

# BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017



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

Promotioneel Document | Juni 2011

## Schuldinstrument uitgegeven door BNP Paribas Arbitrage Issuance BV, filiaal van BNP Paribas SA (Aa2 / AA / AA-)

Dit document werd opgesteld in het kader van een openbaar aanbod in België, dat is voorbehouden aan Private Banking-cliënten. De verkoopbeperkingen zijn opgenomen in de documentatie die bij de Certificaten hoort.

**De inschrijvingsperiode loopt van 15 juni (9 u.) tot en met 14 juli 2011 (16 u.).**

In bepaalde omstandigheden is een vervroegde afsluiting evenwel mogelijk, zoals beschreven in de documentatie die bij de Certificaten hoort.

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

# De juiste beleggingsthema's op het gepaste moment

Regelmatig dienen zich nieuwe veelbelovende beleggingsthema's aan op de internationale markten, wat de economische en financiële context ook mag zijn. Aan voorbeelden geen gebrek: het mirakel van de Aziatische groei, de voortdurend groeiende vraag naar grondstoffen, de snelle ontwikkeling van de opkomende schuldenmarkten, de vergrijzing van de bevolking...

Maar hoe kun je doordacht te werk gaan om optimaal te profiteren van deze veelbelovende thema's? Te meer omdat sommige van die thema's helemaal niet zonder risico zijn.

Met de **BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017** kunt u voortdurend de thema's volgen die geselecteerd worden door de specialisten van BNP Paribas Fortis Private Banking. Dit gebeurt via een unieke belegging die een dynamisch karakter heeft en tegelijk bescherming biedt.

De **BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017** is een schuldinstrument uitgegeven door BNP Paribas Arbitrage Issuance BV (hierna afgekort tot BNP Paribas IBV) en gewaarborgd door BNP Paribas SA. Door erop in te schrijven, leent u geld aan de emittent. Die verbindt zich tot de betaling van vastgelegde bedragen in functie van de evolutie van het onderliggend instrument, en tot de terugbetaling van minimaal het kapitaal op de vervaldag. Bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant, loopt u evenwel het risico de bedragen waarop u recht heeft, niet terug te krijgen en het belegde kapitaal te verliezen.

De **BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017** is bestemd voor beleggers die op basis van hun kennis en ervaring in staat zijn om de voordelen en risico's van een belegging in dit complex schuldinstrument in te schatten. Ze kunnen dit meer bepaald doen via hun vertrouwdheid met de index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER en de rentevoeten.

#### **Belangrijkste kenmerken:**

- ✓ Looptijd van 6 jaar.
- ✓ Recht op terugbetaling tegen 100% van het kapitaal op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant.
- ✓ Slotrendement verbonden aan de evolutie van de index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER. Deze index is ontwikkeld door en eigendom van BNP Paribas Arbitrage SNC. Hij is samengesteld uit fondsen die zelf op wereldwijde schaal beleggen in verschillende activaklassen (aandelen, obligaties, grondstoffen, vastgoed, ...)
- ✓ Hefboomeffect: de mogelijke terugbetalingspremie zal 115% bedragen van de positieve evolutie van de Index, wat die ook mag zijn.
- ✓ Coupures van 1.000 EUR, met een minimaal inschrijvingsbedrag van 5.000 EUR.
- ✓ Beleggersprofiel: defensief tot dynamisch.



## De index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER: constante blootstelling aan de meest veelbelovende beleggingsthema's

De index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER (hierna afgekort tot "de Index") werd ontwikkeld door BNP Paribas Arbitrage SNC. Hij is samengesteld uit beleggingsfondsen die het mogelijk maken te profiteren van beleggingsthema's die door de specialisten van BNP Paribas Fortis Private Banking als de meest veelbelovende worden beschouwd. Dit is mogelijk dankzij een strenge selectie en een dynamisch beheer. Deze fondsen kunnen op wereldwijde schaal belegd zijn in heel uiteenlopende activaklassen zoals aandelen, obligaties, grondstoffen, vastgoed...

