MIDYEAR ECONOMIC & INVESTMENT OUTLOOK 2019

BRUSSELS, 25 JUNE 2019

The slides were finalized on 21 June 2019

BNP PARIBAS FORTIS

The bank for a changing world

AGENDA

MACROECONOMIC OVERVIEW

Koen De Leus, Chief Economist

@KoenDeLeus

INVESTMENT STRATEGY

Philippe Gijsels, Chief Investment Officer

@pgijsels

#BNPPFOUTLOOK

CHAPTER 1

MACRO-ECONOMIC OVERVIEW

#BNPPFOUTLOOK

OUR OUTLOOK

INTEREST RATES (EOP)

	2018	2019	2020
FED FUNDS	2.25-2.50	1.75-2.00	1.50-1.75
US-10Y	2.69	1.90	2.25
ECB REFI RQTE	0.00	0.00	0.00
GE 10Y	0.24	0.00	0.15
BE 10Y	0.79	0.45	0.55

GDP GROWTH (YOY)

	2018	2019	2020
USA	2.9	2.1	2.0
CHINA	6.6	6.2	6.0
EURO-ZONE	1.8	1.1	1.0
BELGIUM	1.4	1.0	1.0

BRENT OIL (USD)

	2018	2019
BRENT OIL (USD)	71	68

EUR/USD (EOP)

	2018	2019	2020
EUR/USD (EOP)	1.14	1.20	1.25

TRADE WAR

50%: linger on, no escalation but no deal
30%: breakthrough (after stock market crash?)
20%: escalation

BREXIT

40%: hard-brexit
30%: revocation
30%: deal

Source: BNP Paribas Global Outlook or latest available

OUR OUTLOOK

INTEREST RATES (EOP)

	2018	2019	2020
FED FUNDS	2.25-2.50	1.75-2.00	1.50-1.75
US-10Y	2.69	2.50	2.50
ECB REFI RQTE	0.00	-0.10	-0.10
GE 10Y	0.24	0.00	0.15
BE 10Y	0.79	0.45	0.55

GDP GROWTH (YOY)

	2018	2019	2020
USA	2.9	2.1	2.0
CHINA	6.6	6.2	6.0
EURO-ZONE	1.8	1.1	1.0
BELGIUM	1.4	1.0	1.0

BRENT OIL (USD)

	2018	2019
BRENT OIL (USD)	71	68

EUR/USD (EOP)

	2018	2019	2020
EUR/USD (EOP)	1.14	1.20	1.25

Source: BNP Paribas Global Outlook or latest available

TRADE WAR

50%: linger on, no escalation but no deal
30%: breakthrough (after stock market crash?)
20%: escalation

BREXIT

40%: hard-brexit
30%: revocation
30%: deal

CHAPTER 1.1.

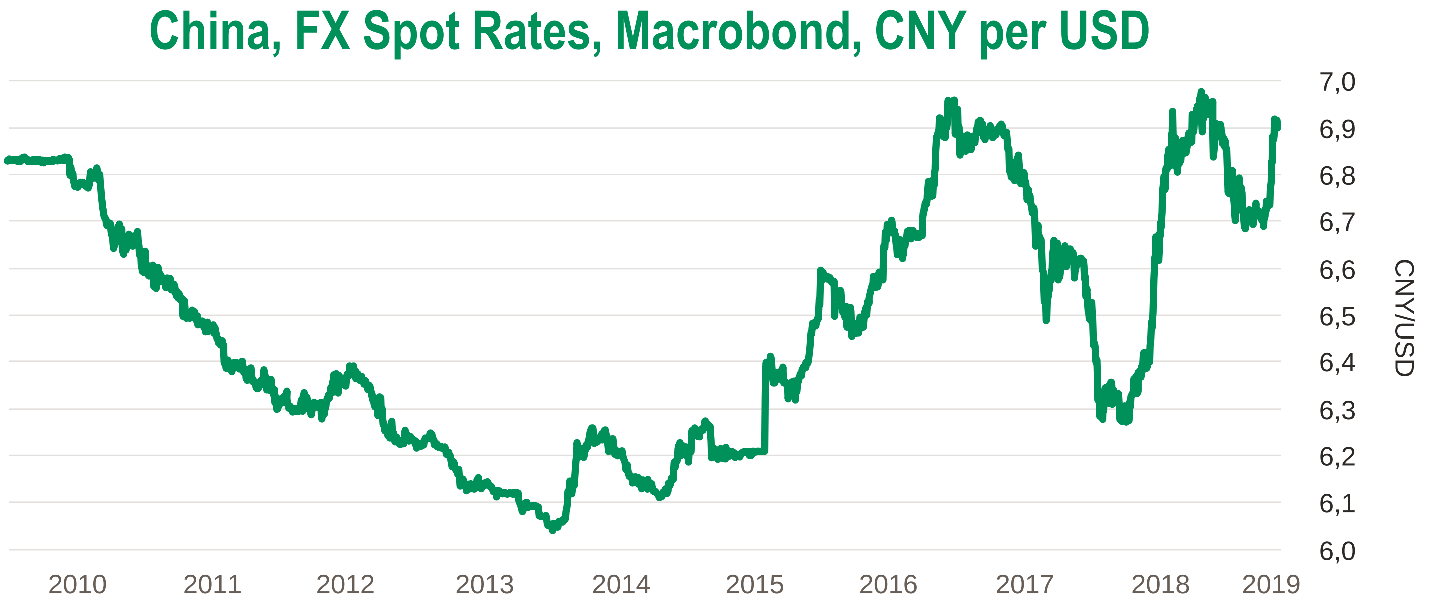
TRADE WAR: US VS. CHINA

CHINESE POLICY AND GLOBAL
DEMAND / SENTIMENT

Sources: BNP Paribas Fortis, Macrobond

CHINESE POLICY: RENMINBI

#BNPPFOUTLOOK

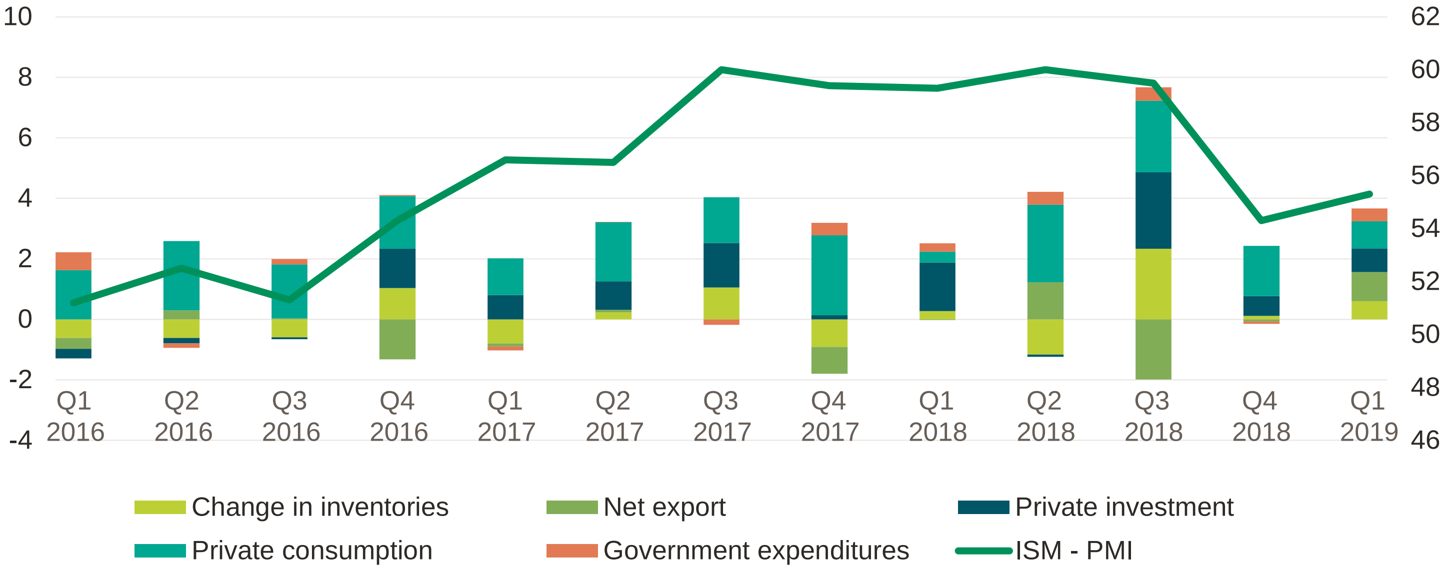


Sources: BNP Paribas Fortis, Macrobond

UNITED STATES

#BNPPFOUTLOOK

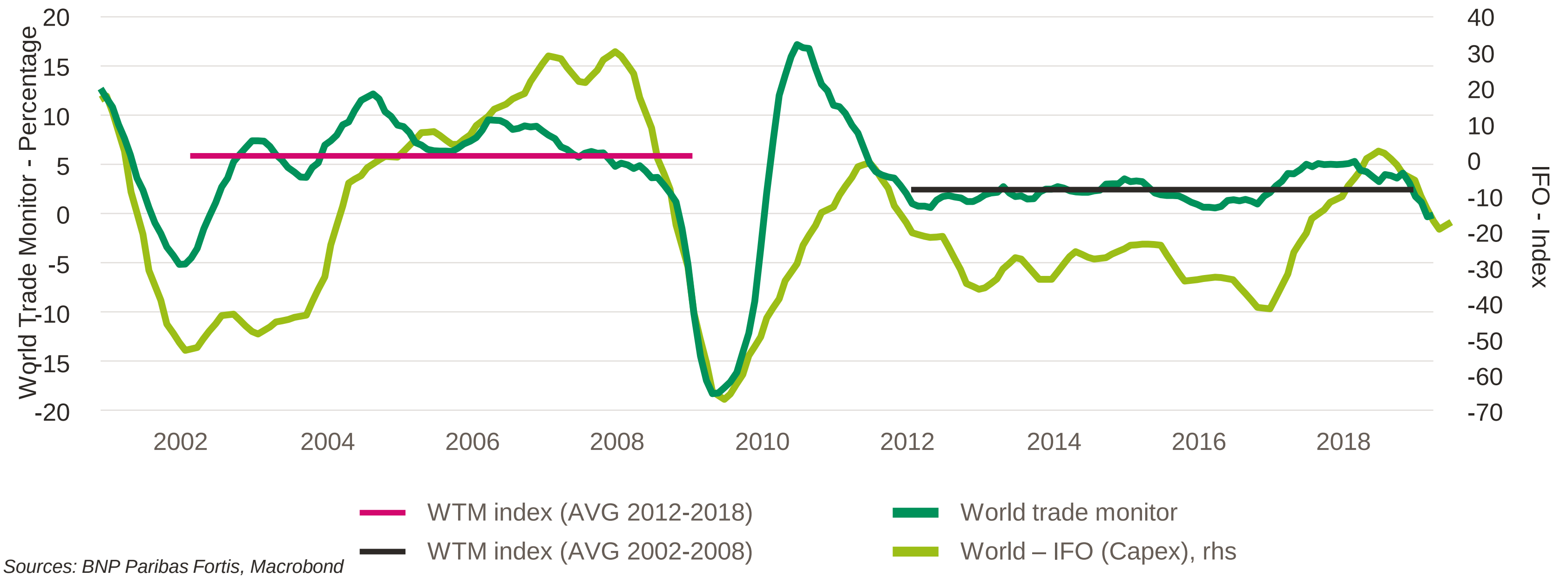
Contributions to GDP



Sources: BNP Paribas Fortis, Macrobond

GLOBAL TRADE SLOWDOWN

World: global trade and capex (IFO)

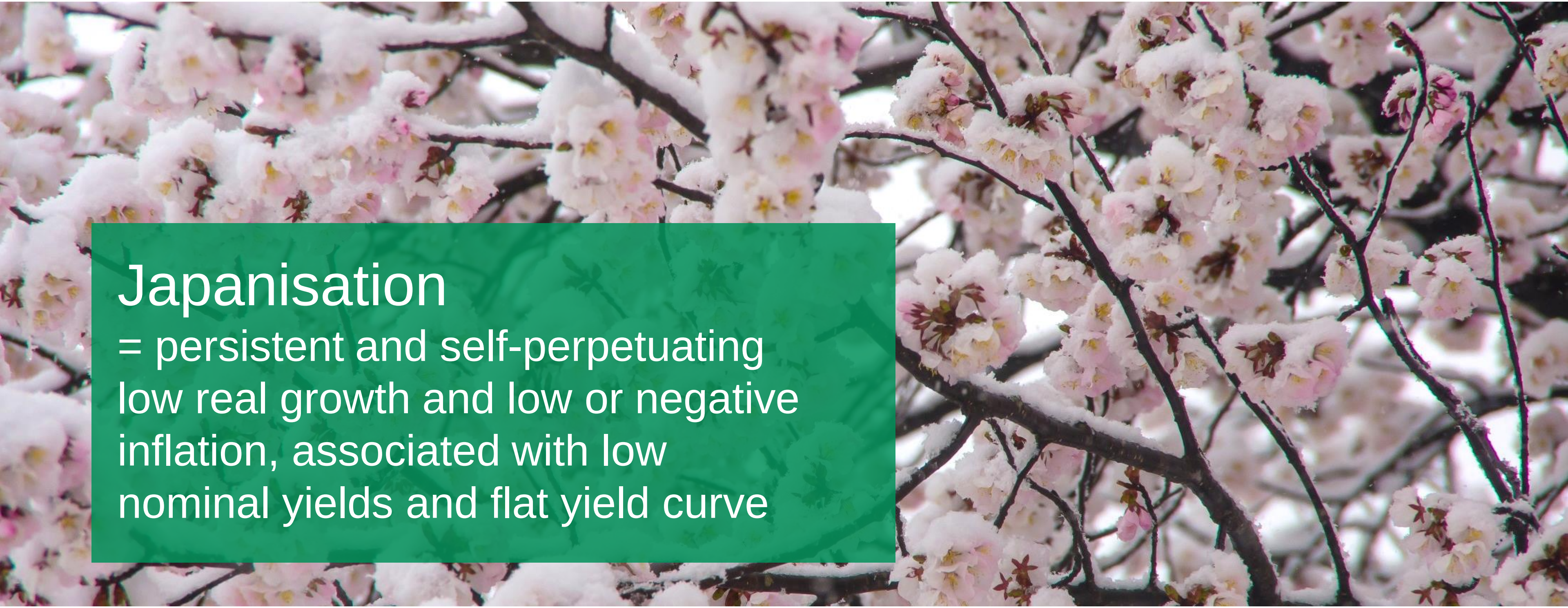


Sources: BNP Paribas Fortis, Macrobond

CHAPTER 1.2.

