

## BELGIAN FLEMISH VERSION

Dit document is een communicatie op het vlak van institutionele marketing uitgegeven door de Global Markets Division van Société Générale ("SG") en werd niet opgesteld door de Research-afdeling van SG. Het is enkel bestemd voor bepaalde in aanmerking komende institutionele beleggers en het kan marktinformatie bevatten, informatie rond handelsstrategieën, handelsideeën en/of informatie over producten of diensten van SG Global Markets. Het gaat om een commercieel document en geen document van regelgevende aard. DIT DOCUMENT WERD NIET OPGESTELD IN OVEREENSTEMMING MET DE REGELGEVENDE BEPALINGEN DIE WERDEN OPGESTELD OM DE ONAFHANKELIJKHEID VAN HET BELEGGINGSONDERZOEK TE BEVORDEREN.

Dit document is louter bedoeld als informatie en heeft geen contractuele waarde. De meningen die in dit document naar voor worden gebracht, zijn de meningen van de in dit document bij naam genoemde auteurs en geven niet de zienswijze van SG weer. Voor zover wettelijk toegestaan, kan SG niet aansprakelijk worden gesteld voor het gebruik van dit document of van de hierin opgenomen informatie.

Dit document vormt geen aanbod of uitnodiging tot aanbod vanwege SG om producten vermeld in dit document te kopen of verkopen of uit te voeren.

De producten die in dit document worden vermeld, zijn mogelijk niet geschikt voor alle institutionele beleggers en beleggers moeten zelf beleggingsbeslissingen nemen (met ondersteuning door de onafhankelijke beleggingsadviseurs van hun keuze) op grond van hun specifieke financiële toestand en beleggingsdoelstellingen.

De producten die vermeld worden in dit document komen mogelijk niet in aanmerking voor verkoop in alle rechtsgebieden en/of ze kunnen onderworpen zijn aan bepaalde vereisten ten aanzien van het in aanmerking komen van beleggers binnen een aantal rechtsgebieden.

Dit document kan algemene aanbevelingen op het vlak van beleggingen bevatten die werden geformuleerd door de Research-afdeling van SG die, in overeenstemming met de toepasselijke regelgeving, effectieve regelingen heeft getroffen op administratief en organisatorisch vlak, waaronder "Chinese walls" om belangenconflicten aangaande de in dit document opgenomen aanbevelingen te voorkomen en vermijden. De publicaties van de Research-afdeling van SG die ter ondersteuning werden gebruikt van dit document, werden op hun eigen vermelde publicatiedatum uitgegeven en werden mogelijk reeds als basis gebruikt door klanten van SG.

ALS LEVERANCIER VAN BELEGGINGSDIENSTEN IS SOCIÉTÉ GÉNÉRALE NIET ONDERHEVIG AAN EEN VERBOD OM DE IN DIT DOCUMENT OPGENOMEN PRODUCTEN NOG VOOR DE VERSPREIDING VAN DIT DOCUMENT TE VERHANDELEN.

De entiteiten binnen de Société Générale Group mogen van tijd tot tijd (i) overgaan tot het verhandelen, het verkrijgen van winst uit het verhandelen, het aanhouden van, of het optreden als marktmaker, adviseur, makelaar of bankier ten aanzien van de producten (of derivaten van producten) van entiteiten die vermeld worden in dit document of (ii) vertegenwoordigd zijn binnen de raden van bestuur van deze entiteiten. De werknemers van Société Générale Group, of personen die met hen zijn verbonden, mogen van tijd tot tijd een belang hebben in, of in het bezit zijn van de producten of de daaraan gekoppelde beleggingen vermeld in dit document. Geen enkele entiteit binnen Société Générale Group is verplicht om dit document te vermelden, of in aanmerking te nemen bij het geven van advies aan, of bij het verhandelen met, of ten behoeve van haar klanten. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat er bij entiteiten binnen Société Générale Group sprake kan zijn van belangenconflicten die de objectiviteit van dit document kunnen aantasten. Beleggers dienen dit document te beschouwen als slechts één enkele factor voor het nemen van hun beleggingsbeslissingen.