De Index is voor gelijke delen samengesteld uit beleggingsfondsen waarvan het aantal varieert tussen minimaal 10 en maximaal 15. Deze fondsen worden gekozen uit een vooraf bepaald beleggingsuniversum dat exclusief is samengesteld uit fondsen van gereputeerde beheersvennootschappen. Dit universum ligt niet vast want zijn samenstelling kan om de 6 maanden herzien worden (binnen bepaalde grenzen).

Om optimaal te kunnen profiteren van de beleggingsthema's die als meest veelbelovend gelden, wordt de **samenstelling van de Index om de 3 maanden herbekeken**. Dit gebeurt op basis van de aanbevelingen voor het komende kwartaal van de Private Banking-specialisten. Bij deze gelegenheid kan de samenstelling aangepast worden in al dan niet belangrijke mate (tot maximaal 50% van de Index).

### Volg uw belegging

De waarde van de index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER zal dagelijks verschijnen in de financiële kranten L'Echo en De Tijd. De inschrijvers zullen eveneens voortdurend de samenstelling en evolutie kunnen volgen via PC banking.

### Samenstelling van de Index op 14 juni 2011

Beleggingsthema	Concreet fonds voor dit thema		
	Fonds	ISIN-code	Munt-eenheid notering
<b>OBLIGATIES OP KORTE/MIDDELLANGE TERMIJN</b> (short duration)	<b>Parvest Bond Euro Medium Term CLC</b> (kapitalisatie)	LU0086914362	EUR
<b>CORPORATE OBLIGATIES MET HOOG RENDEMENT</b> = bedrijfsobligaties zonder <i>Investment Grade</i> -rating, d.w.z. een rating lager dan Baa bij Moody's en BBB- bij Standard & Poor's	<b>Robeco High Yield Bonds, Class ODH (Zero Duration) EUR</b>	LU0545439217	EUR
Obligaties van <b>GROEIMARKTEN</b> , uitgedrukt in de lokale munt	<b>ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (LC)</b> (kapitalisatie)	LU0546916023	EUR
Aandelen met <b>EEN HOOG EN TERUGKEREND DIVIDENDRENDEMENT</b>	<b>ING I Invest Euro High Dividend</b> (kapitalisatie)	LU0127786431	EUR
Aandelen van maatschappijen met een <b>STERK MERK EN EEN INVLOED OP DE PRIJZEN</b>	<b>BNP Paribas L1 Equity Best Selection Europe</b> (kapitalisatie)	LU0191755619	EUR
Tendens van de <b>"GOLDEN AGE"</b> (aandelen uit de gezondheidssector)	<b>LO Funds Golden Age P EUR</b> (kapitalisatie)	LU0161986921	EUR
Aandelen van de <b>AZIATISCHE MARKTEN</b> , uitgezonderd Japan	<b>Templeton Asian Growth Fund</b> (kapitalisatie)	LU0316493583	EUR
<b>WESTERSE AANDELENMARKTEN</b>	<b>Robeco US Premium Equities D USD</b> (kapitalisatie)	LU0226953718	USD
Aandelen van <b>OLIEMAATSCHAPPIJEN</b> met een aantrekkelijke waardering	<b>BNP Paribas L1 Equity World Energy</b> (kapitalisatie)	LU0080608945	EUR
<b>INFRASTRUCTUUR</b> (Aziatische aandelen)	<b>Invesco Asia Infrastructure A EUR Hdg</b> (kapitalisatie)	LU0482497285	EUR

## Een dubbele risicocontrole

Bepaalde activaklassen zijn van nature risicovoller dan andere. Belegingslimieten werden dus vastgelegd voor de totale blootstelling van de Index aan bepaalde, meer volatiele, activaklassen. Zo kan een te hoge concentratie aan deze activaklassen vermeden worden.