THE JAPANISATION OF EUROPE

EUROZONE: ONE SHOCK FROM RECESSION

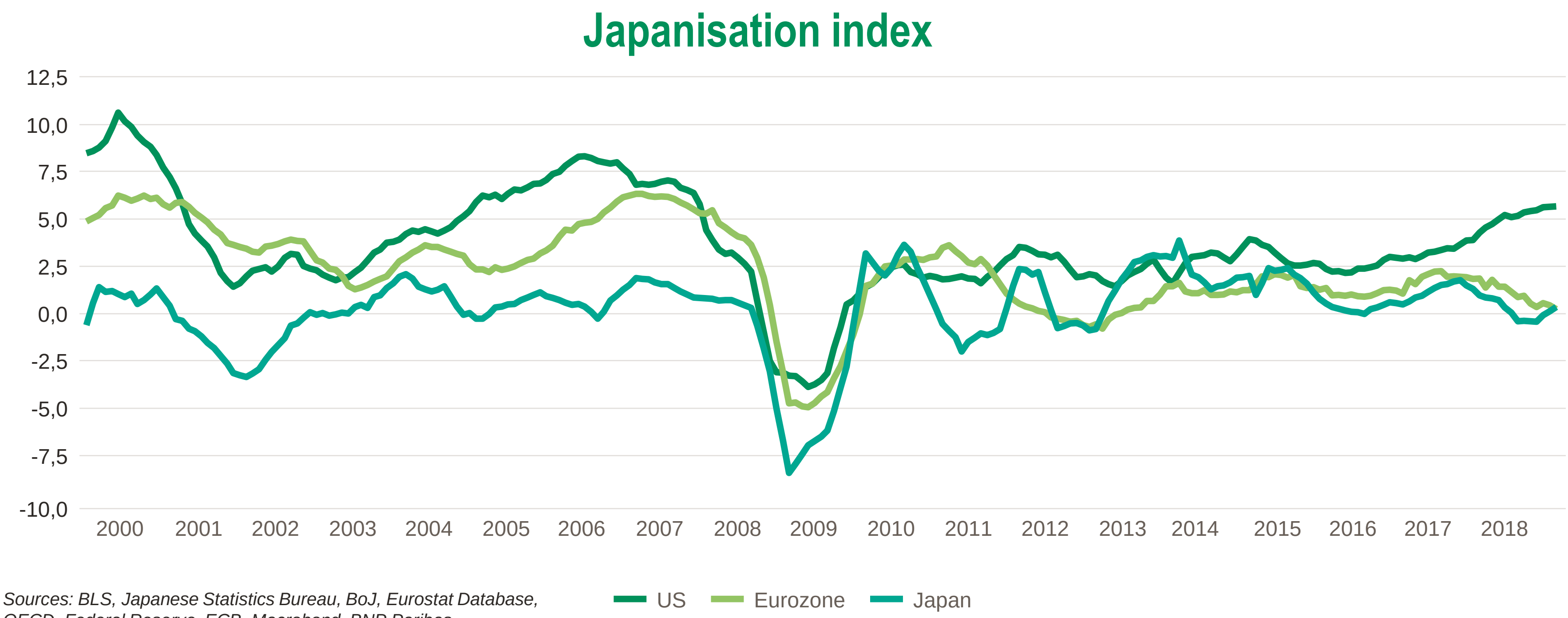


Japanisation

= persistent and self-perpetuating low real growth and low or negative inflation, associated with low nominal yields and flat yield curve

JAPANISATION MODEL

#BNPPFOUTLOOK

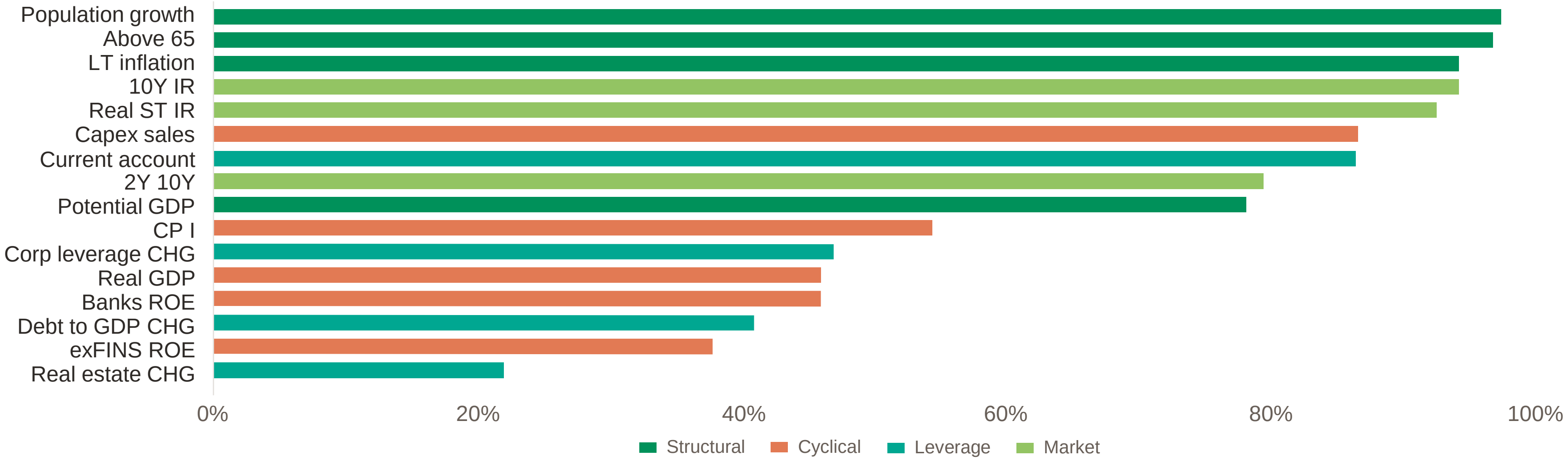


Sources: BLS, Japanese Statistics Bureau, BoJ, Eurostat Database, OECD, Federal Reserve, ECB, Macrobond, BNP Paribas

EUROZONE: DIAGNOSIS JAPANISATION?

#BNPPFOUTLOOK

Eurozone's japanisation p-value

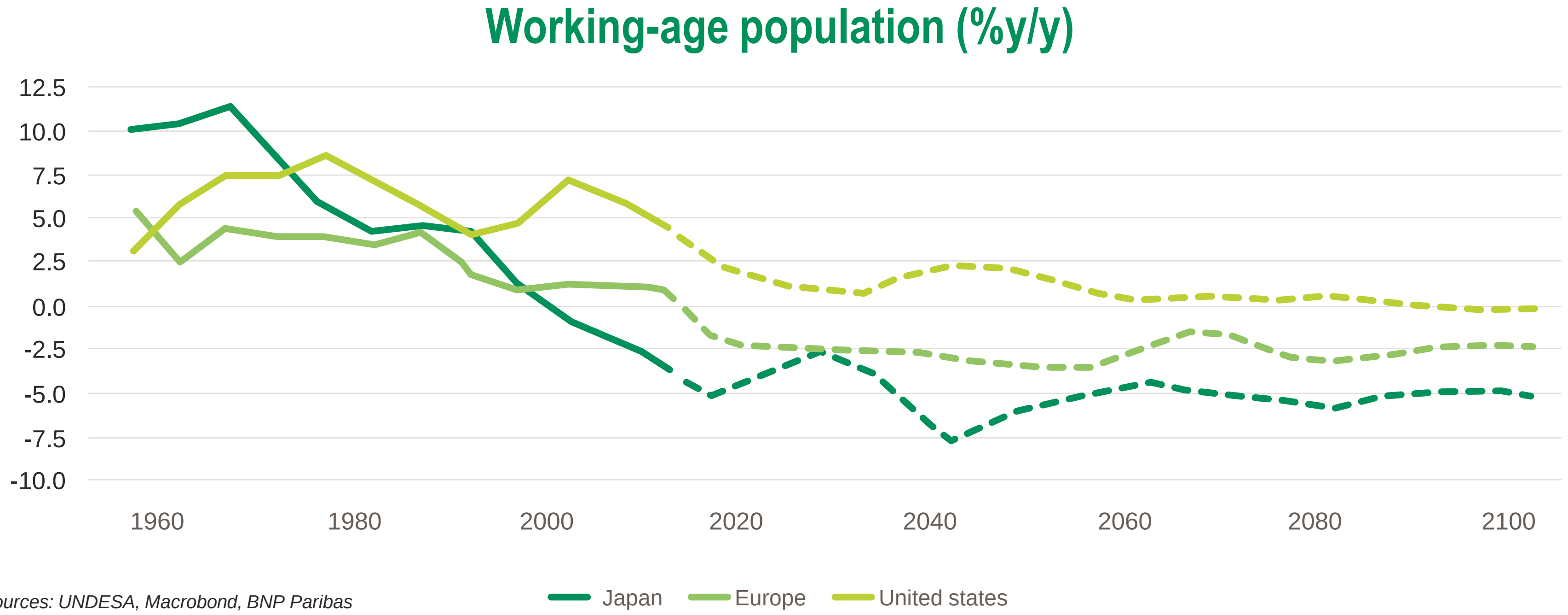


The chart has been constructed by calculating the associated Z-score from the latest available data for each of the variables included. From these z-score, respective p-values have been taken to assess the degree of japanisation that each variable displays

Sources: Datastream, BNP Paribas

EUROZONE: DIAGNOSIS JAPANISATION?

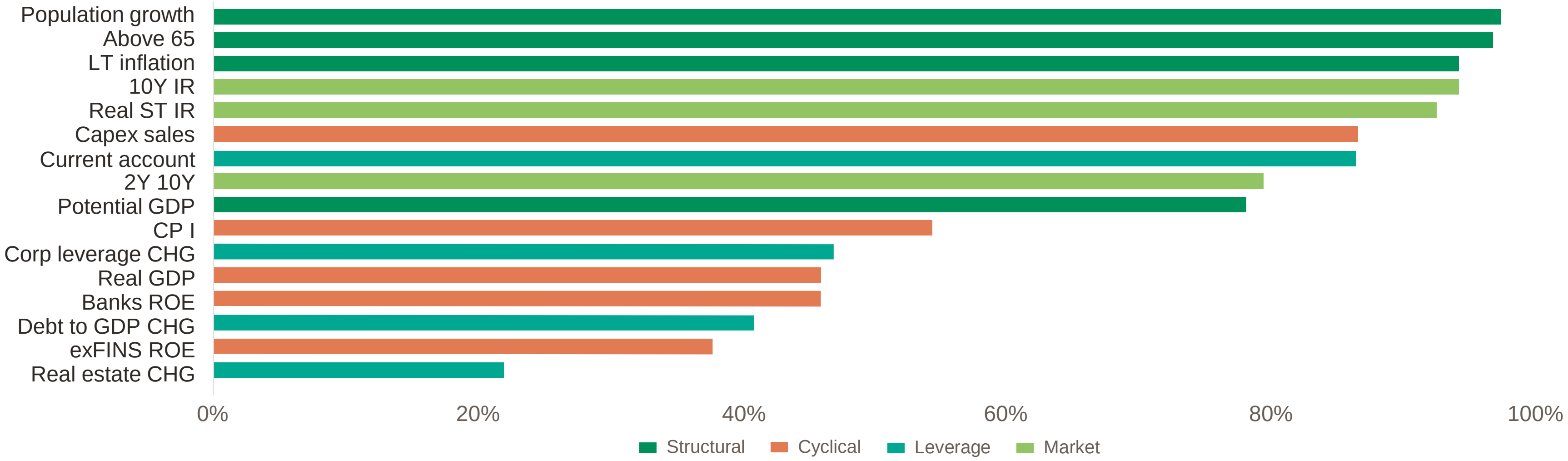
#BNPPFOUTLOOK



Sources: UNDESA, Macrobond, BNP Paribas

EUROZONE: DIAGNOSIS JAPANISATION?

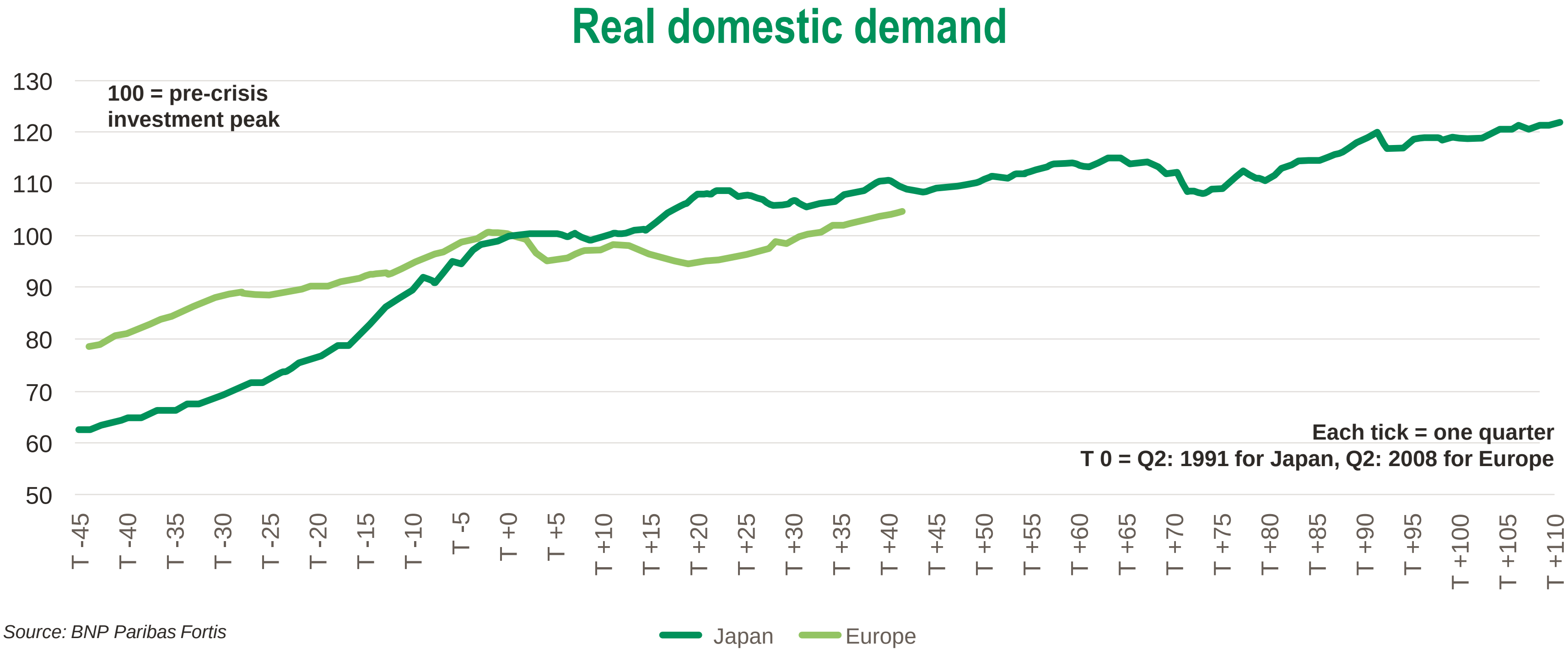
Eurozone's japanisation p-value



The chart has been constructed by calculating the associated Z-score from the latest available data for each of the variables included. From these z-score, respective p-values have been taken to assess the degree of japanisation that each variable displays

Sources: Datastream, BNP Paribas

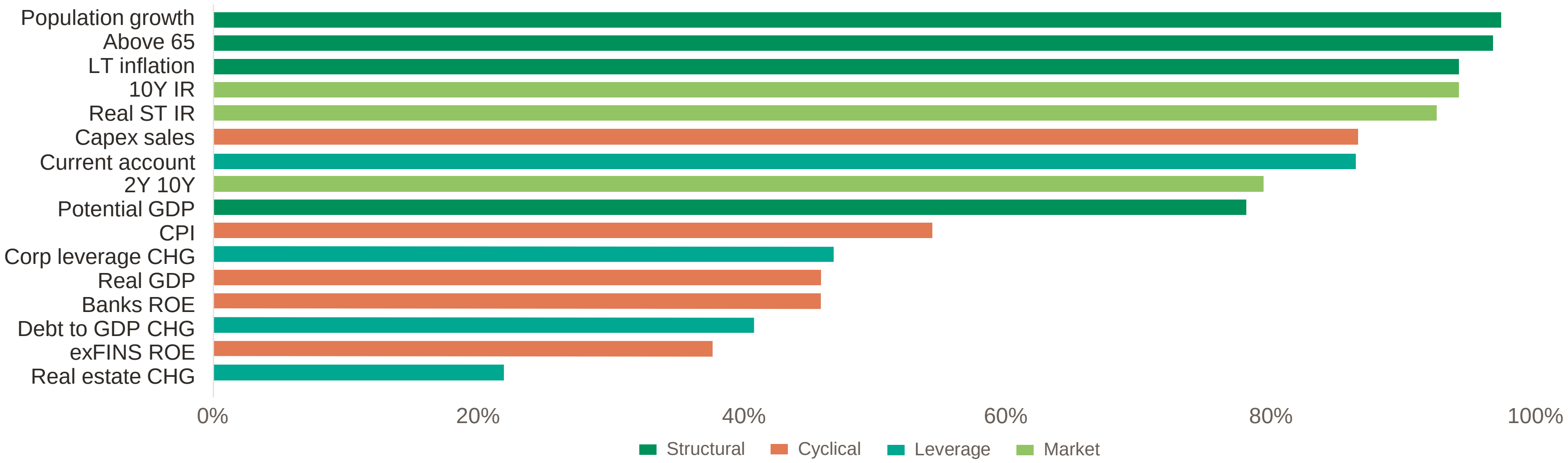
REAL DOMESTIC DEMAND



Source: BNP Paribas Fortis

EUROZONE: DIAGNOSIS JAPANISATION?