De nauwkeurigheid, volledigheid of relevantie van de informatie afkomstig van externe bronnen wordt niet gewaarborgd, hoewel deze afkomstig is van bronnen die redelijkerwijze als betrouwbaar kunnen beschouwd worden. In overeenstemming met de toepasselijke wetgeving kan Société Générale in dit opzicht niet aansprakelijk worden gesteld. De in dit document opgenomen marktinformatie steunt op gegevens die op een bepaald ogenblik van toepassing zijn, en die van tijd tot tijd kunnen veranderen.

Bovendien kunnen ook de in dit document naar voor gebrachte opinies zonder kennisgeving wijzigen en de verkoopmedewerkers en handelaars van SG kunnen op om het even welk moment andere informatie publiceren (ook aangaande hetzelfde product of dezelfde uitgever) die niet in overeenstemming is met, en die tot andere conclusies komt, dan de in dit document opgenomen informatie. Er zijn geen updates van dit document gepland. Indien de lezer er niet zeker van is dat de feiten in dit document volledig actueel zijn op het moment van de aan hem voorgestelde belegging, dan dient hij onafhankelijk advies in te winnen.

Klanten dienen contact op te nemen met hun verkoper om transacties uit te voeren met een entiteit binnen de SG Group die is toegelaten binnen hun eigen rechtsgebied, tenzij anders wettelijk toegestaan.

Bijkomende informatie is beschikbaar op verzoek. Dit document heeft een vertrouwelijk karakter en mag niet gereproduceerd, gepubliceerd of verspreid worden zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Société Générale of haar filialen.

#### **BERICHT AAN DE EUROPESE BELEGGERS:**

DIT DOCUMENT IS UITSLUITEND BESTEMD VOOR GEBRUIK DOOR BELEGGERS DIE IN EIGEN NAAM HANDELEN EN DIE WORDEN GEREKEND TOT DE CATEGORIE VAN DE "IN AANMERKING KOMENDE TEGENPARTIJEN" OF "PROFESSIONELE KLANTEN" IN DE ZIN VAN DE MiFID-RICHTLIJN 2004/39/EC.

In overeenstemming met de Europese Market in Financial Instruments Directive ("MiFID"), zoals toegepast in de Algemene regelgeving van de Franse Autorité des Marchés Financiers, dient dit document gezien te worden als marketingcommunicatie die aanbevelingen doet voor belegging, en mag dit niet behandeld worden als een onderzoeksrapport uitgegeven door de Research-afdeling van Société Générale.

Niets in dit document mag beschouwd worden als beleggingsadvies of persoonlijke aanbeveling (in de zin van artikel 5 (4) van de MiFID) aan een belegger of aan zijn agent.

SG beschikt over een aantal beleidslijnen en procedures die ervoor moeten zorgen dat haar werknemers handelen in het belang van haar klanten bij het voorstellen van financiële promoties of het doen van beleggingsaanbevelingen. Deze maatregelen omvatten een beleid op het vlak van interne belangenconflicten en op het vlak van privé beleggingstransacties dat ervoor moet zorgen dat de werknemers van SG niet blootgesteld worden aan conflicten bij de financiële promoties die ze voorstellen aan klanten.

SG is onderworpen aan de bepalingen van de vierde iteratie van de Capital Requirements Directive ("CRD IV"), die vereist dat het vergoedingsbeleid van instellingen maatregelen omvat ter voorkoming van belangenconflicten. Hiermee rekening houdende bestaat er geen rechtstreeks verband tussen de beleggingsaanbevelingen uitgebracht door werknemers van SG en het variabel loon dat zij ontvangen. De omzet die door SG wordt gegenereerd als gevolg van de activiteiten van haar werknemers kan echter één van de verschillende kwantitatieve en kwalitatieve factoren zijn waarmee rekening wordt gehouden voor de vergoeding van de werknemers van SG, samen met een beoordeling van de kwaliteit van de dienstverlening aan de klanten en hun engagement ten aanzien van de regelingen op het vlak van compliance en risicobeheer van SG.

