

DUTCH VERSION

Dit document betreft een institutionele publicitaire mededeling van de divisie Global Markets van Societe Generale ("SG") en is geen product van de afdeling Research van SG. Dit document is uitsluitend voor bepaalde gekwalificeerde institutionele beleggers bedoeld en kan marktinformatie, handelsstrategieën, handelsideeën en/of informatie over producten of diensten van SG Global Markets bevatten. Het huidige document is commercieel en niet regulatorisch van aard. DIT DOCUMENT IS NIET OPGESTELD IN OVEREENSTEMMING MET DE REGULATOIRE BEPALINGEN TER BEVORDERING VAN DE ONAFHANKELIJKHEID VAN ONDERZOEK OP BELEGGINGSGBIED.

Dit document dient slechts ter informatie en heeft geen contractuele waarde. De hierin weergegeven zienswijzen zijn afkomstig van de in dit document genoemde auteurs en vormen geen weergave van de visie van SG. Voor zover wettelijk toegestaan aanvaardt SG geen aansprakelijkheid die voortvloeit uit het gebruik van dit document of de daarin vervatte informatie.

Dit document vormt geen aanbieding, of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding, van SG om in te schrijven op een product of een product te kopen of te verkopen, of om een in dit document bedoeld product uit te voeren.

De in dit document behandelde producten zijn niet noodzakelijkerwijs geschikt voor alle institutionele beleggers. Beleggers moeten op basis van hun specifieke financiële situatie en beleggingsdoelstellingen hun eigen beleggingsbeslissingen nemen (naar eigen inzicht met gebruikmaking van hun eigen onafhankelijke beleggingsadviseur).

De in dit document bedoelde producten zijn niet noodzakelijkerwijs in alle rechtsgebieden verkrijgbaar en/of in een aantal rechtsgebieden kunnen daaraan bepaalde eisen omtrent de kwalificatie als belegger worden gesteld.

Dit document kan algemene beleggingsaanbevelingen bevatten die door de afdeling Research van SG zijn afgegeven. Deze afdeling heeft in overeenstemming met toepasselijke regelgeving doeltreffende administratieve en organisatorische maatregelen getroffen, waaronder gegevensgerelateerde Chinese Walls, teneinde belangenverstremming te voorkomen en te vermijden. De publicaties van de afdeling Research van SG die aan dit document ten grondslag liggen, zijn uitgegeven op de publicatiedatum die in die publicaties wordt genoemd. Cliënten van SG kunnen op basis daarvan reeds actie hebben ondernomen.

ALS EFFECTENDIENSTVERLENER IS OP SOCIETE GENERALE GEEN VERBOD VAN TOEPASSING BETREFFENDE DE HANDEL IN DE IN DIT DOCUMENT GENOEMDE PRODUCTEN ALVORENS DIT DOCUMENT IS VERSPREID.

Entiteiten van de Societe Generale Group kunnen van tijd tot tijd (i) handelen in, winst nemen uit de handel in, bezit nemen van, of optreden als market maker of als adviseur, effectenbemiddelaar of bankier met betrekking tot, de producten (of daarvan afgeleide producten) van in dit document genoemde entiteiten of (ii) in het bestuur van die entiteiten vertegenwoordigd zijn. Werknemers van de Societe Generale Group of aan hen verbonden personen kunnen van tijd tot tijd een positie hebben in de in dit document genoemde producten of daaraan gerelateerde beleggingen of kunnen deze producten of beleggingen houden. Op geen enkele entiteit van de Societe Generale Group rust de verplichting om dit document openbaar te maken of hiermee rekening te houden bij de advisering van of handel met of ten behoeve van haar cliënten. Beleggers worden erop gewezen dat entiteiten van de Societe Generale Group een tegenstrijdig belang kunnen hebben dat van invloed kan zijn op de objectiviteit van dit document. Beleggers dienen dit document slechts te beschouwen als één enkel aspect dat meeweegt in het nemen van hun beleggingsbeslissing.