Eurozone's japanisation p-value



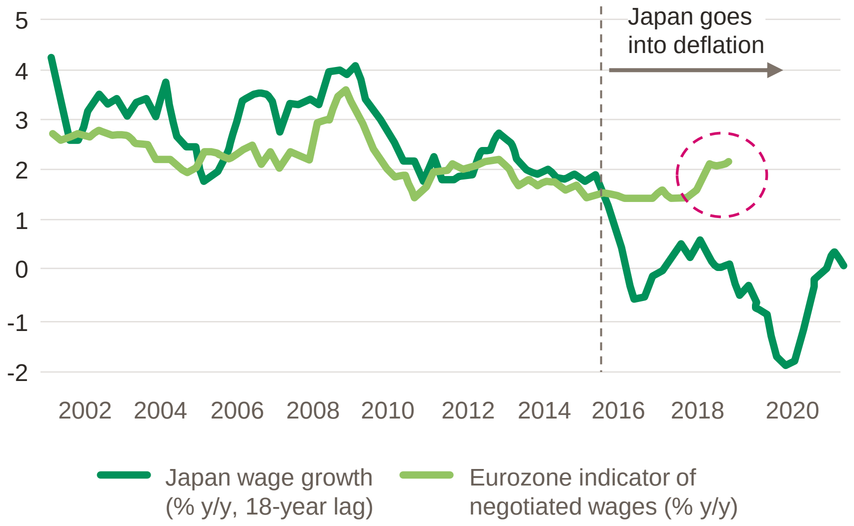
The chart has been constructed by calculating the associated Z-score from the latest available data for each of the variables included. From these z-score, respective p-values have been taken to assess the degree of japanisation that each variable displays

Sources: Datastream, BNP Paribas

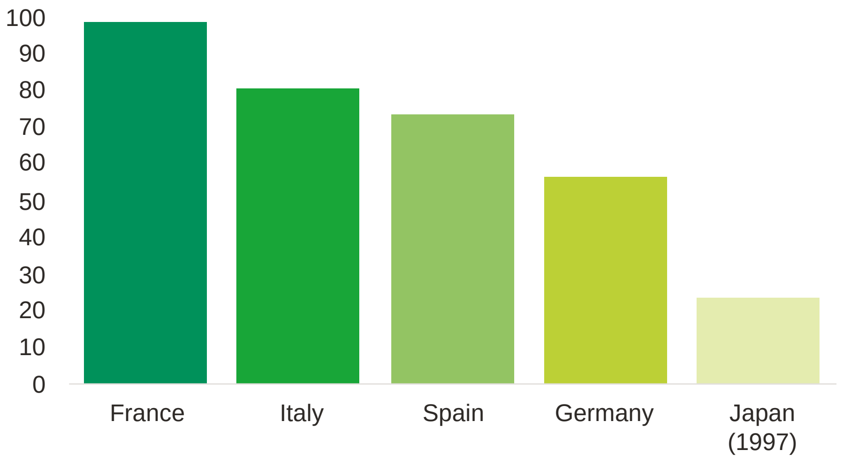
JAPAN VERSUS EUROPE: NOMINAL WAGE GROWTH

#BNPPFOUTLOOK

Wage growth



Collective bargaining coverage rates 2015 (%)

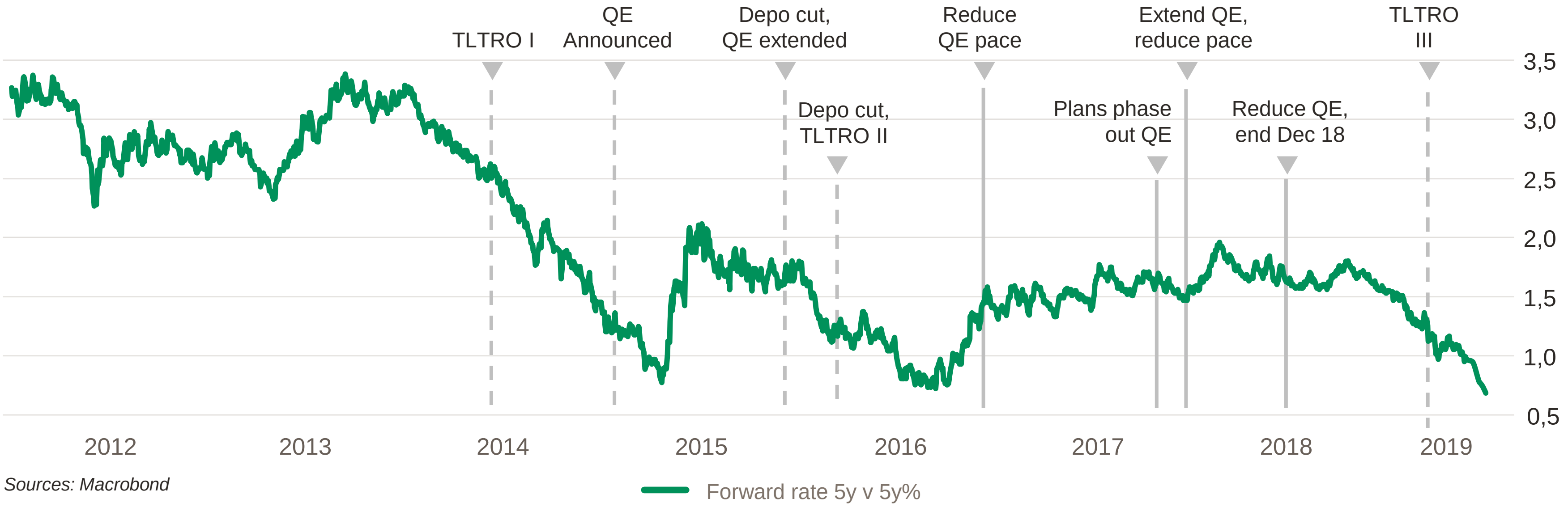


Sources: BNP Paribas, Macrobond

JAPAN VERSUS EUROPE: FIERCELY FIGHTING FALLING EXPECTED INFLATION

#BNPPFOUTLOOK

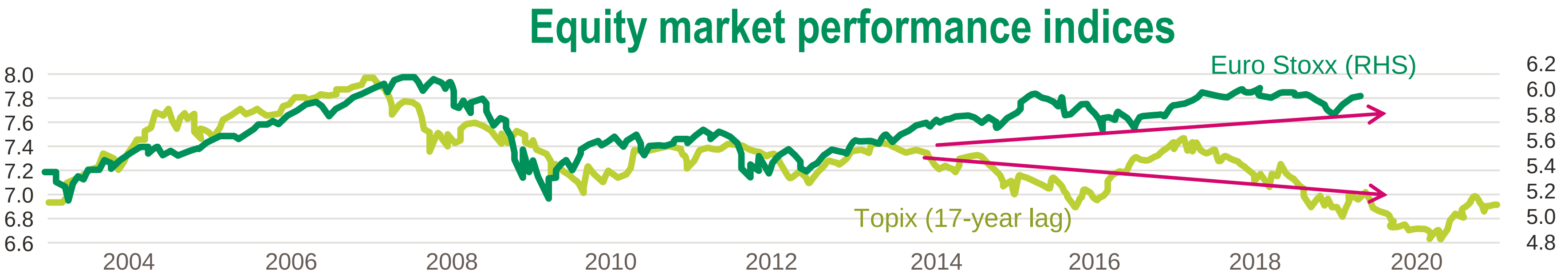
Expected inflation Eurozone (5Y5Y forward inflation swaps)

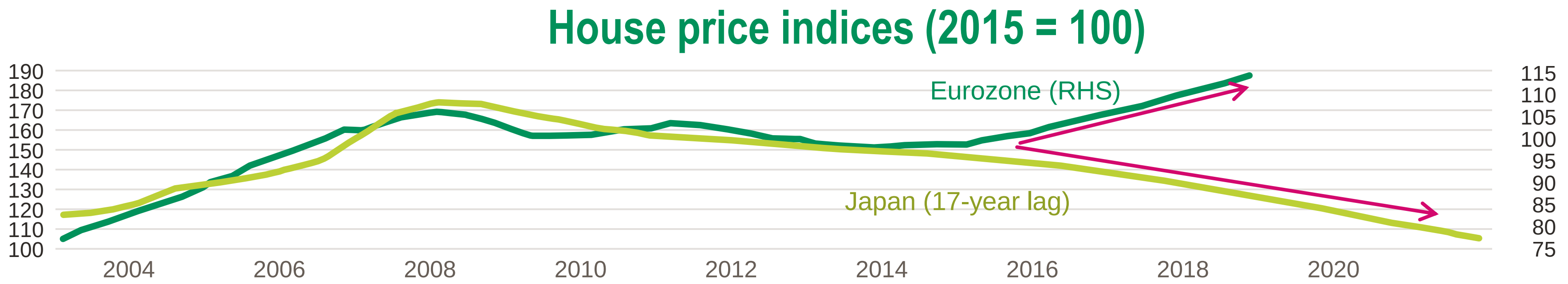


Sources: Macrobond

ECB: LEARNING FROM JAPANESE MISTAKES

#BNPPFOUTLOOK

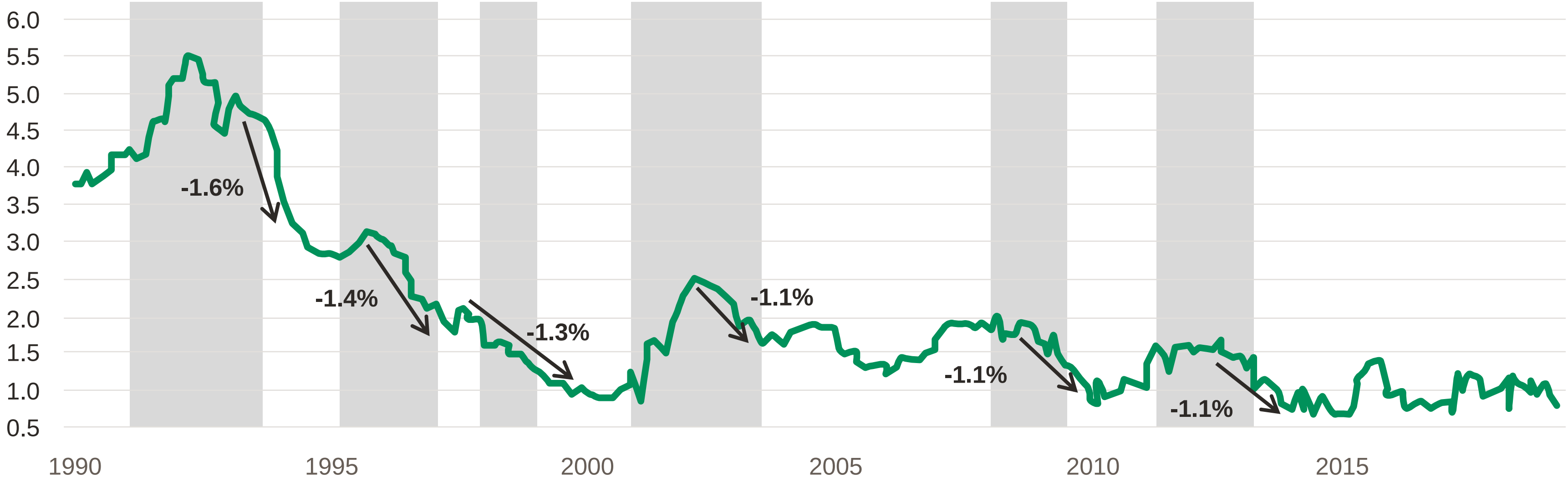




Sources: TSE, STOXX, OECD, Macrobond, BNP Paribas

EURONZONE: RECESSION AND INFLATION DIPS

Eurozone's core inflation in previous cycles



NOTE: Bars denote cyclical downturns as mapped by the OECD
NOTE: "Big five" weighted average prior to 07/1998
Sources: BNP Paribas Fortis

ECB: INSTRUMENT TOOL BOX

HOPING FOR THE BEST, EXPECTING THE WORST

- TLTRO
- FORWARD GUIDANCE
- NEGATIVE INTEREST RATES
- TIERING
- QUANTITATIVE EASING - BIS

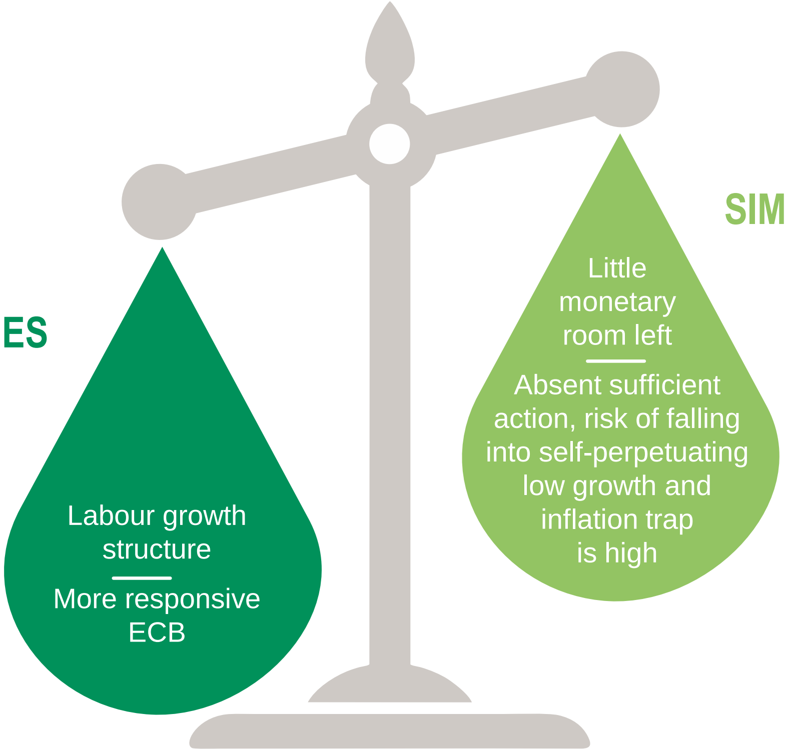
ECB: INSTRUMENT TOOL BOX

HOPING FOR THE BEST, EXPECTING THE WORST

- TLTRO
- FORWARD GUIDANCE
- NEGATIVE INTEREST RATES
- TIERING
- QUANTITATIVE EASING - BIS

DIFFERENCES AND SIMILARITIES

KEY DIFFERENCES



SIMILARITIES

CONCLUSION

Eurozone is not in japanisation situation, but Japan’s experience points to risks.

Avoidance is as much about political space (reforms) **as it is about policy space** (instruments)

WHAT CAN EUROPE DO?

Same medecine

But:

- Treaty change (monetization)
- Negative side effects
- Long term risk ECB independence
- Adverse financial stability

Or: start complicated process of further integration and ….