Dit document wordt in het Verenigd Koninkrijk uitgegeven door het kantoor in Londen van Société Générale. Société Générale is een Franse kredietinstelling (bank) waaraan een vergunning werd verleend door en die onder toezicht staat van de Europese Centrale Bank (ECB) en de *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR) (de Franse Prudentiële Controle Autoriteit) en die gereguleerd wordt door de *Autorité des Marchés Financiers* (de Franse toezichthouder voor de financiële markten) (AMF). Het kantoor in Londen van Société Générale is gemachtigd door de ECB, de ACPR en de Prudential Regulation Authority (PRA) en is onderworpen aan beperkte regelgeving door de Financial Conduct Authority (FCA) en de PRA. Meer informatie over de reikwijdte van onze vergunningen, toezicht en regelgeving van de bovenvermelde autoriteiten is verkrijgbaar op verzoek.

#### **BERICHT AAN DE AMERIKAANSE BELEGGERS:**

Communicatie opgesteld door medewerkers van SG in de VS is een product van SG Americas Securities LLC ("SGAS"), een in de VS geregistreerde makelaar-handelaar en "futures commission merchant" (FCM, een makelaar voor futures-transacties). SGAS is lid van FINRA, NYSE, NFA en SIPC. Deze communicatie richt zich: (i) enkel tot institutionele beleggers (zoals gedefinieerd volgens FINRA Voorschrift 2210); (ii) indien het gaat over opties, enkel tot institutionele beleggers die het correcte document inzake de risico's met als titel "Characteristics and Risks of Standardized Options" hebben ontvangen en doorgenomen via <http://www.optionsclearing.com/about/publications/character-risks.jsp>; en (iii), indien het gaat over 'security futures', enkel tot de institutionele beleggers die het correcte document inzake de risico's verbonden aan security futures met als titel "Risk Disclosure Statement for Security Futures Contracts" hebben ontvangen en doorgenomen via <http://www.nfa.futures.org/NFA-compliance/publication-library/security-futures-disclosure.pdf>. De handel in opties en security futures houdt meer risico in en is niet voor alle beleggers geschikt. Kijk op <http://www.sgasdisclosure.com/> voor belangrijke informatie over SGAS en transacties die u eventueel afsluit met SGAS.

Daarnaast wordt, enkel voor de toepassing van CFTC Rule 1.71(a)(9), voor zover het in dit document behandelde handelsidee of commentaar een analyse omvat van een prijs van een derivaat en informatie bevat die redelijk voldoende is als basis voor een beslissing om een derivatentransactie aan te gaan, dit handelsidee/commentaar beschouwd als een uitnodiging tot het aangaan van derivatentransacties.

Communicatie opgesteld door medewerkers van SG buiten de VS wordt binnen de VS verspreid in overeenkomst met SEC Rule 15a-6. De verspreiding is enkel beperkt tot "Major U.S. Institutional investors" (zoals gedefinieerd in SEC Rule 15a-6). Een Major U.S. Institutional Investor die het institutionele verkoopdocument wenst te bespreken, of die transacties wenst aan te gaan in effecten of financiële instrumenten die in dit document zijn opgenomen dient dit te doen met of via zijn verkoper bij SGAS. Het geregistreerde adres van SGAS is 245 Park Avenue, New York, NY, 10167. (212)-278-6000.

Transacties met derivaten gaan gepaard met diverse risico's, zoals marktrisico, risico van tegenpartij, en liquiditeitsrisico. Indien u een "U.S. person" bent (zoals gedefinieerd door de U.S. Commodity Futures Trading Commission), kijk dan op <http://swapdisclosure.sgcib.com/> voor belangrijke informatie aangaande derivaten. Door transacties aan te gaan met Société Générale wordt u geacht te bevestigen dat u de informatie vermeld op de website hebt gelezen en aanvaard.

SG en haar filialen treden niet op als uw trustee in overeenstemming met Paragraaf 15B van de Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd (de "Act"), en, tenzij we schriftelijk hebben toegestemd om op te treden als uw gemeentelijk adviseur, zal onze relatie niet onderworpen worden aan de bepalingen van deze paragraaf 15B, de daarin opgenomen voorschriften, of de voorschriften uitgegeven door de Municipal Securities Rulemaking Board aangaande het geven van advies aan gemeentelijke entiteiten of hun verplichte personen.