De juistheid, de volledigheid en het belang van de uit externe bronnen verkregen informatie wordt niet gegarandeerd, hoewel deze informatie is verkregen uit bronnen die redelijkerwijs betrouwbaar worden geacht. Behoudens toepasselijk recht aanvaardt Société Generale hieromtrent geen aansprakelijkheid. De in dit document getoonde marktinformatie is gebaseerd op gegevens op een bepaald moment, die van tijd tot tijd kunnen wijzigen. Voorts kunnen de in dit document weergegeven zienswijzen zonder kennisgeving

wijzigen en kunnen de commercieel medewerkers en handelaren van SG op enig moment ander materiaal uitgeven (waaronder met betrekking tot hetzelfde product of dezelfde emittent) dat niet verenigbaar is met, en waarin tot andere conclusies wordt gekomen dan in, de in dit document gepresenteerde informatie. Er zijn geen bijgewerkte versies van dit document gepland. Ingeval de lezer niet zeker weet of de feiten in dit document op het moment van de voorgenomen belegging actueel zijn, dient hij onafhankelijk advies in te winnen.

Cliënten wordt aangeraden contact op te nemen met hun verkoopcontactpersoon voor de uitvoering van transacties met een entiteit van de SG Group die in hun eigen rechtsgebied daartoe bevoegd is, tenzij het toepasselijk recht anderszins toestaat.

Meer informatie is op verzoek verkrijgbaar. Dit document is vertrouwelijk en mag zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van Societe Generale of de aan haar gelieerde ondernemingen niet worden verveelvoudigd of gepubliceerd of opnieuw worden verspreid.

KENNISGEVING AAN EUROPESE BELEGGERS:

DIT DOCUMENT IS BEDOELD VOOR UITSLUITEND GEBRUIK DOOR BELEGGERS DIE VOOR EIGEN REKENING HANDELEN EN DIE VALLEN IN DE CATEGORIE “IN AANMERKING KOMENDE TEGENPARTIJEN” OF “PROFESSIONELE CLIËNTEN” IN DE ZIN VAN RICHTLIJN 2004/39/EG BETREFFENDE MARKTEN VOOR FINANCIËLE INSTRUMENTEN.

Dit document dient in overeenstemming met de Europese richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (“MiFID”: Market in Financial Instruments Directive), zoals ingevoerd in de Algemene Regeling van de Franse Autorité des Marchés Financiers, te worden beschouwd als een publicitaire mededeling waarin beleggingsaanbevelingen worden gedaan en dient niet te worden beschouwd als een onderzoeksrapport dat door de afdeling Research van SG is uitgegeven.

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

SG heeft beleidslijnen en procedures geïntroduceerd om te kunnen garanderen dat haar werknemers in het belang van de cliënt handelen wanneer zij de cliënt voorzien van financiële promoties of beleggingsaanbevelingen. Deze beleidslijnen omvatten mede beleid op het gebied van interne belangenverstremgeling en handelen voor eigen rekening, dat erop gericht is ervoor te zorgen dat de werknemers van SG geen belang hebben bij de financiële promoties die zij hun cliënten aanbieden.

Op SG is het bepaalde in de vierde iteratie van de Capital Requirements Directive (“CRD IV”) van toepassing, waarin van instellingen wordt verlangd dat zij de beschikking hebben over beloningsbeleid waarin maatregelen zijn opgenomen om belangenverstremgeling te voorkomen. Met het oog hierop bestaat er geen rechtstreeks verband tussen de beleggingsaanbevelingen die door werknemers van SG worden gedaan en de eventuele variabele beloning die zij ontvangen. De inkomsten die voor SG worden gegenereerd als gevolg van de activiteiten van haar werknemers kunnen echter wel, naast een beoordeling van de kwaliteit van de aan cliënten verleende diensten en hun inzet bij het volgen van de regels bij SG ten aanzien van compliance en risicobeheersing, een van de verschillende kwantitatieve en kwalitatieve factoren zijn die worden meegenomen in de beloning van de werknemers van SG.

Dit document wordt in het Verenigd Koninkrijk uitgegeven door de Londense vestiging van Societe Generale. Societe Generale is een Franse kredietinstelling (bank) met een vergunning van en onder toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB) en de *Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR) (de Franse Autoriteit voor Controle en Resolutie) en gereguleerd door de *Autorité des Marchés Financiers* (de Franse toezichthouder op de financiële markten) (AMF). Societe Generale London Branch heeft een vergunning van de ECB, de ACPR en de Prudential Regulation Authority (PRA) staat onder beperkt toezicht van de Financial Conduct Authority (FCA) en de PRA. Nadere gegevens over de reikwijdte van onze vergunning, toezicht en regulering door de voornoemde autoriteiten zijn op verzoek verkrijgbaar.

