzaak betreft het aandelen en/of obligaties, in verschillende regio's in de wereld. De fondsen moeten ook een **voorzichtige beleggingspolitiek** hanteren.
3. 5 fondsen beantwoordden aan de voorgaande criteria. De definitieve selectie gebeurde op basis van de 3 fondsen met de **beste verhouding prestatie/risico**.
4. De BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4 wordt uitgedrukt in euro. Daarom **gaat de voorkeur naar enerzijds aandelenklassen die zijn uitgedrukt of afgedekt in euro**, en anderzijds naar de **kapitalisatieklassen**.

# Drie gemengde fondsen ten dienste van uw rendement

## Ethna AKTIV E T

### Beleggingsbeleid

Het fonds richt zich op een waardegroei in euro. Het houdt daarbij rekening met criteria als waarde stabiliteit, kapitaalbeveiliging en liquiditeit van de activa van het fonds. Het fonds belegt in effecten van alle aard, o.a. in aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten, certificaten en termijndeposito's. De blootstelling aan aandelen, aandelenfondsen en soortgelijke effecten mag in totaal niet meer bedragen dan 49% van de nettoactiva van het fonds.

- Activa onder beheer op 18.02.2014: 6,34 miljard EUR
- Voorzichtig gemengd EUR fonds
- Morningstar<sup>2</sup>: \*\*\*\*\*
- Prestatie op jaarbasis (op 18.02.2014)<sup>3</sup>
  - op 3 jaar: 4,43%
  - op 5 jaar: 7,04%

- ISIN-code: LU0431139764
- Kapitalisatie, uitgedrukt in EUR
- Lanceringsdatum: 16.07.2009
- Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000003XJR&lang=nl-BE>

### Evolutie over de afgelopen vijf jaar<sup>1,2</sup>



Gegevens uit het verleden betekenen geen garantie voor de toekomst.

## JPMorgan Investment Funds – Income Opportunity A (Acc) EUR (Hedged)

### Beleggingsbeleid

Het fonds belegt het merendeel van zijn activa in schuldbewijzen met vaste en variabele rentevoet, uitgegeven in ontwikkelde en opkomende markten, onder meer door overheden en overheidsinstanties, rijks- en provinciale overheidslichamen, supranationale organisaties, ondernemingen en banken. Het fonds zal zijn rechtstreekse beleggingen aanvullen met afgeleide financiële instrumenten.

- Activa onder beheer op 18.02.2014: 10,14 miljard USD
- Obligatiefonds (andere)
- Morningstar: geen rating
- Geannualiseerde prestatie (op 18.02.2014)<sup>3</sup>
  - op 3 jaar: 2,13%
  - op 5 jaar: 5,48%

- ISIN-code: LU0289470113
- Kapitalisatie, met afdekking in EUR
- Lanceringsdatum: 19.07.2007
- Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000000IRZ>

### Evolutie over de afgelopen vijf jaar<sup>1</sup>



Gegevens uit het verleden betekenen geen garantie voor de toekomst.

## DNCA Invest Eurose Class A EUR

### Beleggingsbeleid

Dit compartiment belegt in aandelen of vergelijkbare financiële instrumenten, schuldeffecten en geldmarktinstrumenten van Europese emittenten binnen de volgende grenzen:

- aandelen of vergelijkbare financiële instrumenten: 0 tot 35% van de netto-activa;
- schuldeffecten: 0 tot 100% van de netto-activa.

In moeilijke marktomstandigheden kan het compartiment tot 100% van zijn netto-activa beleggen in geldmarktinstrumenten.

- Activa onder beheer op 17.02.2014: 2,39 miljard EUR
- Voorzichtig gemengd EUR fonds
- Morningstar: \*\*\*\*\*
- Prestatie op jaarbasis (op 17.02.2014)<sup>3</sup>
  - op 3 jaar: 6,12%
  - op 5 jaar: 7,84%

- ISIN-code: LU0284394235
- Kapitalisatie, uitgedrukt in EUR
- Lanceringsdatum: 28.09.2007
- Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000001AI5>

### Evolutie over de afgelopen vijf jaar<sup>1</sup>



Gegevens uit het verleden betekenen geen garantie voor de toekomst.

1. Bron van de grafieken: Bloomberg (cijfers bepaald op 18 februari 2014).  
2. Rating en prestaties afgeleid uit de evolutie - na herbelegging van de dividenden - van het fonds Ethna AKTIV E A (ISIN-code: LU0136412771), opgericht op 15.02.2002 en met een identieke samenstelling.

3. Bron van de prestaties op jaarbasis: Morningstar. BNP Paribas Fortis kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de informatie op de website [www.morningstar.be](http://www.morningstar.be) of voor de updating ervan. Voor vragen over deze fondsen kunt u steeds terecht bij uw private banker.

## Voor welke belegger?

Als belegger dient u een belegging in dit type van financieel instrument enkel te overwegen indien dit aangewezen is rekening houdend met uw kennis, ervaring en financiële situatie (in het bijzonder in het licht van de samenstelling van uw beleggingsportefeuille), alsook van uw beleggingsdoelstellingen.