Activaklasse	Gewicht per activaklasse
Opkomende obligaties	0% tot 25%
Grondstoffen	0% tot 25%
Converteerbare obligaties	0% tot 25%
Hoogrentende obligaties	0% tot 25%
Vastgoedaandelen	0% tot 25%
Fondsen van het type Flexible of Absolute Return	0% tot 25%

De Index heeft overigens een mechanisme voor risicocontrole dat gebaseerd is op een dagelijkse analyse van de volatiliteit van de fondsen die er deel van uitmaken. Doel is om de totale volatiliteit van de Index onder de drempel van 10% te houden. Dit mechanisme maakt het zo mogelijk om de impact te beperken van te grote dagelijkse schommelingen tijdens periodes van onrust, of bij significante dalingen van de financiële markten.

### Goed om weten...

De index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER is een **"Excess Return (ER)"**-index.

Dat betekent dat alleen de prestatie van de Index die boven de risicoloze rentevoet uitkomt, wordt weerhouden. In de praktijk wordt de Euribor-rentevoet op 3 maanden afgetrokken van de prestatie van de Index.

De Index weerspiegelt de prestaties van de fondsen waaruit hij is samengesteld. Deze prestaties worden uitgedrukt in euro of Amerikaanse dollar, naar omstandigheid. Aangezien de prestatie van de Index zelf uitgedrukt wordt in euro, kan die dus beïnvloed worden door wisselschommelingen tussen de dollar en de euro.

### Voorbeeld

Als we ervan uitgaan dat de Index na een jaar een prestatie van 10% heeft neergezet en dat de Euribor op 3 maanden gelijk is aan 1,35%, dan zal de prestatie "Excess Return" gelijk zijn aan **10% - 1,35% = 8,65%**.

## 115% van de positieve prestatie van de Index op de vervaldag

Op de vervaldag, 24 juli 2017, geeft de BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017 recht op<sup>1</sup>:

- **de terugbetaling van het startkapitaal tegen 100%** van de nominale waarde;
- een terugbetalingspremie van **115% van de positieve prestatie** van de Index ten opzichte van zijn startwaarde.

De prestatie<sup>2</sup> van de Index zal overeenkomen met de waargenomen evolutie tussen zijn start<sup>3</sup>- en slotwaarde<sup>3</sup>. Indien de Index een nul- of negatieve prestatie optekent, zal er geen terugbetalingspremie worden uitgekeerd.

## Scenario's voor de evolutie van de Index en het rendement

De volgende drie scenario's zijn louter bedoeld als illustratie van de berekeningswijze van het slotrendement. Ze hebben geen enkele voorspellende waarde voor de toekomstige evolutie van de Index en betekenen op geen enkele manier een waarborg voor het slotrendement.

Gunstig scenario	Neutraal scenario	Ongunstig scenario
De Index stijgt <sup>3</sup> met 30%. ➔ De toegekende stijging is dus $30\% \times 115\% = 34,5\%$ . ➔ Het actuariële brutorendement bedraagt 5,05%.	De Index stijgt <sup>3</sup> met 10%. ➔ De toegekende stijging is dus $10\% \times 115\% = 11,5\%$ . ➔ Het actuariële brutorendement bedraagt 1,83%.	De Index daalt <sup>3</sup> met 20%. ➔ Er wordt geen terugbetalingspremie toegekend. ➔ Het actuariële brutorendement bedraagt 0%, gezien het recht op terugbetaling tegen 100% van het kapitaal op de eindvervaldag <sup>1</sup> .

**Bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant**, zal de belegger geen terugbetalingspremie ontvangen. Bovendien kan hij een bedrag uitgekeerd krijgen dat lager ligt dan het oorspronkelijk kapitaal en dat zelfs nul kan zijn.

1. Behalve bij faillissement of onvermogen tot betaling door de emittent en de garant.
2. Bij een gebeurtenis die verstoring werkt en de Index treft, zal de belegger enkel 100% van het belegde kapitaal terugbetaald krijgen op de eindvervaldag, behalve bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant.
3. Het rendement van de Index stemt overeen met de evolutie die opgetekend werd tussen zijn start- en slotwaarde. De startwaarde is gelijk aan de slotkoers op 18 juli 2011. De slotwaarde zal gelijk zijn aan de slotkoers op 18 juli 2017.