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn enkel aflosbaar in specifieke eenheden en enkel via een makelaar die een gemachtigde deelnemer is binnen dat ETF-programma. SGAS treedt op als een gemachtigde deelnemer voor een aantal ETF-programma's en neemt deel aan de creatie en aflossing van ETF's, inclusief ETF's die eventueel vermeld worden in dit document. SGAS mag als gemachtigde deelnemer of in een andere hoedanigheid effecten verwerven van uitgevers van ETF's met het oog op wederverkoop. Aflossingen zijn voor de onderliggende effecten. De openbare handelsprijs van een aflosbare eenheid van een ETF kan verschillen van de netto-inventariswaarde. Een ETF kan verhandeld worden met agio of disagio ten opzichte van de netto-inventariswaarde. Er bestaat steeds het risico dat de aandeelkoersen dalen, wat leidt tot beleggingsverlies. Klanten dienen hun beleggingsdoelstellingen en de risico's, kosten en uitgaven van een ETF te overwegen alvorens te beleggen. In elk ETF-prospectus staat deze informatie vermeld en klanten worden aanbevolen om dit prospectus door te nemen alvorens te beleggen.

#### **BERICHT AAN DE CANADESE BELEGGER:**

Dit document is bestemd om gebruikt te worden door Permitted Clients, zoals gedefinieerd door National Instrument 31-103, door Accredited Investors, zoals gedefinieerd door National Instrument 45-106, en voor zover het gaat over derivaten, door Accredited Counterparties zoals gedefinieerd door de Derivatives Act (Québec) en, in sommige provincies, door "Qualified Parties" zoals gedefinieerd door toepasselijke provinciale voorschriften of verordeningen.

In Canada kunnen bepaalde diensten geleverd worden door Société Générale Capital Canada Inc. ("SGCC"), dat een toegelaten entiteit is met hoofdkantoor op het adres 1501 McGill College Ave., suite 1800, Montréal, Québec, Canada, H3A 3M8. SGCC is een dochteronderneming van Société Générale S.A. (Franse bankinstelling) en SG Americas Securities LLC. SGCC is een lid van het Canadian Investor Protection Funds ([www.cipf.ca](http://www.cipf.ca)). Société Générale S.A. is geen Canadese gereguleerde financiële instelling en heeft geen zakelijke activiteiten in Canada.

Canadese beleggers dienen zich te informeren bij hun eigen fiscaal adviseur naar de fiscale gevolgen in Canada van het kopen, aanhouden en aflossen van de in dit document beschreven producten. Voor de provincie Quebec (Canada) is het de uitdrukkelijke wens van de partijen dat dit document enkel wordt opgesteld in het Engels. *Il est de la volonté expresse des parties que ce document soit rédigé en anglais seulement.*

**BERICHT AAN DE ZWITSERSE BELEGGER:**

Dit document is in Zwitserland bestemd en mag uitsluitend bezorgd worden aan (ii) door FINMA erkende entiteiten of (ii) bedrijven die beschikken over een eigen thesaurie-afdeling in Zwitserland, die in beide gevallen handelen in eigen naam.

Dit document bevat geen aanbevelingen of advies op maat en is niet bedoeld als vervanging van professioneel advies over belegging in financiële producten.

Dit document is een samenvatting. De in dit document vermelde producten gaan gepaard met tal van risico's (waaronder, zonder beperking, kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico). Wat de effectenhandel betreft, verwijzen we voor meer informatie over deze risico's naar de brochure over risico's "Special Risks in Securities Trading (Edition 2008)", die gratis verkrijgbaar is via de website van de Swiss Bankers' Association: <http://www.swissbanking.org/en/home>.

Dit document is geen prospectus zoals bedoeld in artikel 652a of 1156 van de Zwitserse 'Code des Obligations', een noteringsprospectus in overeenstemming met de noteringsregels van de SIX Zwitserse beurs of van om het even welke beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland, en ook geen vereenvoudigde prospectus, document met essentiële beleggersinformatie of prospectus zoals gedefinieerd door de Swiss Federal Collective Investment Schemes Act. Eventuele in dit document aangehaalde benchmarks of indexen worden louter ter informatie vermeld.

Dit document is niet het resultaat van financiële analyse en is bijgevolg niet onderworpen aan de "Directive on the Independence of Financial Research" van de Swiss Bankers' Association.