



BNP PARIBAS FORTIS FUNDING (LU) USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2



BNP PARIBAS FORTIS
PRIVATE BANKING

Promotioneel document | Oktober 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 oktober (9 u.) tot en met 31 oktober 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.

Het potentieel van de schuld van de groei landen

Het internationale economische herstel, hoe bescheiden ook, heeft het vertrouwen in de groei markten doen terugkeren. Ook al is het herstel in 2014 fors ingezet, de schuldmarkt van groei landen heeft nog steeds een beter rendementspotentieel dan de verzadigde obligatiemarkten.

Nieuwe periodieke turbulentiezones zijn weliswaar onvermijdbaar, maar de **gunstige groeivoorzichten op lange termijn** zouden daarvan geen hinder moeten ondervinden. Solide *fundamentals* zoals een dynamische demografie, een explosie van de middenklasse, een groeiende industrialisatie en economische hervormingen zetten deze vooruitzichten extra kracht bij.

De schuld van de groei landen vormt op dit moment een **volwaardige activaklasse** die perfect in een goed gespreide portefeuille thuis hoort. Daarom vermindert de instabiliteit van de groei markten nog niet en blijft hun munt uiterst volatiel. Een grote **selectiviteit** en een **goede spreiding** zijn onontbeerlijk om te mikken op het potentieel ervan.

Met de BP2F USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 mikt u op het potentieel van de schuldmarkten van groei landen via **4 beleggingsfondsen die hierin beleggen**. U krijgt een grote spreiding en een professionele opvolging. Met het geruststellende comfort dat een negatief verloop van de vier fondsen op de eindvervaldag niet in aanmerking wordt genomen.

De BP2F USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 is **uitgegeven in Amerikaanse dollar (USD)** en geeft u niet alleen de kans om te profiteren van de eventuele waarde stijging van het groene briefje, maar ook om uw beleggingsportefeuille in USD te diversifiëren.



De BNP PARIBAS FORTIS FUNDING (LU) USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 (afgekort BP2F USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2) is een obligatie uitgegeven in Amerikaanse dollar (USD) 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 minstens het belegde kapitaal (exclusief kosten, in USD) terug te betalen. Bij faillissement of wanbetaling van de emittent en de garant loopt u wel het risico dat u de sommen waarop u recht hebt en het belegde bedrag niet terugkrijgt op de eindvervaldag.

Belangrijkste kenmerken

- ✓ Looptijd van acht jaar.
- ✓ Gestructureerde obligatie uitgegeven in Amerikaanse dollar (USD), wat een wisselrisico inhoudt bij de omzetting naar EUR van bedragen in USD.
- ✓ Recht op 100% terugbetaling van het belegde kapitaal in USD (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent en garant.
- ✓ De potentiële terugbetalingspremie zal gelijk zijn aan 100% van elke positieve evolutie die op de eindvervaldag neergezet wordt door een korf. Deze korf is voor gelijke delen samengesteld uit vier fondsen die beleggen in groei-marktobligaties.

100% van elke positieve prestatie van korf op eindvervaldag

Op de eindvervaldag, 14 november 2022, geeft de BP2F USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 recht op:

- de **terugbetaling van het oorspronkelijke kapitaal tegen 100%** van de nominale waarde (in USD);
- een **terugbetalingspremie gelijk aan 100% van elke positieve prestatie van de korf** van vier fondsen ten opzichte van de startwaarde. Bij een negatief of nulverloop van de korf wordt geen terugbetalingspremie toegekend.

De **prestatie van de korf** zal overeenstemmen met het gemiddelde van de prestaties tussen de start- en eindwaarde van elk fonds. De **startwaarde van elk fonds** wordt vastgelegd bij de uitgifte, op basis van de netto-inventariswaarden (NIW) op 31 november 2014. Om de eindwaarde vast te leggen, wordt de NIW genoteerd op 31 vooraf bepaalde data. Deze data zijn maandelijks gespreid tussen 30 april 2020 en 31 oktober 2022. De **eindwaarde van elk fonds** stemt overeen met het gemiddelde van de 31 NIW die op deze manier worden bepaald.

Evolutiescenario's van de korf en berekening van het rendement

De volgende scenario's worden louter verstrekt als illustratie van de berekeningswijze van het rendement en vormen in geen geval een garantie voor het uiteindelijke rendement.

Evolutie van de korf tussen zijn eind- en startwaarde	Totaalbedrag van de terugbetaling ¹ op de eindvervaldag	Actuarieel rendement (op basis van de uitgifteprijs van 102%)
-50%	100%	-0,25%
-25%	100%	-0,25%
0%	100%	-0,25%
+25%	125%	+2,57% ²
+50%	150%	+4,94% ²

1. **Bij faillissement of wanbetaling van de emittent en de garant** zal de belegger geen terugbetalingspremie ontvangen en kan hij een lager bedrag terugbetaald krijgen dan zijn oorspronkelijk belegde kapitaal. Dat bedrag kan zelfs gelijk zijn aan nul.
2. Na aftrek van roerende voorheffing.