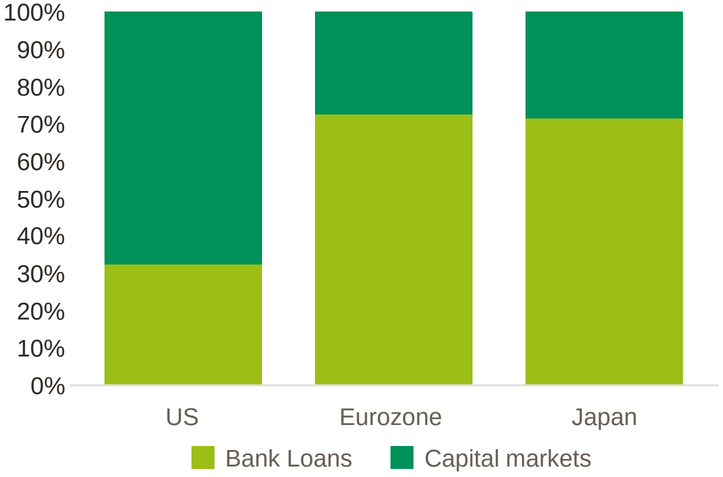
Change therapy

- Improve Eurozone governance
- Political Union
- Fiscal Union
- Banking Union

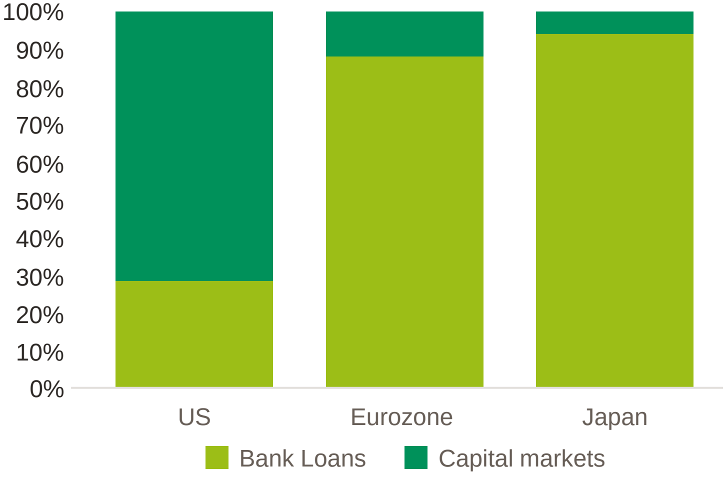
BANK LOANS AND CAPITAL MARKETS

#BNPPFOUTLOOK

Euro area and Japanese corporates are heavily reliant on bank funding



Euro area and households are even more reliant on bank funding

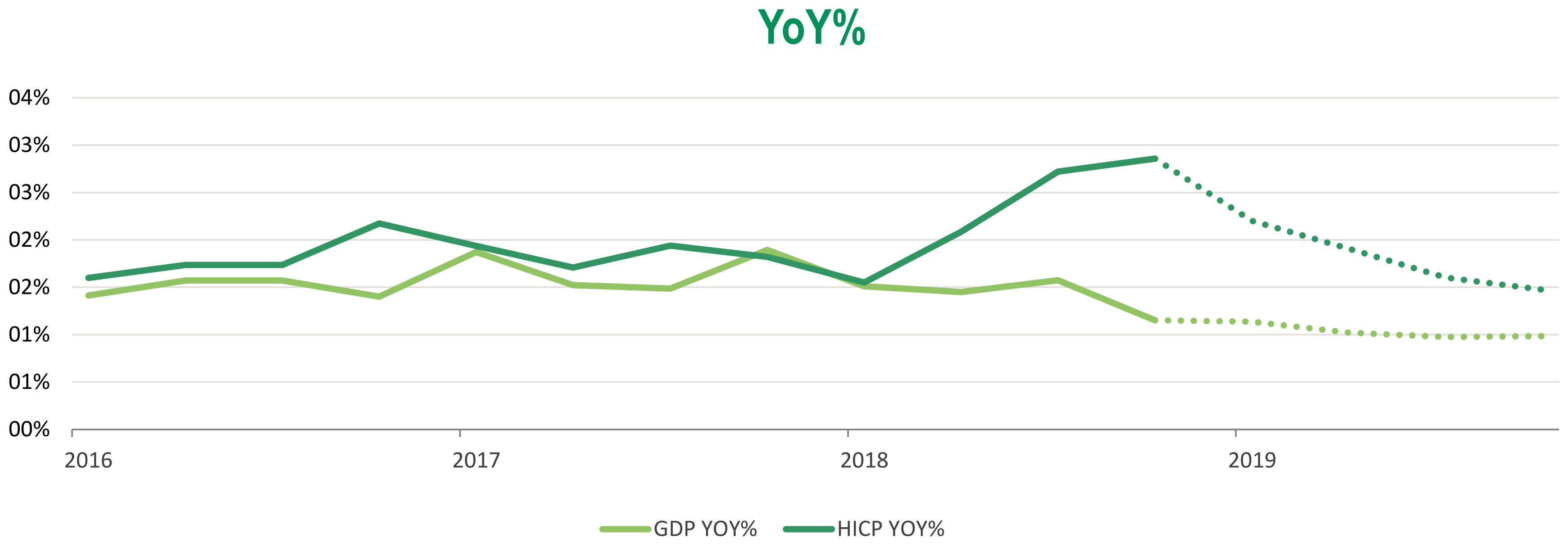


Sources: ECB, Fed, BoJ, SIFMA, AFME, Deutsche Bank Research

CHAPTER 1.3.

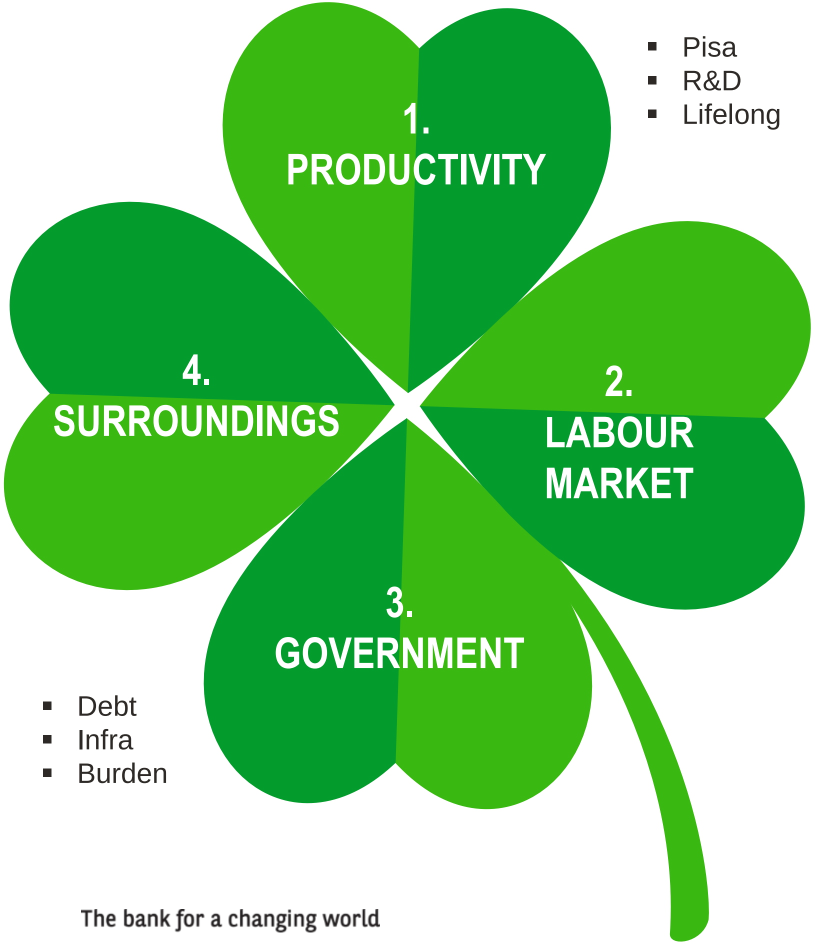
BELGIUM

BELGIUM: SLOWING DOWN



Sources: Federal Planning Bureau, BNP Paribas Fortis

FUTUREPROOF ? FOUR LEAF CLOVER



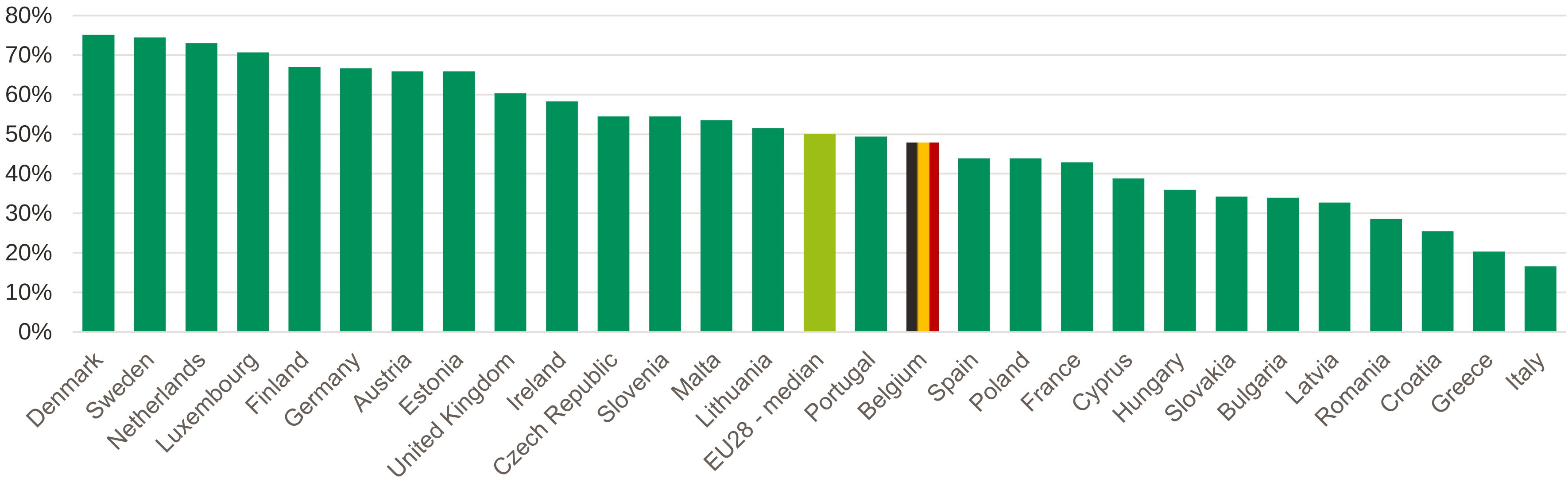
1. Productivity
   - Pisa
   - R&D
   - Lifelong
2. Labour market
   - Vacancy rate
   - NEETS
   - Employment rate
3. Government
   - Debt
   - Infra
   - Burden
4. Surroundings
   - Dependency
   - DESI
   - Mobility

Source: BNP Paribas Fortis

BELGIUM STILL HAS SOME WORK TO DO

#BNPPFOUTLOOK

Total 'FutureProof' indicator

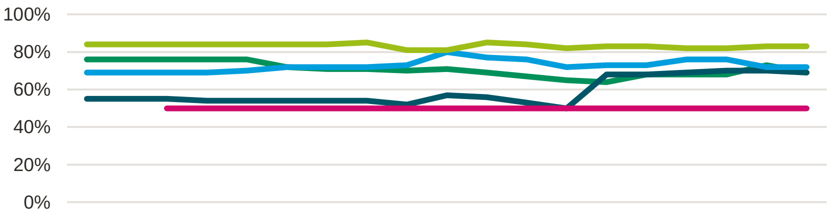


Sources: BNP Paribas Fortis, Eurostat,OECD, WEF, Numbeo

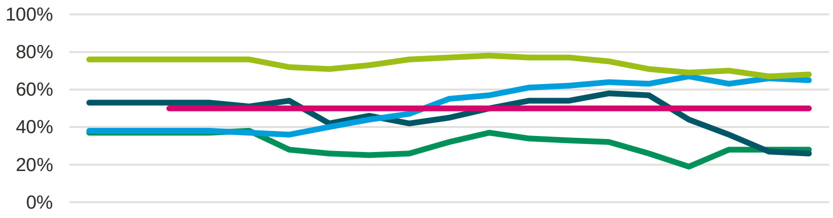
4 INDICATORS OF THE FUTUREPROOF INDEX

#BNPPFOUTLOOK

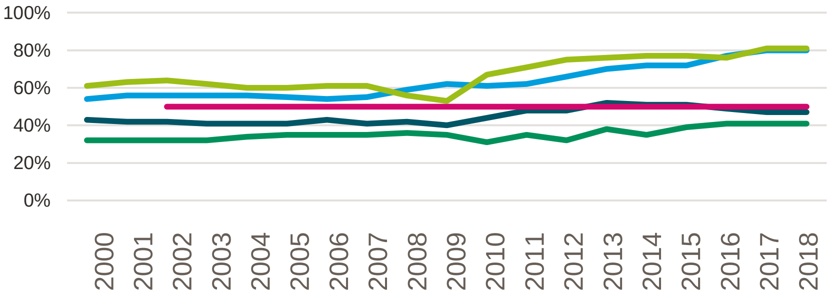
Productivity



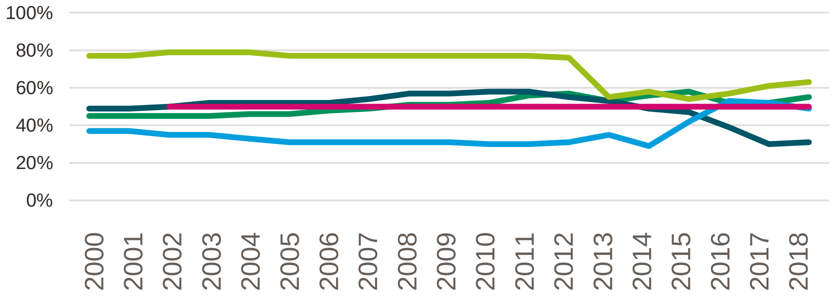
Labour market



Government



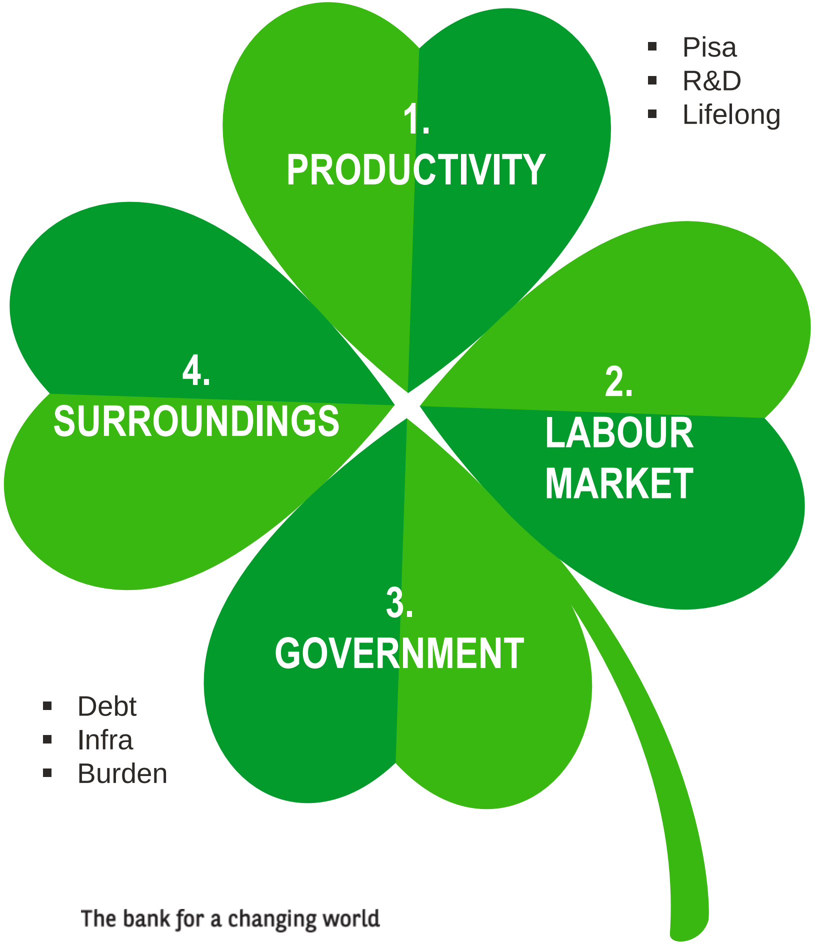
Surroundings



Sources: BNP Paribas Fortis, Eurostat,OECD, WEF, Numbeo

Belgium France Germany Netherlands EU28 - median

FUTUREPROOF ? FOUR LEAF CLOVER



1. Productivity
- Pisa
- R&D
- Lifelong

2. Labour market
- Vacancy rate
- NEETS
- Employment rate

3. Government
- Debt
- Infra
- Burden

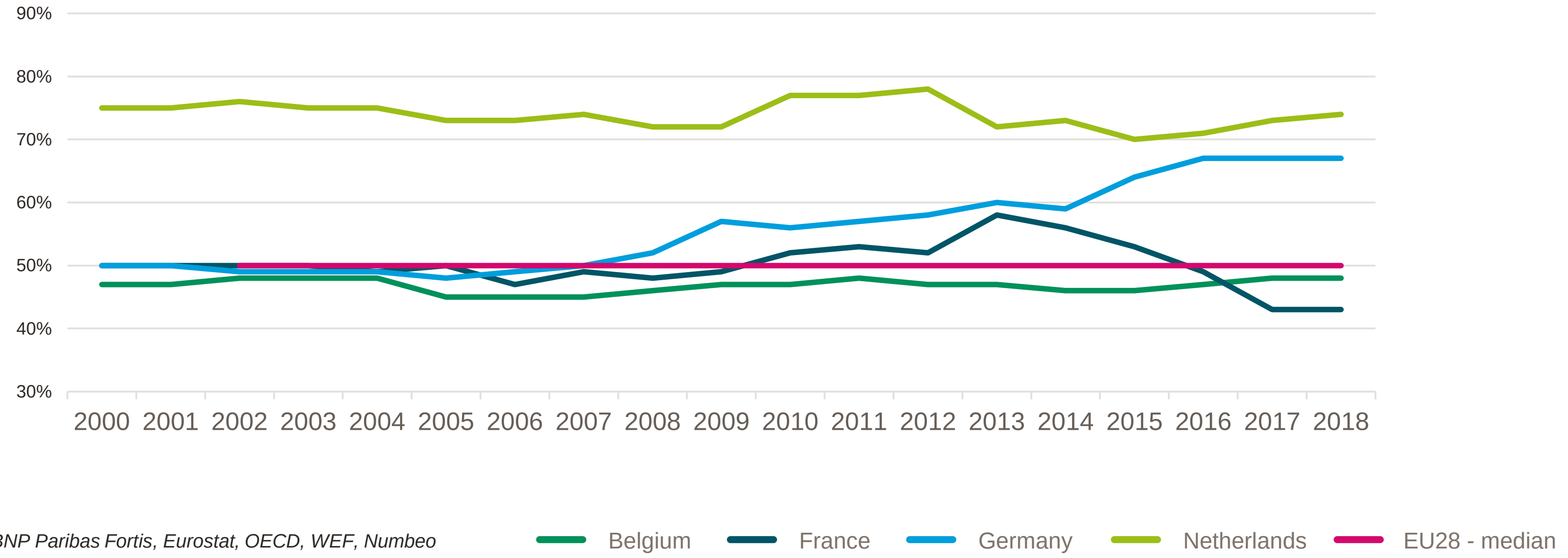
4. Surroundings
- Dependency
- DESI
- Mobility