Op basis van de door BNP Paribas Fortis vastgelegde criteria is deze gestructureerde obligatie in de eerste plaats en binnen bepaalde grenzen bestemd voor beleggers met een **conservatief (Conservative) tot neutraal (Balanced) profiel**. Binnen nog strengere beperkingen kan ze ook geschikt zijn voor beleggers met een ander profiel.

Meer informatie over de verschillende risicoprofielen vindt u op [www.bnpparibasfortis.be/privatebanking](http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking) > Beleggingen > Belangrijke informatie > Beleggersprofiel.

Elke belegger wordt uitgenodigd om door zijn private banker te laten nagaan of een dergelijke belegging hem persoonlijk kan worden aanbevolen.

Vooraleer op eigen initiatief een beleggingsbeslissing te nemen, wordt elke belegger aanbevolen om kennis te nemen van de inhoud van het Prospectus en meer bepaald van het onderdeel 'Risicofactoren', evenals van onze 'Informatiebrochure financiële instrumenten'. Deze documenten zijn beschikbaar bij zijn private banker en op [www.bnpparibasfortis.be/privatebanking](http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking) > Beleggingen > Belangrijke informatie > Wettelijke vermeldingen.

## Belangrijkste risico's

- ✓ **Kredietrisico:** bij faillissement of wanbetaling van de emittent en de garant loopt de belegger het risico zijn belegde kapitaal (exclusief kosten) niet terug te krijgen op de eindvervaldag.
- ✓ **Risico op een slechte prestatie:** bij een ongunstige evolutie van de beleggingsfondsen die deel uitmaken van de korf loopt de belegger het risico een lager rendement te krijgen dan dit van een risicoloze belegging.
- ✓ **Liquiditeitsrisico:** deze gestructureerde obligatie is niet genoteerd op een gereguleerde markt. BNP Paribas Fortis garandeert de liquiditeit ervan door op te treden als koper of zo nodig als verkoper, behalve in uitzonderlijke omstandigheden. De belegger die zijn effecten wil verkopen vóór de eindvervaldag of die deze effecten wil kopen wanneer de inschrijvingsperiode al is afgesloten, moet ze verkopen/kopen tegen de prijs die BNP Paribas Fortis bepaalt. Dit zal afhankelijk van de marktparameters van het moment gebeuren (zie hieronder), die een prijs met zich mee zouden kunnen brengen die lager is dan de nominale waarde per coupure (1.000 EUR). Deze prijs zal bepaald worden binnen een aankoop- en verkoopvork van maximaal 1% bij normale marktomstandigheden (exclusief makelaarsloon en taks op beursverrichtingen; zie rubriek 'Kosten en commissies' en 'Fiscaliteit' op pagina 6).
- ✓ **Risico op prijsschommelingen van het effect (marktrisico):** het recht op terugbetaling tegen 100% van de nominale waarde geldt alleen op de eindvervaldag. In de tussentijd kan de prijs van deze gestructureerde obligatie zowel stijgen als dalen, afhankelijk van parameters zoals de financiële gezondheid van de emittent en de garant, de evolutie van de drie fondsen in de korf en de rentevoeten.

## Prospectus

Het **Prospectus** bestaat uit:

- het **Basisprospectus** van het programma 'Note, Warrant and Certificate' van 3 juni 2013, opgesteld in het Engels en goedgekeurd door de Autorité des marchés financiers (AMF) in Parijs;
- de **supplementen** bij het Basisprospectus, respectievelijk gedateerd op 24 juli 2013, 12 augustus 2013, 12 september 2013, 6 november 2013, 12 november 2013, 22 november 2013, 6 december 2013, 20 december 2013, 10 januari 2014 en 21 februari 2014;
- de **specifieke samenvatting bij de uitgifte**, opgesteld in het Nederlands; en
- de **Final Terms** van 28 februari 2014.

Deze documenten en de samenvatting van het Basisprospectus in het Nederlands zijn gratis beschikbaar op de website [www.bnpparibasfortis.be/emissies](http://www.bnpparibasfortis.be/emissies)