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).

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 beheerverenootschap, 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 kunnen beleggen in obligaties uitgegeven door overheden of in opkomende markten genoteerde vennootschappen. De onderliggende obligaties kunnen gewaardeerd zijn in de lokale valuta of in de belangrijkste valuta voor internationale handel (USD, EUR, ...).
3. De uiteindelijke keuze viel op vier van de vijf fondsen, welke voldoende liquide zijn.
4. De BP2F USD Bullish Note Emerging Funds 2022/2 wordt uitgedrukt in USD. Daarom gaat de voorkeur naar enerzijds aandelenklassen die zijn uitgedrukt of afgedekt in USD, en anderzijds naar de kapitalisatieklassen.

Een belegging uitgedrukt in USD

De BP2F USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 is uitgedrukt in USD en een geschikt alternatief voor de belegger die zijn beleggingsportefeuille in USD wil diversifiëren. Maar dit houdt ook een wisselrisico in als hij beslist over te gaan tot een omzetting van zijn kapitaal in euro (zie "Wisselrisico" op pagina 5).

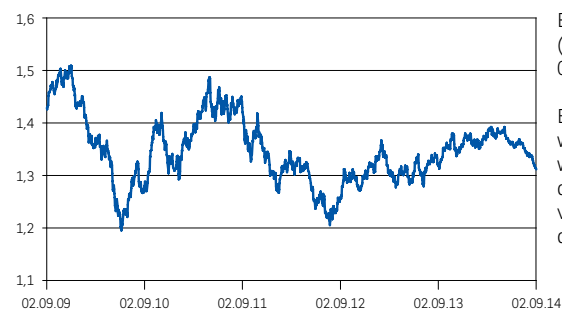
Op 2 september 2014, was 1 EUR 1,3115 USD waard.

Om een coupure van 2.000 USD te verkrijgen aan deze koers, zou u 1.524,97 EUR moeten betalen (voor aftrek van kosten).

Als de Amerikaanse dollar op de eindvervaldag 10% in waarde daalt ten opzichte van de euro (naar 1,4572 USD voor 1 EUR), krijgt u slechts 1.372,49 EUR voor uw coupure van 2.000 USD. De waarde van uw kapitaal zal dus gedaald zijn met 10%.

Omgekeerd zult u 1.677,43 EUR ontvangen voor uw coupure van 2.000 USD als de waarde van de Amerikaanse dollar met 10% stijgt ten opzichte van de euro (naar 1,1923 USD voor 1 EUR). Op die manier zult u een meerwaarde van 10% op de munt behaald hebben.

Evolutie van de euro tegenover de Amerikaanse dollar de afgelopen 5 jaar



Bron: Bloomberg (gegevens bepaald op 02.09.2014)

Er kan geen enkele waarborg gegeven worden betreffende de toekomstige evolutie van de Amerikaanse dollar.

Vier fondsen ten dienste van uw rendement

Templeton Emerging Markets Bond A Acc USD

Beleggingsbeleid

Het fonds streeft naar een maximaal totaalbeleggingsrendement door hoofdzakelijk te beleggen in obligaties die zijn uitgegeven door bedrijven en overheden in groeilanden.

- Activa onder beheer op 09.09.2014: 6,98 miljard USD
- Groeimarktobligaties
- Morningstar: *** Silver
- Geannualiseerde prestatie op 3 jaar (op 08.09.2014)¹: 7,16%
- ISIN-code: LU0478345209
- Kapitalisatie, in USD
- Lanceringsdatum: 29.01.2010

• Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000005PCH>

Evolutie sinds de lancering¹



JPM Emerging Markets Corporate Bond A Acc USD

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt minimaal 67% van het totaal van zijn activa, hetzij direct, hetzij met behulp van afgeleide financiële Instrumenten, in vast- of variabelrentende schuld. Die schuld is uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in groeilanden en die er hun maatschappelijke zetel hebben, of die er het grootste deel van hun economische activiteiten uitoefenen, zelfs als deze bedrijven elders genoteerd zijn.

- Activa onder beheer op 09.09.2014: 2,22 miljard USD
- Groeimarktobligaties (Bedrijfsobligaties)
- Morningstar: ****
- Geannualiseerde prestatie op 3 jaar (op 08.09.2014)¹: 9,87%
- ISIN-code: LU0512127548
- Kapitalisatie, in USD
- Lanceringsdatum: 14.07.2010

• Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000J5I2>

Evolutie sinds de lancering¹



HSBC Global Investment Fund GEM Debt Total Return M1 (C)

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt hoofdzakelijk in een portefeuille die geconcentreerd is rond effecten met een vaste opbrengst en andere instrumenten die verwant zijn met de categorie *Investment Grade* en *Non Investment Grade*, in lokale munt of in een munt van een OESO-lidstaat, uitgegeven of gewaarborgd door overheden, overheidsagentschappen of supranationale instellingen die zijn gevestigd op groeimarkten of door bedrijven die er hun zetel hebben.