Source: BNP Paribas Fortis

CATCHING UP, BUT VERY SLOWLY

#BNPPFOUTLOOK

Total ‘FutureProof Index



Sources: BNP Paribas Fortis, Eurostat, OECD, WEF, Numbeo

#BNPPFOUTLOOK

CHAPTER 2

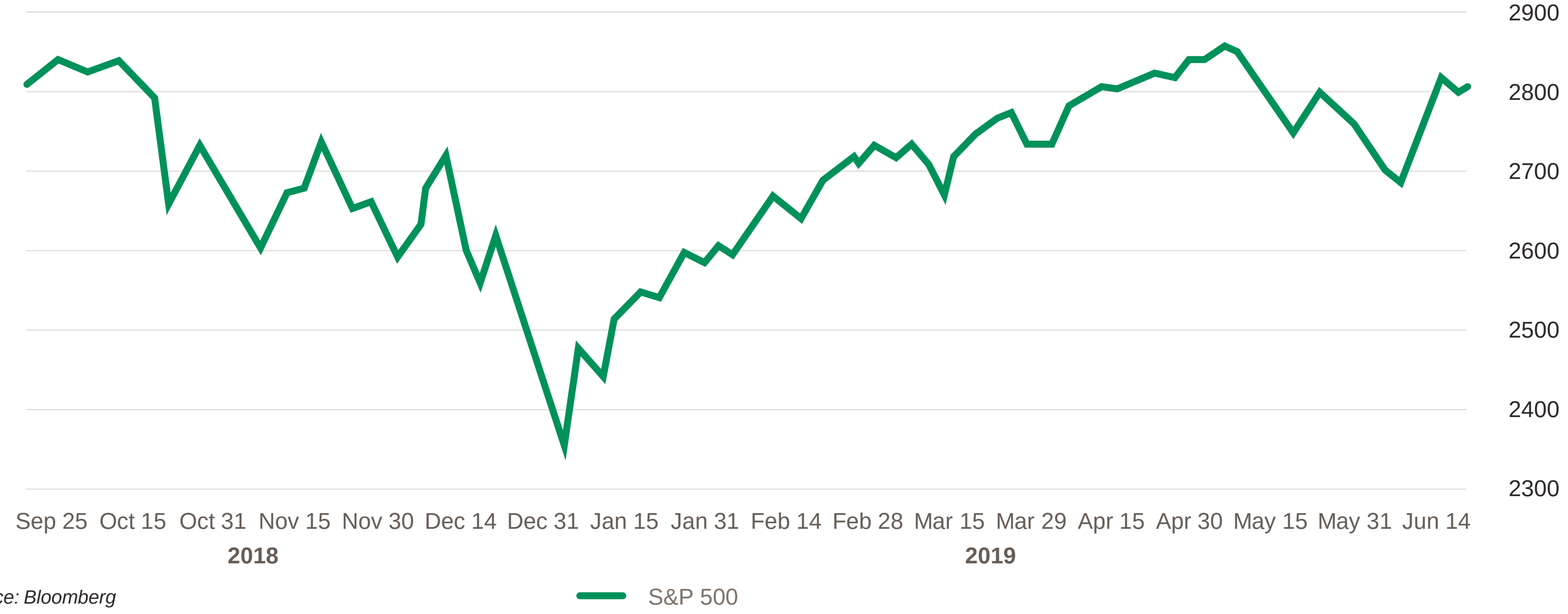
INVESTMENT STRATEGY

CHAPTER 2.1.

END OF CYCLE ROLLER COASTER RIDE

BEST OF TIMES AND THE WORST OF TIMES

#BNPPFOUTLOOK

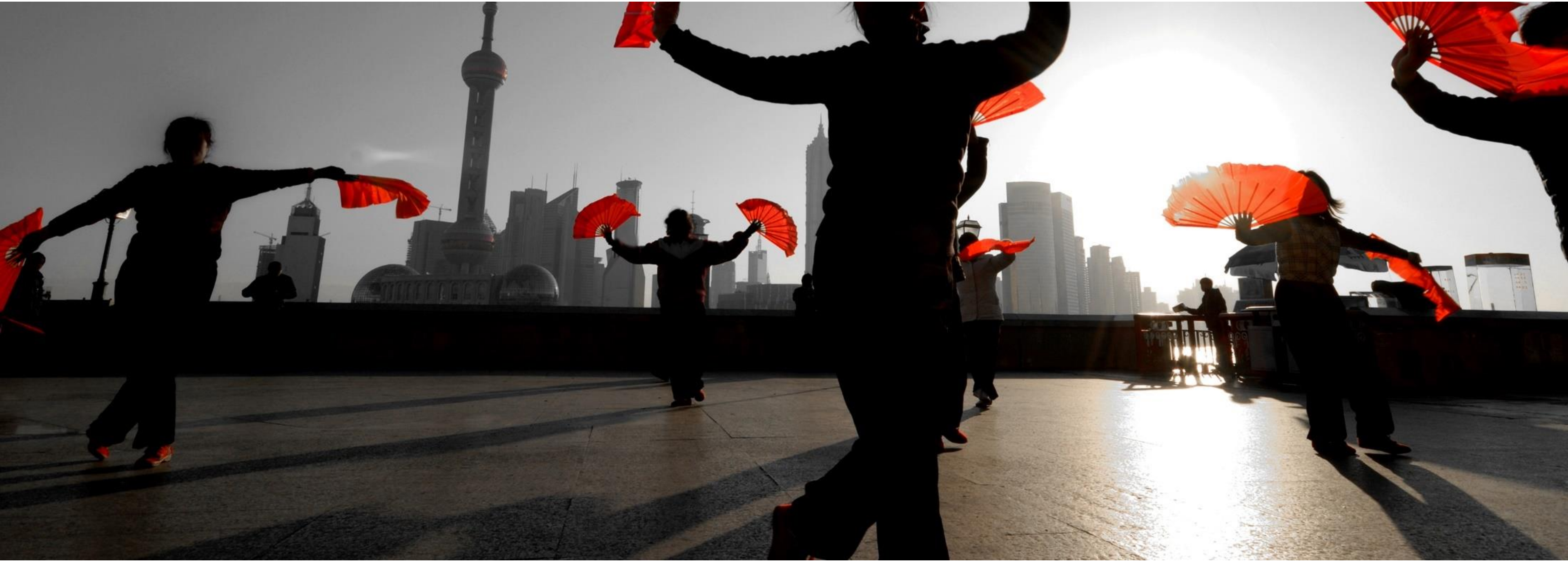


Source: Bloomberg

#BNPPFOUTLOOK

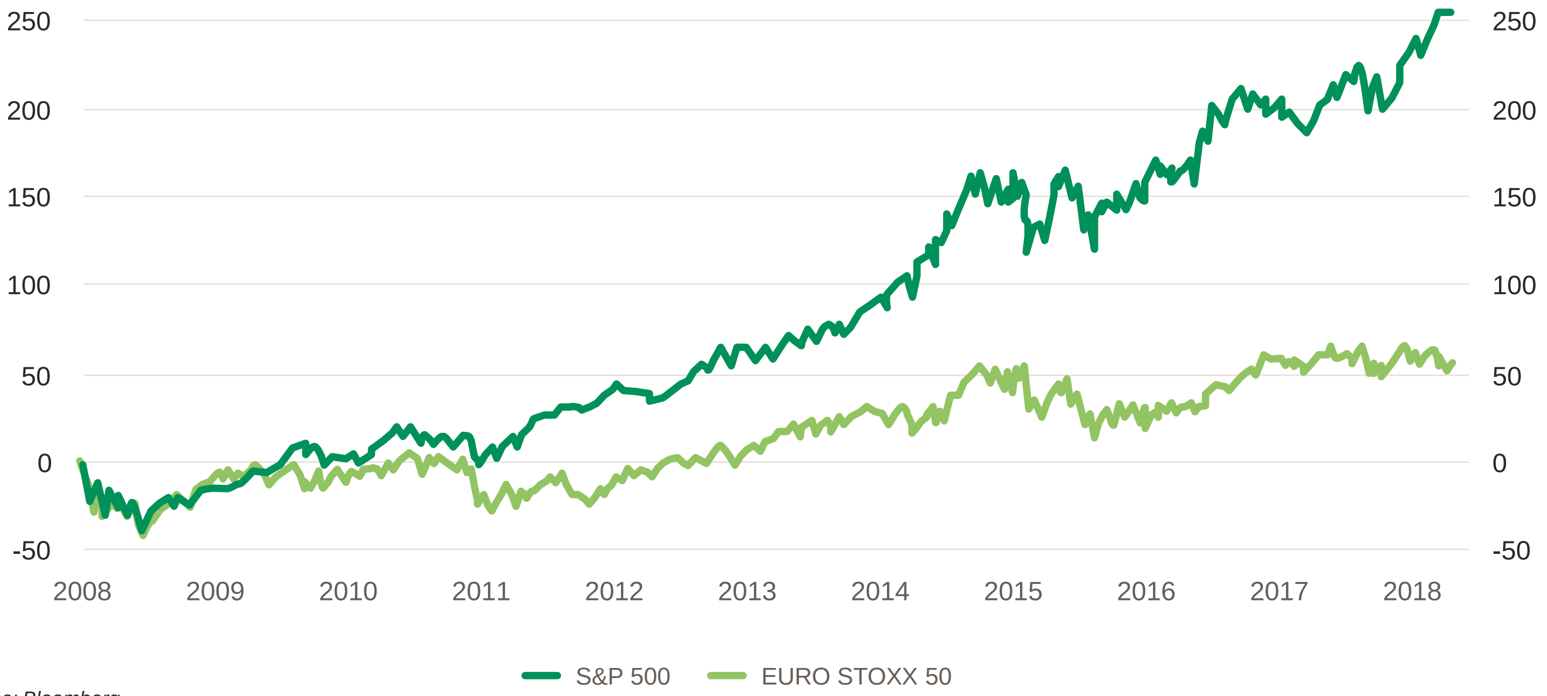
CHAPTER 2.2.

A CHINESE AND HOPEFULLY A EUROPEAN TABLE



AT LEAST FOR THE US

#BNPPFOUTLOOK



Source: Bloomberg

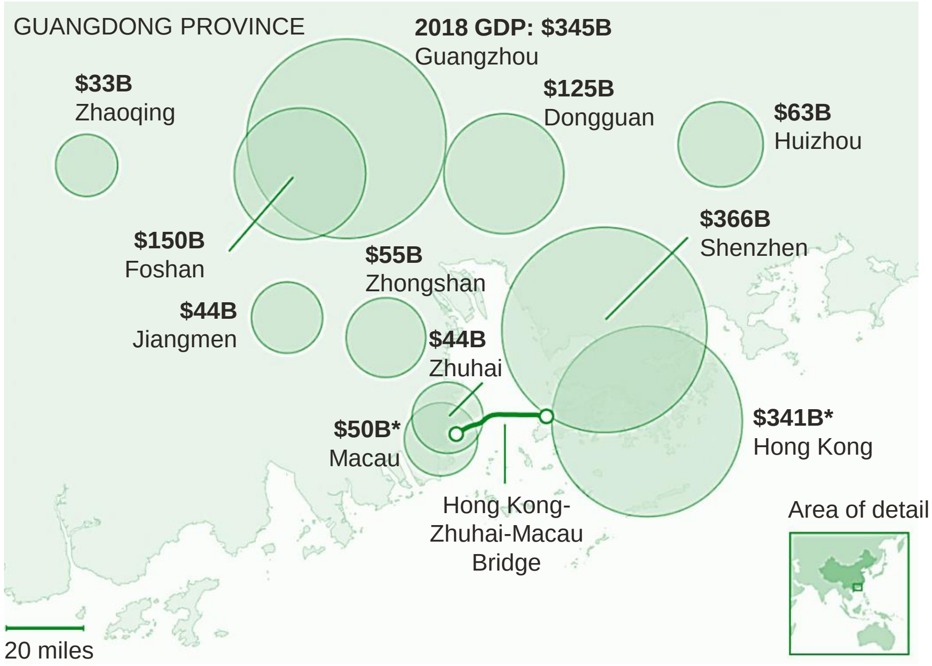
EURUSD: WAIT AND SEE MODE

#BNPPFOUTLOOK

Source: Bloomberg

SILICON VALLEY 2.0

Bridging China's Greater Bay Area Cities



Sources: Statistics Bureau of Guangdong Province, Census and Statistics Department Hong Kong, Macau Statistics and Census Bureau
** 2017 data is most-recent available*

#BNPPFOUTLOOK

CHANGE IS THE ONLY CONSTANT

Top 10 technology companies by market capitalization

1980		1990		2000		2010		2018	
Company	Market CAP*	Company	Market CAP*	Company	Market CAP*	COMPANY	Market CAP*	COMPANY	Market CAP*
IBM	38	IBM	54	Microsoft	604	Microsoft	269	Apple	1,099
Eastman Kodak	8	Panasonic	33	Cisco Systems	355	Google	197	Amazon	982
Xerox	5	Toshiba	27	Intel	274	Apple	191	Microsoft	861
Hewlett-Packard	4	NEC	19	LucentTechnologies	238	IBM	171	Google	852
Emerson Electric	2	Fujitsu	19	Nokia	210	Cisco Systems	138	Facebook	508
Texas Instruments	2	Mitsubishi Electric	16	IBM	193	Oracle	123	Alibaba	454
Motorola Solutions	2	Eastman Kodak	13	Oracle	158	Hewlett-Packard	122	Tencent Holdings	412
Nortel Networks	2	Sanyo Electric	13	Nortel Networks	139	Intel	113	Samsung Electronics	312
Intel	1	Fujifilm Holdings	12	Sun Microsystems	135	Samsung Electronics	88	Intel	223
Harris	1	Hewlett-Packard	11	Dell	130	Qualcomm	77	TSMC	216

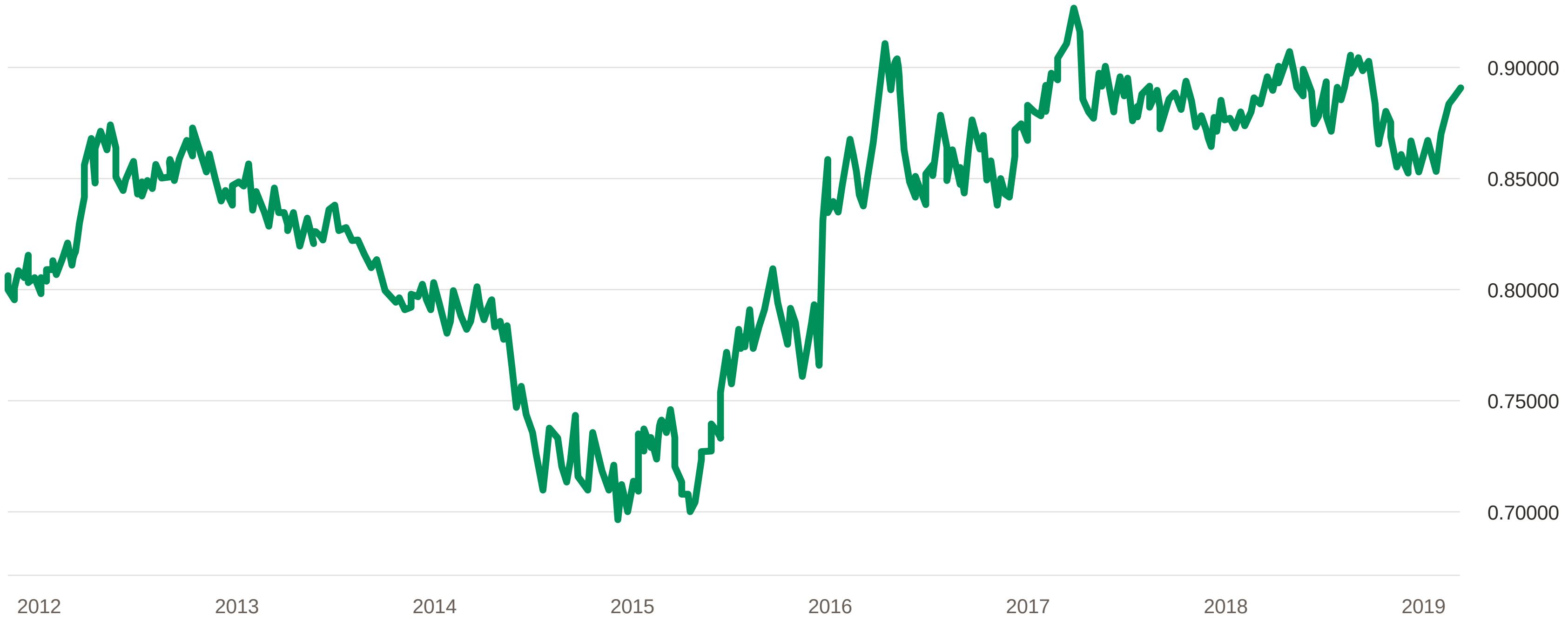
** In billion USD*
Sources: Bloomberg,
JP Morgan Asset Management

CHAPTER 2.3.