KENNISGEVING AAN AMERIKAANSE BELEGGERS:

Mededelingen geschreven door SG-personeel in de VS zijn een product van SG Americas Securities LLC ("SGAS"), een in de Verenigde Staten ingeschreven broker-dealer en futures commission merchant (FCM). SGAS is lid van FINRA, NYSE, NFA en SIPC. Dergelijke mededelingen zijn uitsluitend gericht aan: (i) institutionele beleggers (zoals gedefinieerd ingevolge FINRA Rule 2210); (ii) met betrekking tot opties, institutionele beleggers die het toepasselijke document betreffende aan opties verbonden risico's getiteld "Characteristics and Risks of Standardized Options" via <http://www.optionsclearing.com/about/publications/character-risks.jsp> hebben ontvangen en gelezen; en (iii), met betrekking tot futures ten aanzien van effecten, institutionele beleggers die het toepasselijke document betreffende aan futures ten aanzien van effecten verbonden risico's getiteld "Risk Disclosure Statement for Security Futures Contracts" via <http://www.nfa.futures.org/NFA-compliance/publication-library/security-futures-disclosure.pdf> hebben ontvangen en gelezen. Aan de handel in opties en futures ten aanzien van effecten zijn extra risico's verbonden en deze is niet geschikt voor alle beleggers. Ga naar <http://www.sgasdisclosure.com/> voor belangrijke informatie over SGAS en transacties die u kunt aangaan met SGAS.

Voorts, uitsluitend in het kader van CFTC Rule 1.71(a)(9), geldt dat voor zover het hierin opgenomen handelsidee of commentaar een analyse bevat van de prijs van een derivaat en informatie bevat die redelijkerwijs voldoende is om als basis te dienen voor een beslissing om een derivatentransactie aan te gaan, deze wordt weergegeven als uitnodiging om een derivatentransactie aan te gaan.

Mededelingen geschreven door SG-personeel buiten de VS worden in de VS verspreid ingevolge SEC Rule 15a-6. Verspreiding is beperkt tot uitsluitend "Major U.S. Institutional investors" (zoals gedefinieerd in SEC Rule 15a-6). Een Major U.S. Institutional Investor die dit internationale verkoopdocument wenst te bespreken of transacties wenst aan te gaan in een effect of financieel instrument dat hierin wordt besproken, dient dit te doen met of via zijn verkoopcontactpersoon bij SGAS. Het statutaire adres van SGAS is 245 Park Avenue, New York, NY, 10167. (212)-278-6000.

Aan transacties in derivaten zijn vele risico's verbonden, zoals risico's met betrekking tot de markt, wanprestatie van de tegenpartij, en liquiditeit. Als u een "U.S. person" bent (zoals gedefinieerd door de U.S. Commodity Futures Trading Commission), bezoek dan <http://swapdisclosure.sgcib.com/> voor belangrijke informatie over derivaatproducten. Door met Societe Generale een transactie aan te gaan wordt u geacht te bevestigen dat u de op de website verstrekte informatie hebt gelezen en aanvaard.

SG en aan haar verbonden personen treden niet fiduciair voor u op als bedoeld in Section 15B van de Securities Exchange Act of 1934, zoals gewijzigd (de "Act"), en, tenzij wij schriftelijk zijn overeengekomen als uw adviseur inzake overheidsobligaties op te treden, wordt onze verhouding niet beheerst door het bepaalde in die Section 15B, de regels uit hoofde daarvan, of de regels verstrekt door de Municipal Securities Rulemaking Board die betrekking hebben op de advisering aan overheden of personen met verplichtingen ten aanzien van door die overheden uitgegeven obligaties ('obligated persons').