- Activa onder beheer op 09.09.2014: 3,01 miljard USD
- Groeimarktobligaties
- Morningstar: **
- Geannualiseerde prestatie op 5 jaar (op 08.09.2014)¹: 7,87%
- ISIN-code: LU0283739885
- Kapitalisatie, in USD
- Lanceringsdatum: 18.07.2006

• Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000204F>

Evolutie over de afgelopen vijf jaar¹



Parvest Bond Asia ex-Japan Classic-Capitalisation

Beleggingsbeleid

Het fonds belegt zijn activa hoofdzakelijk in obligaties of andere schuldeffecten, uitgedrukt in verschillende munten, uitgegeven door Aziatische bedrijven of bedrijven die het grootste deel van hun activiteiten in Azië (uitgezonderd Japan) uitoefenen.

- Activa onder beheer op 09.09.2014: 465 miljoen USD
- Aziatische obligaties
- Morningstar²: ***
- Geannualiseerde prestatie op 5 jaar (op 08.09.2014)^{1&2}: 9,24%
- ISIN-code: LU0823379622
- Kapitalisatie, in USD
- Lanceringsdatum: 08.12.2008²

• Meer informatie:

<http://www.morningstar.be/be/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000PXAB>

Evolutie over de afgelopen vijf jaar¹⁺²



1. Bron van de geannualiseerde prestaties: Morningstar. Bron van de grafieken: Bloomberg (cijfers bepaald op 9 september 2014).

2. Fonds dat oorspronkelijk gelanceerd werd op 8 december 2008, in de Luxemburgse sicav Fortis L Fund.

Gegevens uit het verleden betekenen geen garantie voor de toekomst.

BNP Paribas Fortis kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de informatie op de website www.morningstar.be of voor de updating ervan. Voor vragen over deze fondsen kunt u steeds terecht bij uw private banker.

Voor welke belegger?

Dit complexe instrument is meer bepaald bestemd voor ervaren beleggers met een **conservatief (Conservative) tot dynamisch (Dynamic) risicoprofiel**. Wij raden u aan om enkel in dit product te beleggen indien u een goed inzicht hebt in de kenmerken ervan en meer bepaald de risico's die eraan verbonden zijn. BNP Paribas Fortis zal moeten nagaan of u voldoende kennis en ervaring met dit product hebt. Indien dit product niet geschikt is voor u, moet de bank u hiervan op de hoogte stellen.

Als de bank u in het kader van haar beleggingsadvies een product aanraadt, moet ze nagaan of dit product geschikt is op grond van uw kennis van en ervaring met dit product, uw beleggingsdoelstellingen en financiële situatie.

Meer informatie over de verschillende risicoprofielen vindt u op www.bnpparibasfortis.be/privatebanking > Beleggingen > Belangrijke informatie > Beleggersprofiel.

Alvorens op eigen initiatief een beleggingsbeslissing te nemen, wordt elke belegger aangeraden om kennis te nemen van de inhoud van het Prospectus, en meer bepaald van het gedeelte 'Risicofactoren', en van onze 'Informatiebrochure financiële Instrumenten'. Deze documenten zijn beschikbaar bij zijn private banker en op onze website www.bnpparibasfortis.be/privatebanking > Beleggingen > Belangrijke informatie.

Belangrijkste risico's

- ✓ **Wisselrisico:** deze gestructureerde obligatie is uitgegeven in Amerikaanse dollar. Dit betekent dat de beleggers op de eindvervaldag een bedrag in USD zouden kunnen ontvangen dat, omgezet in euro, lager zou kunnen uitvallen dan het oorspronkelijk belegde bedrag in euro. Dit risico is zelfs groter voor de beleggers die geen rekening hebben die uitgedrukt is in USD en waarvoor de terugbetaling van het belegde kapitaal en de eventuele terugbetalingspremie dus automatisch wordt omgezet in EUR.
- ✓ **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.
- ✓ **Risico gekoppeld aan de korf van fondsen:** een uitzonderlijke gebeurtenis kan een ongunstige impact hebben op een van de fondsen van de korf (zoals een liquidatie, een materiële aanpassing...). In dat geval kan de emittent naar zijn believen beslissen om hetzij niets te doen, hetzij de voorwaarden aan te passen van de gestructureerde obligatie om rekening te houden met deze gebeurtenis, hetzij het fonds te vervangen door een ander fonds dat gelijkaardige kenmerken heeft, hetzij over te gaan tot een vervroegde terugbetaling tot een bedrag van minimaal tegen pari (100 %). Meer details over deze uitzonderlijke gebeurtenissen en hun gevolgen voor de beleggers zijn te vinden op pagina's 715 en volgende van het Basisprospectus.
- ✓ **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 (2.000 USD). 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 prijschommelingen 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, naargelang van parameters zoals de financiële gezondheid van de emittent en de garant, de evolutie van de drie fondsen in de korf en de rentetarieven.