A HARD BREXIT IS NOT PRICED IN

EURGBP

#BNPPFOUTLOOK



Source: Bloomberg

CHAPTER 2.4.
TOWARDS A NEW INFLATIONARY AND INTEREST RATE REGIME

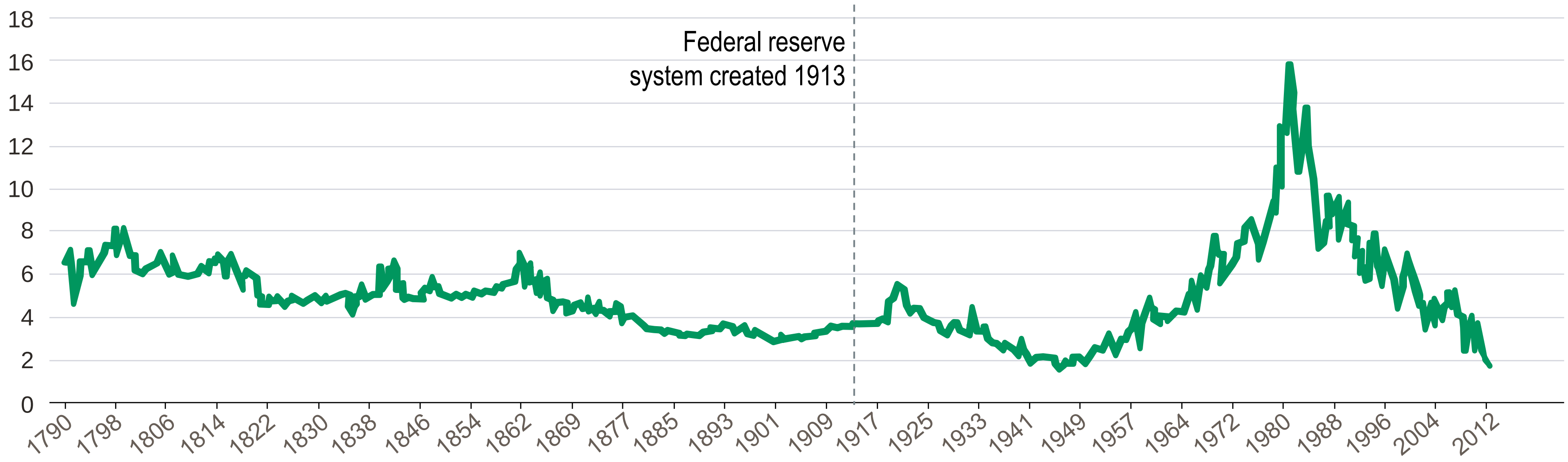
#BNPPFOUTLOOK

HOW MANY FOOTBALL FIELDS LEFT TO BUY A HOCKNEY, MONET OR KOONS?

A SHORT HISTORY OF LONG-TERM RATES

#BNPPFOUTLOOK

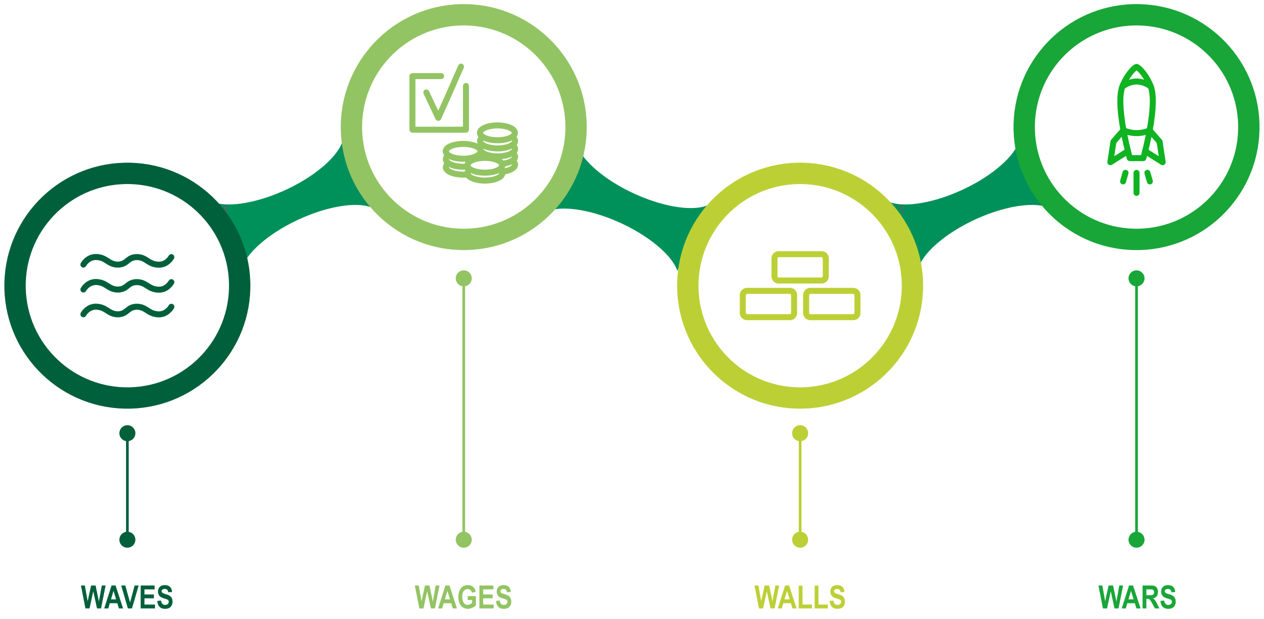
The long history of long (10-year us treasuries) yields



Sources: Global Financial Database, Goldman Sachs Global ECS Research

THE 4 W'S OF INTEREST

#BNPPFOUTLOOK

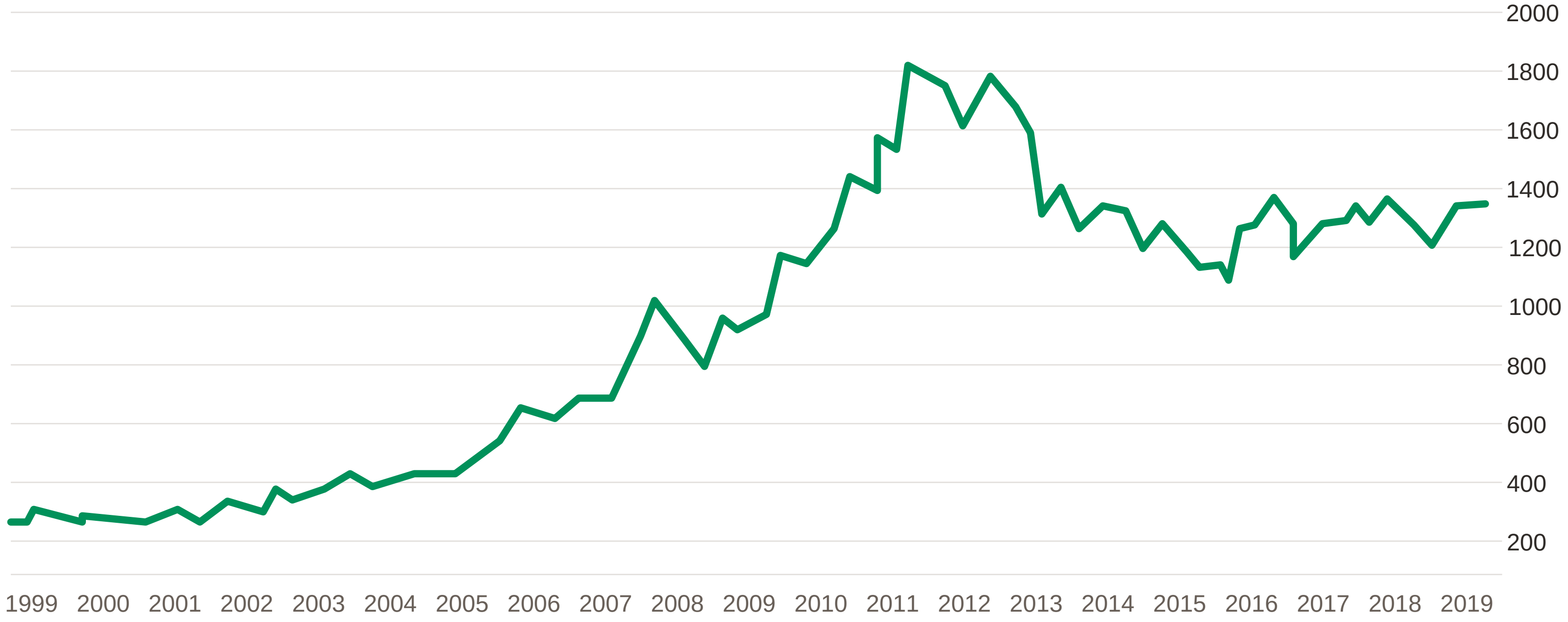


#BNPPFOUTLOOK

CHAPTER 2.5.

IN WHICH GOLD COULD SHINE

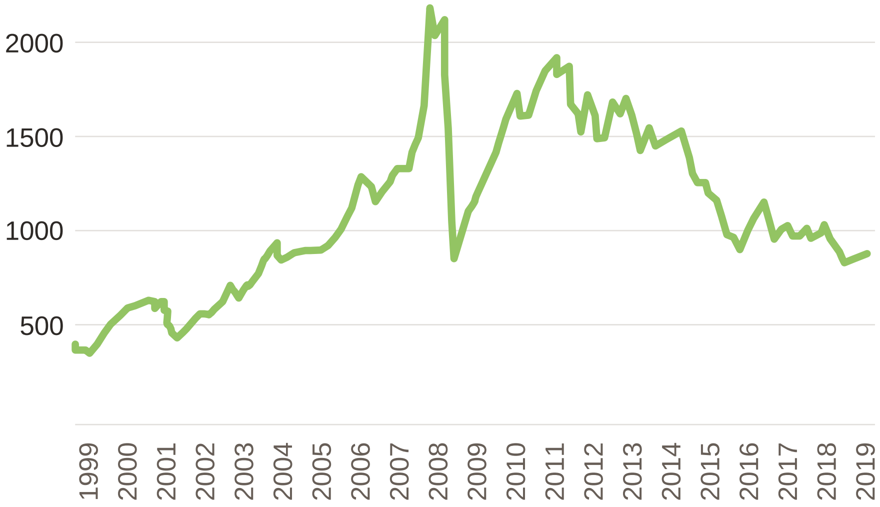
GOLD: ANOTHER BREAKOUT TRY?



Source: Bloomberg

COMFIRMED BY PLATINUM AND SILVER

Platinum



Silver

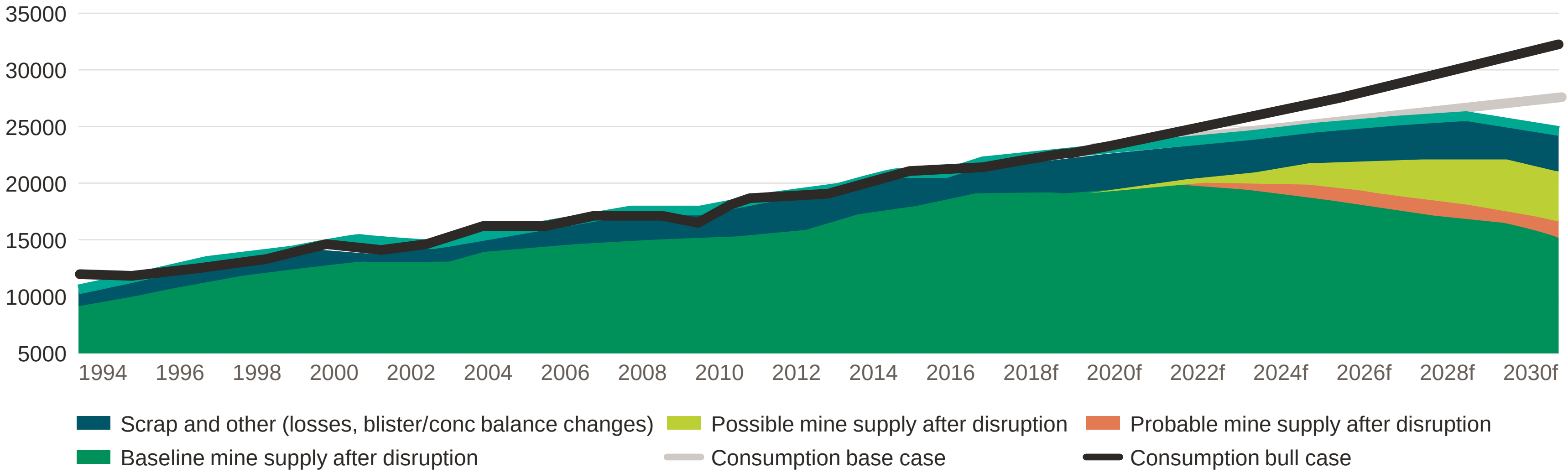
Sources: Bloomberg

CHAPTER 2.6.