## Voor welke belegger?

Volgens de criteria die BNP Paribas Fortis hanteert, is de BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017 bestemd voor de belegger met een **defensief tot dynamisch** profiel. Binnen bepaalde grenzen kan deze belegging ook geschikt zijn voor beleggers met een ander profiel, afhankelijk van de spreidingsgraad van hun portefeuille en van het risico dat ze bereid zijn te nemen.

Meer informatie over de verschillende beleggersprofielen vindt u op [www.bnpparibasfortis.be/privatebanking](http://www.bnpparibasfortis.be/privatebanking) > Beleggingen > Dossiers > Uw beleggersprofiel.

Vooraleer een beleggingsbeslissing te nemen, adviseren wij elke belegger na te gaan of deze beleggingsformule aangewezen is in het licht van zijn kennis en financiële ervaring terzake, van zijn beleggingsdoelstellingen en van zijn financiële situatie. Bij twijfel is het raadzaam om het advies in te winnen van zijn private banker.

## De pro's en contra's...

Voordelen	Risico's
<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Recht op terugbetaling tegen 100%:</b> zelfs als de prestatie van de Index negatief blijkt te zijn, heeft de belegger recht op terugbetaling van het kapitaal tegen 100% van de nominale waarde op de eindvervaldag. Alleen bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant is dit niet het geval.</li><li>• <b>Hefboomeffect:</b> op de eindvervaldag wordt een terugbetalingspremie uitbetaald die gelijk is aan 115% van de slotprestatie van de Index ten opzichte van zijn startwaarde. Dit gebeurt bij een positieve prestatie van de Index, wat die ook mag zijn.</li><li>• <b>Blootstelling aan beleggingsthema's die als veelbelovend worden beoordeeld door de specialisten van BNP Paribas Fortis Private Banking:</b> de particuliere belegger kan mikken op het potentieel van deze verschillende thema's via één enkele belegging en zonder rechtstreeks te moeten beleggen in de activa die bij iedere thema horen.</li><li>• <b>Dynamisch beheer:</b> de samenstelling van de Index wordt ieder kwartaal herbekeken op basis van de strategische aanbevelingen voor het volgend kwartaal van de specialisten van BNP Paribas Fortis Private Banking, zonder extra kosten voor de belegger.</li><li>• De waarde van de Index wordt elke werkdag berekend door Markit, onafhankelijke Britse maatschappij die financiële informatie en diensten aanbiedt.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Kredietrisico:</b> bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant, loopt de belegger het risico zijn kapitaal niet terug te krijgen op de eindvervaldag.</li><li>• <b>Risico op een slechte prestatie van de Index:</b> risico om geen enkele terugbetalingspremie te krijgen als de slotprestatie van de Index nul of negatief is. Bovendien zal een verhoging van de rentevoet op korte termijn (Euribor op 3 maanden) een negatieve impact hebben op het rendement van de structuur.</li><li>• <b>Liquiditeitsrisico:</b> er is geen enkele waarborg dat er een actieve markt voor de verhandeling van dit schuldinstrument ontstaat. De markt kan beperkt en weinig liquide zijn. De belegger die zijn effecten vóór de eindvervaldag zou willen verkopen, zal dat dus tegen de marktprijs moeten doen die lager kan zijn dan de nominale waarde.</li><li>• <b>Marktrisico:</b> de koers van dit schuldinstrument kan schommelen onder invloed van verschillende factoren zoals de financiële gezondheid van de emittent en de garant, de evolutie van de verschillende activaklassen die de Index samenstellen en de algemene evolutie van de rentevoeten.</li></ul>

## Documentatie

Beleggers die meer gedetailleerde informatie wensen over de risicofactoren, nodigen we uit om aandachtig alle documentatie te lezen die bij de **BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017** hoort. Hun beslissing om er al dan niet in te beleggen, moeten ze bekijken in het licht van alle informatie die daarin wordt opgenomen, en meer bepaald de informatie in het onderdeel "Risicofactoren".