Prospectus

Het **Prospectus** bestaat uit:

- het **Basisprospectus** van het programma 'Note, Warrant and Certificate' van 5 juni 2014, opgesteld in het Engels en goedgekeurd door de Autorité des marchés financiers (AMF) in Parijs;
- zijn **supplementen**, respectievelijk gedateerd op 11 juli 2014, 7 augustus 2014, 5 september 2014 en 22 september 2014;
- de **specifieke samenvatting bij de uitgifte**, opgesteld in het Nederlands; en
- de **Final Terms** gedateerd op 30 september 2014.

Deze documenten en de samenvatting van het Basisprospectus in het Nederlands zijn gratis beschikbaar op de website www.bnpparibasfortis.be/emissies.

Belangrijkste kenmerken van deze uitgifte

Emittent	BNP Paribas Fortis Funding (afgekort 'BP2F'), Luxemburgs filiaal van BNP Paribas Fortis nv.
Garant	BNP Paribas Fortis nv. De waarborg is enkel van toepassing bij faillissement of wanbetaling van de emittent. Rating van de garant: A2 (<i>negative 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.
Effecten	<ul style="list-style-type: none">• Nominale waarde: 2.000 USD.• Bedrag van de uitgifte: minimaal 1 miljoen USD en maximaal 50 miljoen USD.• ISIN-code: XS1106487314 - Serie N056.• Niet-achtergestelde effecten aan toonder, vertegenwoordigd door een globaal certificaat en onderworpen aan het Engelse recht.• Deze gestructureerde obligatie zal niet worden genoteerd op een gereguleerde markt (zie 'Liquiditeitsrisico' op pagina 5).
Risico's	De belangrijkste risico's van deze gestructureerde obligatie worden beschreven op pagina 5.
Uitgifte- en betaaldatum	13 november 2014.
Uitgifteprijs	102% van de nominale waarde. De uitgifteprijs is inclusief een plaatsingscommissie van 2% en een jaarlijkse commissie van maximaal 1% voor de distributie van de gestructureerde obligatie (zie rubriek 'Kosten en commissies' hieronder).
Eindvervaldatum en terugbetaling	14 november 2022, dit betekent een looptijd van 8 jaar. Terugbetalingsprijs: recht op terugbetaling tegen 100% van het belegde kapitaal in USD (exclusief kosten) op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of wanbetaling van de emittent en garant.
Rendement	<ul style="list-style-type: none">• Onderliggend: korf van 4 fondsen die beleggen op de schuldmarkten van groeielanden.• De potentiële terugbetalingspremie wordt uitgekeerd op de eindvervaldag en zal gelijk zijn aan 100% van de stijging die de korf neerzet tussen zijn eind- en beginwaarde. Bij een negatief of nulverloop van de korf wordt er geen terugbetalingspremie uitgekeerd.• Startwaarde van de fondsen: netto-inventariswaarde op 3 november 2014.• Eindwaarde van de fondsen: gemiddelde van de 31 netto-inventariswaarden die maandelijks genoteerd worden tussen 30 april 2020 en 31 oktober 2022.
Kosten & commissies	Kosten <ul style="list-style-type: none">• Financiële dienst: gratis bij BNP Paribas Fortis in België.• Bewaring op effectenrekening: gratis op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis.• Makelaarsloon: 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 www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen > Nuttige info > Kosten en taksen. Commissies ten laste van de particuliere belegger en begrepen in de uitgifteprijs van 102% <ul style="list-style-type: none">• Eenmalige plaatsingscommissie van 2%. Op de uitgiftedatum zal de emittent deze commissie weer afstaan aan BNP Paribas Fortis in diens hoedanigheid van verdeler.• 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. De potentiële belegger wordt verzocht het Prospectus te raadplegen voor meer informatie over de commissies.
Fiscaliteit	Belastingstelsel voor particuliere beleggers in België <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 belastingstelsel dat op hen van toepassing is.</p> Taks op beursverrichtingen (TOB) <ul style="list-style-type: none">• Geen TOB verschuldigd op de primaire markt (d.w.z. tijdens de inschrijvingsperiode).• TOB van 0,09% bij de verkoop en aankoop op de secundaire markt (maximaal 650 EUR per verrichting).
Documentatie	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 USD BULLISH NOTE EMERGING BOND FUNDS 2022/2 via www.bnpparibasfortis.be/emissies

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.