CREATING DEFICITS IN THE FUTURE

LONGTERM BULLISH

The copper supply gap is gradually opening up, in large part driven by electric vehicle demand for copper…

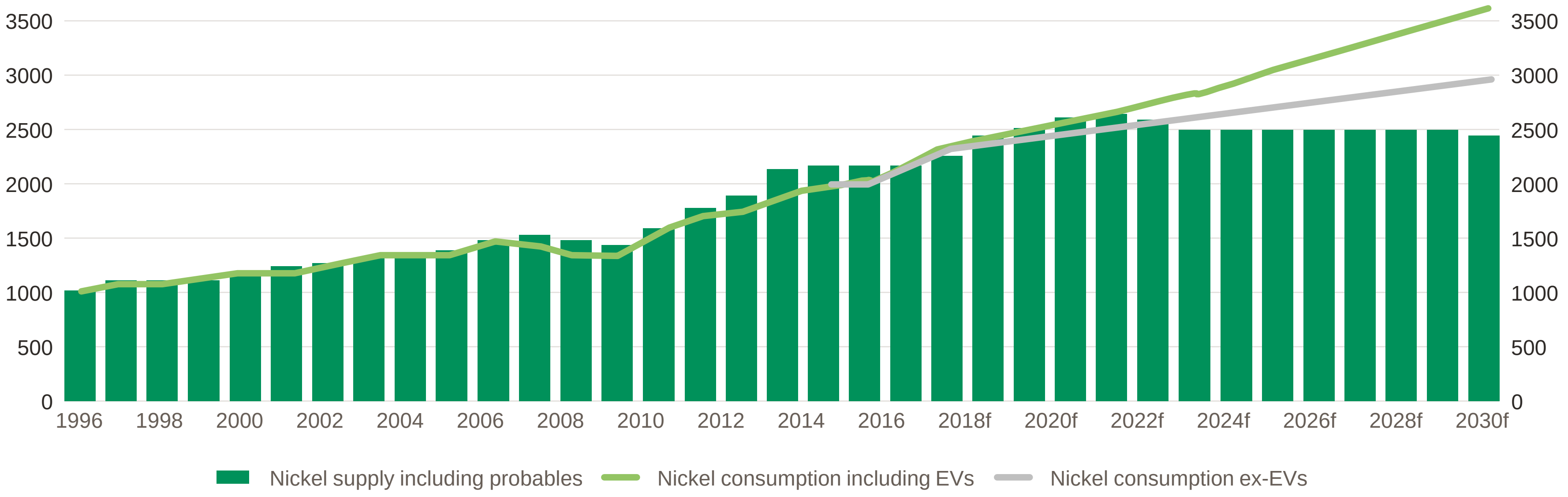


Source: City Group

#BNPPFOUTLOOK

EVEN MORE SO FOR NICKEL

…but a major nickel supply gap is set to open up without further investment in new supply



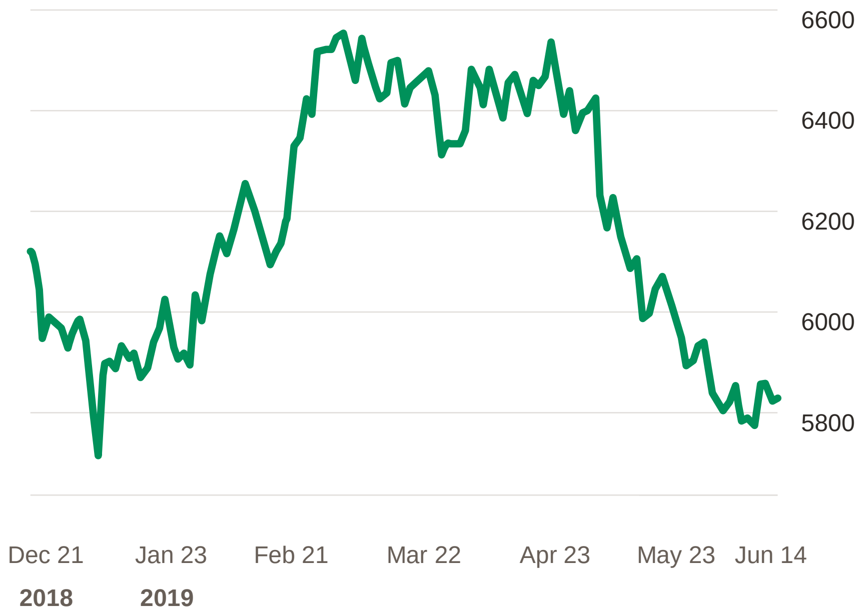
Sources: City Group

IRON AND COPPER

#BNPPFOUTLOOK

Iron

Copper



Source: Bloomberg

70 IS THE NEW 100

Source: Bloomberg

#BNPPFOUTLOOK

CHAPTER 2.7.