De documentatie is als volgt samengesteld:

- het **Basisprospectus**, omgedoopt tot "Warrant & Certificate Programme", gedateerd op 7 juni 2011 en goedgekeurd door de toezichthoudende autoriteiten van Nederland (AFM, Autoriteit Financiële Markten), en
- de **Final Terms** (definitieve voorwaarden van de uitgifte) gedateerd op 14 juni 2011.

Deze documenten zijn gratis beschikbaar in elk Private Banking en elk Wealth Management Center van BNP Paribas Fortis of op [www.bnpparibasfortis.be/emissies](http://www.bnpparibasfortis.be/emissies)

We adviseren u ook om onze 'Informatiebrochure – Financiële instrumenten' te raadplegen. Deze is ter beschikking in elk Private Banking en Wealth Management Center van BNP Paribas Fortis of op [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) > MiFID.

# Belangrijkste kenmerken van deze uitgifte

<b>Emittent</b>	BNP Paribas Arbitrage Issuance BV, maatschappij naar Nederlands recht.
<b>Garant</b>	BNP Paribas SA. De waarborg is enkel van toepassing bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent. Rating (vooruitzichten) van de garant: Aa2 (stabiel) bij Moody's, AA (negatief) bij Standard & Poor's en AA- (stabiel) bij Fitch. Een rating wordt louter indicatief toegekend en vormt geen aanbeveling tot kopen, verkopen of bewaren van de effecten van de emittent. Een rating kan door het ratingagentschap op elk moment worden geschorst, gewijzigd of opgeheven.
<b>Effecten</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Certificaten met een nominale waarde van 1.000 EUR, met een minimaal inschrijvingsbedrag dat vastgelegd is op 5.000 EUR.</li><li>• Bedrag van de uitgifte: minimaal 1 miljoen EUR en maximaal 50 miljoen EUR.</li><li>• ISIN-code: XS0639373637.</li><li>• Niet-achtergestelde toondereffecten, vertegenwoordigd door een globaal certificaat en onderworpen aan het Engels recht.</li><li>• Bij normale marktomstandigheden verzekert BNP Paribas Arbitrage dagelijks een secundaire markt. De prijs van de Certificaten op de secundaire markt kan volatiel zijn.</li><li>• Onderliggend: index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER, ontwikkeld door BNP Paribas Arbitrage SNC.</li></ul>
<b>Risico's</b>	De belangrijkste risico's verbonden aan dit schuldinstrument staan beschreven op blz.5.
<b>Beleggersprofiel</b>	Volgens de criteria die BNP Paribas Fortis hanteert, is de BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017 bestemd voor de belegger met een <b>defensief tot dynamisch</b> profiel. Deze belegging kan, binnen bepaalde grenzen, ook geschikt zijn voor beleggers met een ander profiel, afhankelijk van de spreidingsgraad van hun portefeuille en van het risico dat ze bereid zijn te nemen.
<b>Uitgifte- en betaaldatum</b>	22 juli 2011.
<b>Uitgifteprijs</b>	100% van de nominale waarde.
<b>Eindvervaldag</b>	24 juli 2017, of een looptijd van 6 jaar.
<b>Terugbetalingsprijs</b>	Recht op terugbetaling tegen 100% van de nominale waarde op de eindvervaldag (behalve bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant).
<b>Rendement</b>	De mogelijke terugbetalingspremie die op de eindvervaldag wordt uitgekeerd (behalve bij faillissement of onvermogen tot betaling van de emittent en de garant), zal gelijk zijn aan 115% van de positieve evolutie van de index BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER ten opzichte van zijn startwaarde. Bij een nul- of negatieve evolutie van de Index zal er geen terugbetalingspremie uitgekeerd worden.