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn uitsluitend aflosbaar in gespecificeerde units en uitsluitend via een broker die een geautoriseerde deelnemer is aan dat ETF-programma. SGAS treedt op als geautoriseerd deelnemer voor een aantal ETF-programma's en neemt deel aan het opzetten en aflossen van ETF's, waaronder ETF's waarnaar in dit document kan worden verwezen. SGAS kan, als geautoriseerd deelnemer of anderszins, effecten verwerven van emittenten van ETF's ten behoeve van wederverkoop. Aflossingen zijn voor de onderliggende effecten. De openbare handelsprijs van een aflosbare unit van een EFT kan verschillen van zijn netto vermogenswaarde. Een EFT kan lager of hoger worden verhandeld dan zijn netto vermogenswaarde. Er bestaat altijd een risico dat aandelenkoersen dalen, wat kan resulteren in beleggingsverliezen. Cliënten dienen hun beleggingsdoelstellingen, de risico's, kosten en lasten van een ETF in overweging te nemen alvorens te beleggen. Elk ETF-prospectus bevat dergelijke informatie en cliënten wordt aangeraden dat prospectus te lezen alvorens te beleggen.

KENNISGEVING AAN CANADESE BELEGGERS:

Dit document is bedoeld voor 'Permitted Clients', zoals gedefinieerd ingevolge National Instrument 31-103, 'Accredited Investors', zoals gedefinieerd ingevolge National Instrument 45-106, en voor zover het derivaten betreft, 'Accredited Counterparties' zoals gedefinieerd ingevolge de Derivatives Act (Québec) en, in bepaalde provincies, 'Qualified Parties' zoals gedefinieerd ingevolge de toepasselijke provinciale voorschriften of beschikkingen.

In Canada kunnen bepaalde diensten worden geleverd door Société Générale Capital Canada Inc. (“**SGCC**”), een gereguleerde entiteit, kantoorhoudende te 1501 McGill College Ave., suite 1800, Montréal, Québec, Canada, H3A 3M8. SGCC is een aan Société Générale S.A. (Franse bankinstelling) en SG Americas Securities LLC verbonden persoon. SGCC is lid van de Canadian Investor Protection Funds (www.cipf.ca). Société Générale S.A. is geen onder Canadees toezicht staande financiële instelling en voert geen onderneming in Canada.

Canadese beleggers dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen teneinde de Canadese fiscale gevolgen te bepalen van het kopen, houden en aflossen van de hierin beschreven producten. Voor de provincie Quebec (Canada) is het de uitdrukkelijke wens van partijen dat dit document uitsluitend in de Engelse taal wordt opgesteld. *Il est de la volonté expresse des parties que ce document soit rédigé en anglais seulement.*

KENNISGEVING AAN ZWITSERSE BELEGGERS:

Dit document is bedoeld voor beperkte doelgroepen en dient in Zwitserland uitsluitend te worden verstrekt aan (ii) entiteiten met een vergunning van FINMA of (ii) vennootschappen met een eigen treasury afdeling in Zwitserland, in beide gevallen handelend voor eigen rekening.

Dit document bevat geen gepersonaliseerde aanbevelingen of adviezen en is niet bedoeld als vervanging van professioneel advies over beleggingen in financiële producten.

Dit document is beknopt van aard. Aan de hierin genoemde producten zijn vele risico's verbonden (waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, kredietrisico, marktrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico. Voor meer informatie over dergelijke risico's in verband met de handel in effecten wordt verwezen naar de risico-informatiebrochure “Special Risks in Securities Trading (Edition 2008)”, die kosteloos verkrijgbaar is op de volgende website van de Zwitserse Vereniging van Banken: <http://www.swissbanking.org/en/home>.

Dit document vormt geen prospectus volgens artikel 652a of 1156 van de Zwitserse Code des Obligations, geen noteringsprospectus volgens het beursreglement van de SIX Swiss Exchange of enige andere beurs of gereguleerde handelsfaciliteit in Zwitserland, geen vereenvoudigd prospectus, en geen essentiële beleggersinformatie (key investor information document) of prospectus als gedefinieerd in de Zwitserse Federale wet op collectieve beleggingsinstellingen. In dit document genoemde benchmarks of indices zijn uitsluitend informatief bedoeld.

Dit document is geen product van financiële analyse en derhalve niet onderworpen aan de “Richtlijn inzake de Onafhankelijkheid van Financieel Onderzoek” van de Zwitserse Vereniging van Banken.

© Copyright 2016 Societe Generale en aan haar verbonden personen. Alle rechten voorbehouden.
www.sgcib.com