SHOPPING LIST

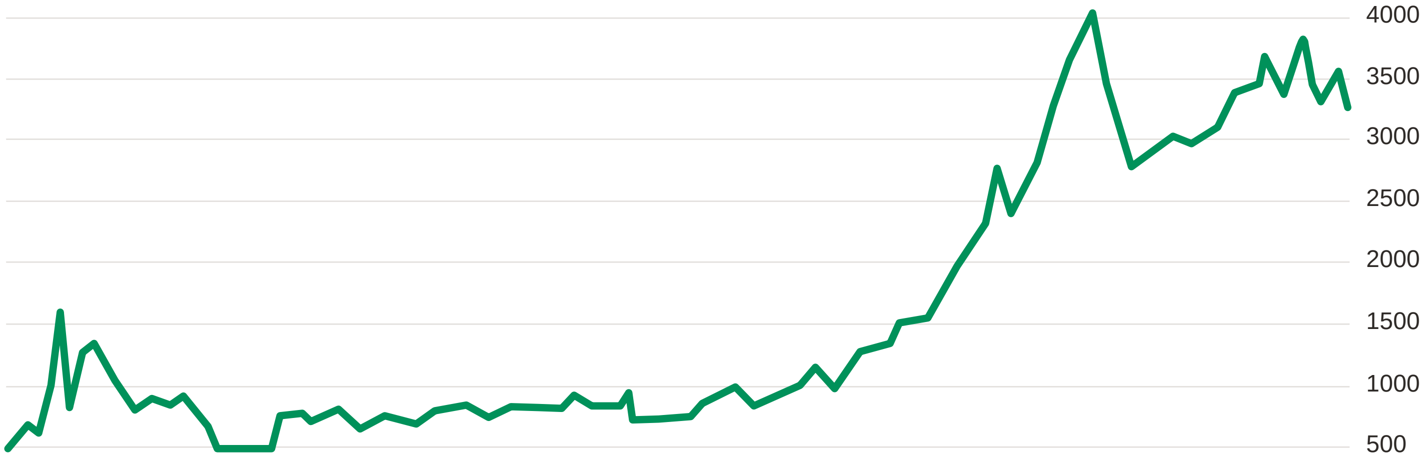
SECULAR TRENDS

Internet security

Robotics

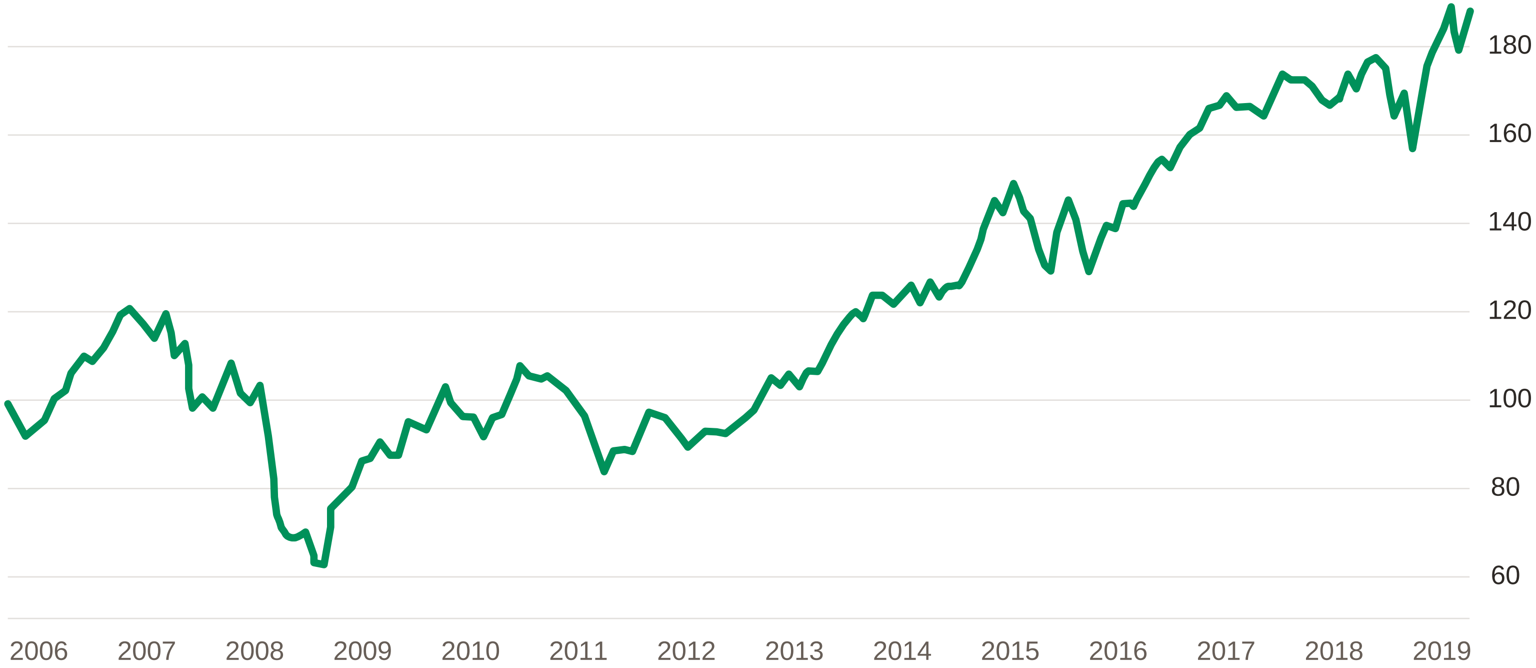
Source: Bloomberg

BIOTECH LT OPPORTUNITY



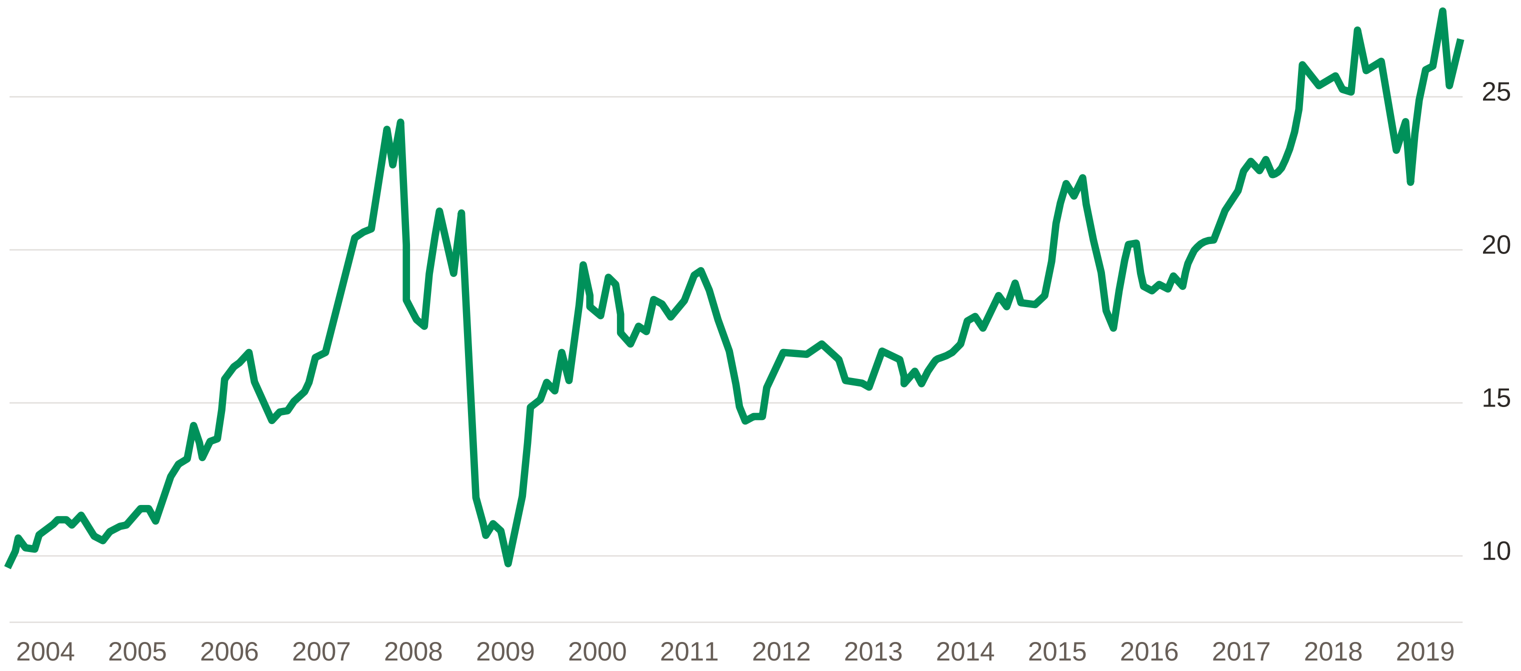
Source: Bloomberg

SRI CLIMATE IMPACT



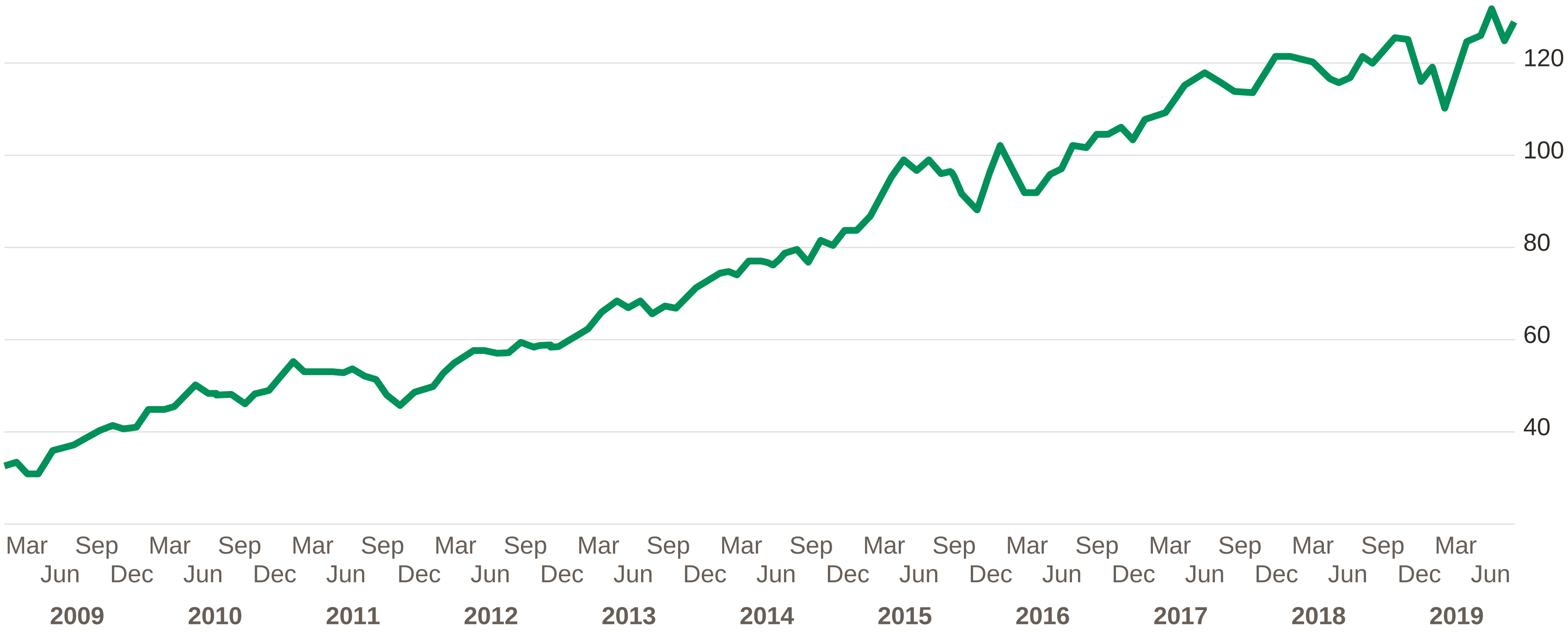
Source: Bloomberg

SRI SMART ENERGY



Source: Bloomberg

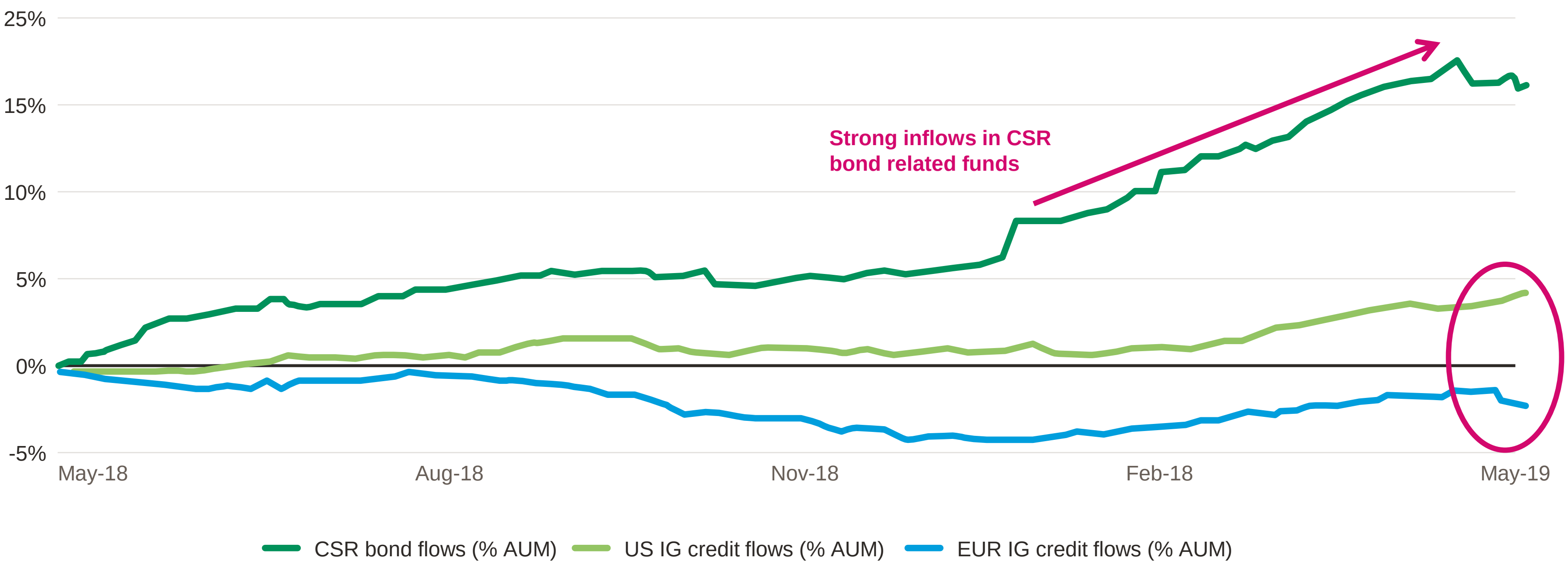
SRI AQUA



Source: Bloomberg

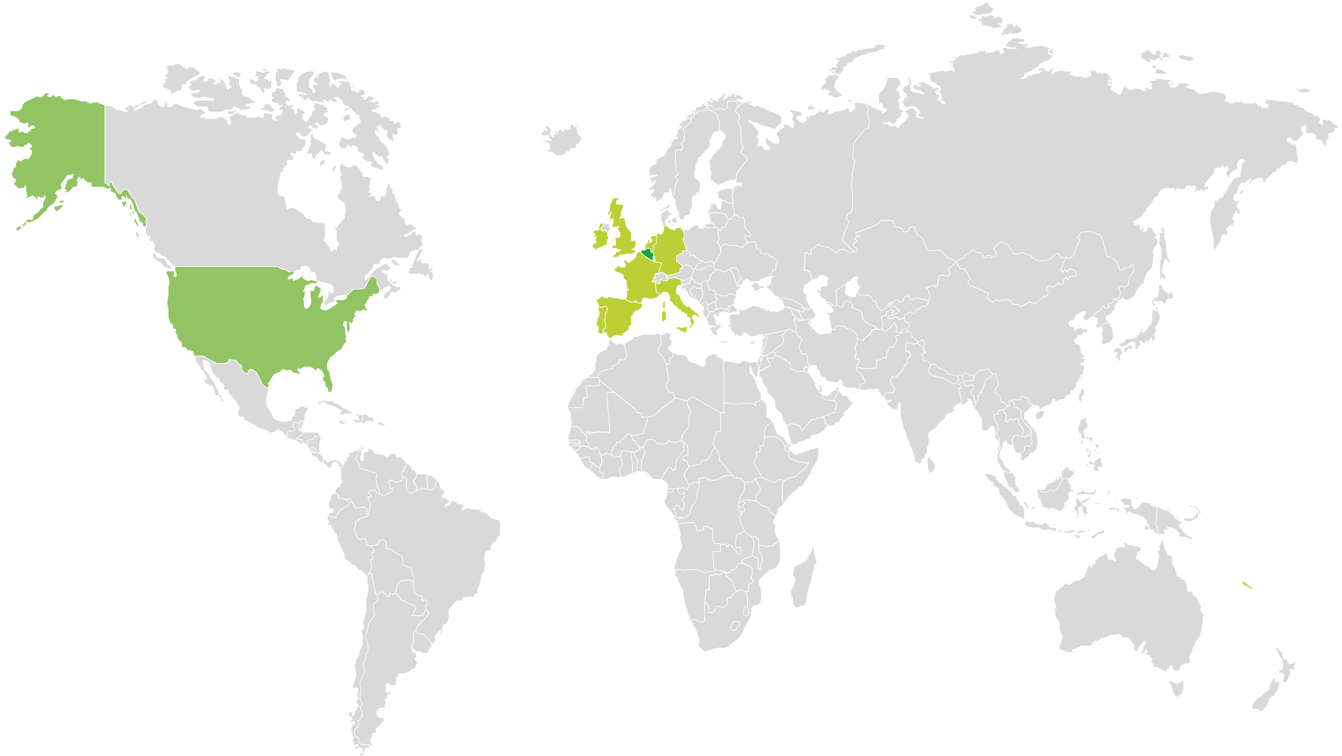
CSR: FAST-GROWING SECTOR

#BNPPFOUTLOOK



Sources: Bloomberg, BNP Paribas, Macrobond

WHERE TO INVEST IN...



US
Europe
Belgium

WHERE TO INVEST IN THE US

#BNPPFOUTLOOK

Company	Sector	Target	Potential
amazon.com	Consumer discretionary	2300	29,57%
AT&T	Telecom	37	20,99%
Bristol-Myers Squibb	Healthcare	65	43,27%
citi	Financials	83	33,55%
Johnson Controls	Industrials	46	19,42%
Medtronic	Health Care Equipment & Services	110	18,82%
Microsoft	Technology	143	15,62%
Nutrien	Materials	91	38,05%
Pfizer	Healthcare	46	10,79%

WHERE TO INVEST IN EUROPE

#BNPPFOUTLOOK

Company	Sector	Target	Potential
AstraZeneca	Healthcare	66 £	13,15%
Atos	Technology	83	21,67%
AXA	Financials	26,5	20,02%
Corbion	Materials	33	20,17%
ERICSSON	Technology	120	31,20%
PHILIPS	Healthcare	43	21,30%
NN	Financials	46	35,21%
	Energy	33,5	20,24%
SANOFI	Healthcare	89	23,20%
SAP	Technology	150	35,84%

WHERE TO INVEST IN BELGIUM

Company	Sector	Target	Potential
Ackermans & van Haaren	Financials	159	15,97%
Cofinimmo	Real Estate	122	9,00%
AB InBev		88	21,20%
Biocartis	Healthcare	15	38,12%
Econocom	Technology	4,5	41,60%
EVS	Technology	28	26,13%
Exmar	Industrial	8	42,86%
Recticel	Materials	11	43,23%
KBC Ancora	Financials	51,3	19,52%
Orange Belgium	Telecom	22	29,11%

QUESTIONS
ANSWERS

THANK YOU

KOEN DE LEUS, CHIEF ECONOMIST
https://www.bnpparibasfortis.com/nl/blogs/blog-chief-economist
@KoenDeLeus

PHILIPPE GIJSELS, CHIEF INVESTMENT OFFICER
https://blogs.bnpparibasfortis.com/philippegijsels/nl
@pgijsels

PRESS OFFICE

PAMELA RENDERS
pamela.renders@bnpparibasfortis.com
+32 (0)2 312 37 35

HILDE JUNIUS
hilde.junius@bnpparibasfortis.com
+32 (0)2 565 47 37

HANS MARIËN
hans.marien@bnpparibasfortis.com
+32 (0)2 565 86 02

VALÉRY HALLOY
valery.halloy@bnpparibasfortis.com
+32 (0)2 565 46 50

JEROEN PETRUS
jeroen.petrus@bnpparibasfortis.com
+32 (0)2 312 54 84

MESSAGE IMPORTANT

La division Private Banking de BNP Paribas Fortis sa, dont le siège social est établi 3 Montagne du Parc à 1000 Bruxelles, RPM Bruxelles, TVA BE 0403.199.702 ("BNP Paribas Fortis Private Banking")*, est responsable de la production et de la distribution de ce document. Ce document est une communication marketing et ne vous est uniquement fourni dans le cadre d'un service d'investissement spécifique. Il ne constitue pas un prospectus au sens de la législation relative aux offres publiques et/ou à l'admission d'instruments financiers à la négociation sur un marché. Il ne constitue pas de conseil en investissement et ne peut être considéré comme une recherche en investissement. Il n'a dès lors pas été élaboré conformément aux dispositions relatives à la promotion de l'indépendance de la recherche en investissements. Par conséquence, BNP Paribas Fortis Private Banking n'est soumise à aucune interdiction relative à l'exécution de transactions avant la diffusion de ce document.
Toute information relative à des investissements est à tout moment susceptible de modification(s) sans aucune notification. Les informations sur des performances passées, des performances passées simulées ou des prévisions ne sont pas un indicateur fiable des résultats futures. BNP Paribas Fortis Private Banking a pris toutes les mesures raisonnables afin de garantir l'exactitude, le caractère clair et non-trompeur des informations contenues dans ce document lors de sa rédaction. Ni BNP Paribas Fortis Private Banking, ni aucune des sociétés qui lui sont liées, ni aucun de ses administrateurs, collaborateurs ou employés ne pourront être tenus responsables de toute information incorrecte, incomplète ou absente, ou des éventuels dommages directs ou indirects, pertes, frais, réclamations, indemnisations ou autres dépenses qui résulteraient de l'utilisation de ce document ou d'une décision prise sur la base de ce document, sauf en cas de dol ou de faute lourde.
Une décision ne peut, par conséquence, être prise sur la seule base de ce document et ne devrait être considérée qu'après une analyse profonde de votre portefeuille ainsi qu'après avoir obtenu toutes les informations et tous les conseils nécessaires de professionnels du secteur financier (experts fiscaux y compris).
BNP Paribas Fortis a établi une politique afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts. Les investissements personnels effectués par les personnes qui participent à la rédaction de ce document sont généralement soumis à un contrôle. De plus, il est interdit d'investir dans des instruments financiers ou des émetteurs pour lesquels ils rapportent. Ces personnes ont reçu des instructions spécifiques au cas où ils disposent d'information privilégiée.

(*) BNP Paribas Fortis sa est soumise en qualité d'établissement de crédit de droit belge au contrôle prudentiel de la Banque Nationale de Belgique ainsi qu'au contrôle de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA) en matière de protection des investisseurs et des consommateurs. BNP Paribas Fortis sa est inscrite comme agent d'assurances sous le n° FSMA 25879 A et agit en qualité d'intermédiaire d'AG Insurance SA.

Conflits d'intérêts

Il peut exister des conflits d'intérêts dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées à la date de rédaction du présent document. Des règles de comportement et procédures internes, spécifiques, sont élaborées à cet effet. Ces codes de conduite et les mentions des conflits d'intérêts éventuels dans le chef de BNP Paribas Fortis sa et ses sociétés liées sont disponibles sur http://disclosures.bnpparibasfortis.com et, en ce qui concerne le groupe BNP Paribas, sur https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html. Vous pouvez également obtenir cette information via votre personne de contact.

Engagement des analystes

Les personnes nommément désignées comme les auteurs des textes relatifs aux actions individuelles présentées certifient que:

1. toutes les opinions exprimées dans le rapport de recherche reflètent précisément les opinions personnelles des auteurs concernant les instruments financiers et les émetteurs concernés; et

2. aucune partie de leur rémunération n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirecte ment, liée aux recommandations ou aux opinions spécifiques exprimées dans le rapport de recherche.

BELANGRIJK BERICHT

De divisie Private Banking van BNP Paribas Fortis nv, met maatschappelijke zetel gevestigd te Warandeberg 3, 1000 Brussel, RPR Brussel, BTW BE 0403.199.702 (“BNP Paribas Fortis Private Banking”)*, is verantwoordelijk voor het opstellen en verspreiden van dit document. Dit document is een marketing communicatie en wordt U uitsluitend verstrekt in het kader van een specifieke beleggingsdienst. Dit document vormt geen prospectus als bedoeld in de op het aanbieden of toelaten tot de handel van financiële instrumenten toepasselijke regels en bevat geen beleggingsadvies en kan niet worden opgevat als onderzoek op beleggingsgebied. De informatie in dit document is niet verkregen conform de wettelijke en reglementaire vereisten die het uitbrengen van objectief en onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied beoogt te waarborgen en BNP Paribas Fortis Private Banking is dan ook niet onderworpen is aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van dit document.
Informatie betreffende beleggingen kan op ieder ogenblik onderhevig zijn aan wijzigingen zonder verdere notificatie. Informatie met betrekking tot resultaten behaald in het verleden, gesimuleerde resultaten uit het verleden en voorspellingen kunnen, onder geen beding, opgevat worden als een betrouwbare indicator van toekomstige resultaten. Hoewel BNP Paribas Fortis Private Banking redelijke maatregelen heeft genomen om ervoor te zorgen dat de informatie opgenomen in dit document juist, duidelijk en niet misleidend is, aanvaardt noch BNP Paribas Fortis Private Banking, noch de aan haar gelieerde vennootschappen, directeuren, adviseurs of werknemers, enige aansprakelijkheid voor enige onjuiste, onvolledige of ontbrekende informatie of voor enige directe of indirecte schade, verliezen, kosten, vorderingen, aansprakelijkheden of andere uitgaven die op enigerlei wijze voortvloeien uit het gebruik van of het zich beroepen op de in dit document vermelde informatie, tenzij in geval van opzet of grote nalatigheid. Een beslissing om te beleggen dient niet uitsluitend te worden gebaseerd op dit document en dient slechts te worden genomen na een zorgvuldige analyse van uw portefeuille alsmede na het inwinnen van alle nodige informatie en/of adviezen van professionele adviseurs (met inbegrip van fiscale adviseurs).
BNP Paribas Fortis heeft een beleid vastgelegd teneinde belangenconflicten te voorkomen en te vermijden. Persoonlijke beleggingstransacties van personen betrokken bij de redactie van dit document in het algemeen zijn onderworpen aan monitoring. Verder geldt specifiek het verbod om in financiële instrumenten of emittenten te beleggen waarover zij rapporteren. Deze personen ontvingen specifieke instructies voor het geval dat ze over voorkennis beschikken.

(*) BNP Paribas Fortis nv staat als kredietinstelling naar Belgisch recht onder het prudentieel toezicht van de Nationale Bank van België en de controle inzake beleggers- en consumentenbescherming van de Autoriteit van Financiële Diensten en Markten (FSMA). BNP Paribas Fortis nv is ingeschreven als verzekeringsagent onder FSMA nr. 25879 A en treedt op als tussenpersoon van AG Insurance NV.

Belangenconflicten

Belangenconflicten kunnen bestaan in hoofde van BNP Paribas Fortis nv en de met haar verbonden vennootschappen op datum van het opstellen van dit document. In dit verband werden bijzondere gedragsregels en interne procedures uitgewerkt. Deze gedragcodes en de bekendmakingen in verband met mogelijke belangenconflicten in hoofde van BNP Paribas Fortis nv en de met haar verbonden vennootschappen zijn beschikbaar op http://disclosures.bnpparibasfortis.com en, wat de BNP Paribas Group betreft, op https://wealthmanagement.bnpparibas/en/conflict-of-interest.html. U kan deze informatie eveneens bekomen via uw contactpersoon.

Certificering van de analist

De personen die vermeld staan als auteurs van de teksten waar individuele aandelen worden besproken, bevestigen dat:

1. alle opinies die vermeld zijn in deze teksten een nauwkeurige weergave vormen van de persoonlijke opinie van de auteurs over het onderwerp financiële instrumenten en emittenten; en

2. geen enkel deel van hun bezoldiging rechtstreeks of onrechtstreeks verband hield, houdt of zal houden met de specifieke aanbevelingen of opinies die in deze teksten worden gegeven.