<b>BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER index</b>	De BNP Paribas Strategic Convictions EUR ER© index ("de Index") is exclusief eigendom van BNP Paribas (de "Promotor van de Index"). Markit ("de Berekeningsagent") en de Promotor van de Index kunnen de juistheid en/of het exhaustieve karakter van de samenstelling, berekening, publicatie of elke aanpassing van de Index niet garanderen, noch de statistieken die in de Index zijn inbegrepen of waarop de Index gebaseerd is. De Berekeningsagent en de Promotor van de Index wijzen elke verantwoordelijkheid af betreffende de fouten, weglatingen of onderbrekingen eigen aan de Index. De Berekeningsagent en de Promotor van de Index geven geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie betreffende de resultaten die kunnen worden behaald door het gebruik van de Index. De Berekeningsagent en de Promotor van de Index geven geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie en weerleggen uitdrukkelijk elke garantie betreffende de handelswaarde of de geschiktheid voor een welbepaald doel of elk gebruik van de Index of de elementen waaruit de Index is samengesteld. Onverminderd wat voorafgaat kunnen de Berekeningsagent en de Promotor van de Index in geen geval aansprakelijk worden gesteld in geval van schadevergoedingen, speciale nadelen, indirect of consecutief (inclusief elke winstderving), zelfs al zijn ze op de hoogte van dergelijke risico's. © BNP Paribas (2011). Alle rechten voorbehouden.
<b>Waarden van de Index</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• De waarde van de Index wordt elke werkdag berekend door Markit, een Britse maatschappij die financiële informatie en diensten aanbiedt. Meer informatie over de berekening van de waarde van de Index vindt u in de Final Terms.</li><li>• Startwaarde: slotkoers op 18 juli 2011.</li><li>• Slotwaarde: slotkoers op 18 juli 2017.</li><li>• De beleggers die hebben ingeschreven op de BULLISH NOTE STRATEGIC CONVICTIONS 2017 en die hun belegging hebben bewaard op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis, zullen te allen tijde kennis kunnen nemen van de samenstelling, de waarde en de prestatie van de Index via PC banking.</li></ul>
<b>Kosten en commissies</b>	<b>Kosten</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Financiële dienst: gratis bij betaalagent BNP Paribas Fortis in België.</li><li>• Bewaring op effectenrekening: gratis op een Effectenrekening van BNP Paribas Fortis.</li></ul> <b>Commissies</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Commissies voor deze transactie worden betaald aan de verdeler BNP Paribas Fortis voor de verdeling en/of structureren van de effecten. Het is een jaarlijks bedrag dat maximaal gelijk is aan 1% van het bedrag van uitgifte.</li></ul>
<b>Fiscaliteit</b>	<b>Fiscaal regime voor particuliere beleggers in België</b> Op de inkomsten uit buitenlandse schuldttitels die worden geïnd door tussenkomst van een in België gevestigde financiële tussenpersoon zal 15% roerende voorheffing (RV) worden ingehouden. 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 wijzigingen nadien. Andere beleggerscategorieën worden verzocht zich te informeren over het fiscale regime dat op hen van toepassing is. <b>Taks op beursverrichtingen (TOB):</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Geen TOB op de primaire markt.</li><li>• Bij verkoop/aankoop op de secundaire markt: 0,07% (maximaal 500 EUR per verrichting).</li></ul>

Dit document is een promotioneel document, opgesteld en verspreid door Fortis Bank 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. Hoewel Fortis Bank NV alle redelijke maatregelen heeft genomen om de juistheid van de in dit document opgenomen informatie te waarborgen, zal noch Fortis Bank NV noch enig persoon die aan haar verbonden is, aansprakelijk kunnen gesteld worden voor eventuele schade of voor rechtstreekse of onrechtstreekse kosten die zouden voortvloeien uit een beslissing die op basis van dit document genomen werd, behalve in geval van bedrieglijke, onjuiste of tegenstrijdige informatie ten opzichte van de documentatie die bij de Certificaten hoort.