# Belangrijkste kenmerken van deze uitgifte

<b>Emittent</b>	<b>BNP Paribas Fortis Funding</b> (afgekort 'BP2F'), Luxemburgs filiaal van BNP Paribas Fortis nv.
<b>Garant</b>	<b>BNP Paribas Fortis nv.</b> De waarborg is enkel van toepassing bij faillissement of wanbetaling van de emittent. <b>Rating van de garant:</b> A2 ( <i>stable outlook</i> ) bij Moody's, A+ ( <i>negative outlook</i> ) bij Standard & Poor's en A+ ( <i>stable outlook</i> ) bij Fitch. Een rating wordt louter indicatief toegekend en vormt geen aanbeveling tot kopen, verkopen of bewaren van de effecten van de emittent. De rating kan op elk ogenblik door het ratingagentschap worden geschorst, gewijzigd of opgeheven.
<b>Effecten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Nominale waarde: 1.000 EUR.</li><li>• Bedrag van de uitgifte: minimaal 1 miljoen EUR en maximaal 50 miljoen EUR.</li><li>• ISIN-code: XS1026169521 - Serie N028.</li><li>• Niet-achtergestelde effecten aan toonder, vertegenwoordigd door een globaal certificaat en onderworpen aan het Engelse recht.</li><li>• Deze gestructureerde obligatie zal niet worden genoteerd op een gereglementeerde markt (zie 'Liquiditeitsrisico' op pagina 5).</li></ul>
<b>Risico's</b>	De belangrijkste risico's van deze gestructureerde obligatie worden beschreven op pagina 5.
<b>Uitgifte- en betaaldatum</b>	11 april 2014.
<b>Uitgifteprijs</b>	102% van de nominale waarde. De uitgifteprijs is inclusief een plaatsingscommissie van 2% en een jaarlijkse commissie van maximaal 1% voor de distributie van het financiële instrument (zie rubriek 'Kosten en commissies' hieronder).
<b>Vervaldag en terugbetaling</b>	11 april 2022, dit betekent een looptijd van 8 jaar. <b>Terugbetalingsprijs:</b> recht op terugbetaling tegen 100% van het belegde kapitaal (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent en garant.
<b>Rendement</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Onderliggend:</b> korf van 3 flexibele fondsen (voor uitleg over het selectieproces en de beschrijving van de fondsen: zie pagina 3 en 4).</li><li>• <b>Recht op 8 jaarlijkse variabele coupons</b>, waarvan het bedrag gelijk zal zijn aan <b>100% van de prestatie op jaarbasis</b> van de korf (zie uitleg van de berekeningswijze op pagina 3).</li><li>• Uitkeringsdata van de coupons: zie tabel op pagina 3.</li><li>• Startwaarde van de fondsen: netto-inventariswaarde op 1 april 2014.</li><li>• Tussenliggende en finale observatiedata: zie tabel pagina 3.</li></ul>
<b>Kosten &amp; commissies</b>	<b>Kosten</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Financiële dienst:</b> gratis bij BNP Paribas Fortis in België.</li><li>• <b>Bewaring op effectenrekening:</b> gratis op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis.</li><li>• <b>Makelaarsloon:</b> voor uitgebreide informatie over de kosten betreffende de verkoop of terugkoop van de effecten na de inschrijvingsperiode, kunt u de brochure 'Tarifiering van de voornaamste effectenverrichtingen' raadplegen. Die is gratis beschikbaar bij uw private banker of via <a href="http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen">www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen</a> &gt; Nuttige info &gt; Kosten en taken.</li></ul> <b>Commissies ten laste van de particuliere belegger en begrepen in de uitgifteprijs van 102%</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Eenmalige plaatsingscommissie van 2%. Op de uitgiftedatum zal de emittent deze commissie weer afstaan aan BNP Paribas Fortis in diens hoedanigheid van verdeler.</li><li>• Jaarlijkse commissie van maximaal 1% van de nominale waarde van de effecten voor de verdeling en voor het promoten van de gestructureerde obligatie en in de hoedanigheid van zakenpartner, ontvangen door de verdeler.</li></ul> De potentiële belegger wordt verzocht het Prospectus te raadplegen voor meer informatie over de commissies.
<b>Fiscaliteit</b>	<b>Fiscaal regime voor particuliere beleggers in België</b> <p>Op grond van de fiscale wetgeving die momenteel van kracht is, zijn de inkomsten uit schuldtitels die worden geïnd door tussenkomst van een in België gevestigde financiële tussenpersoon, onderworpen aan de roerende voorheffing (RV) van 25%. De inhouding van de RV is bevrijdend in hoofde van de particuliere beleggers. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en is vatbaar voor mogelijke latere wijzigingen. Andere beleggerscategorieën worden verzocht zich te informeren over het fiscale regime dat op hen van toepassing is.</p> <b>Taks op beursverrichtingen (TOB)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Geen TOB verschuldigd op de primaire markt (d.w.z. tijdens de inschrijvingsperiode).</li><li>• TOB van 0,09% bij de verkoop en aankoop op de secundaire markt (maximaal 650 EUR per verrichting).</li></ul>
<b>Informatie</b>	De documentatie bij deze gestructureerde obligatie staat beschreven op pagina 5.  De belegger die zijn effecten in bewaring geeft op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis kan de evolutie van de waarde elke dag volgen via PC banking. BNP Paribas Fortis zal aan de beleggers alle belangrijke wijzigingen meedelen met betrekking tot het risicoprofiel en/of de waarde van de BP2F COUPON NOTE FLEXIBLE FUNDS 2022/4 via <a href="http://www.bnpparibasfortis.be/emissies">www.bnpparibasfortis.be/emissies</a>

Dit is een promotioneel document, opgesteld en verspreid door BNP Paribas Fortis nv. Het bevat geen beleggingsadvies en geen beleggingsonderzoek. Dit document is dus niet opgesteld conform de bepalingen met betrekking tot de bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en is niet onderworpen aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied.