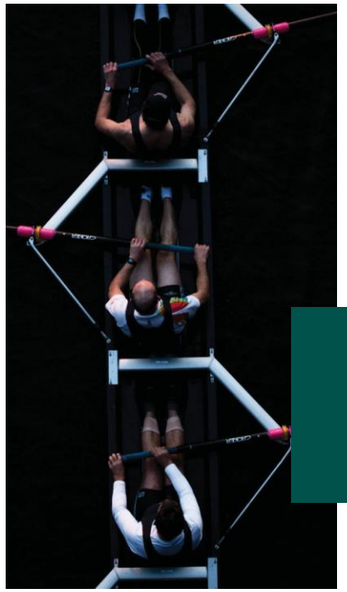
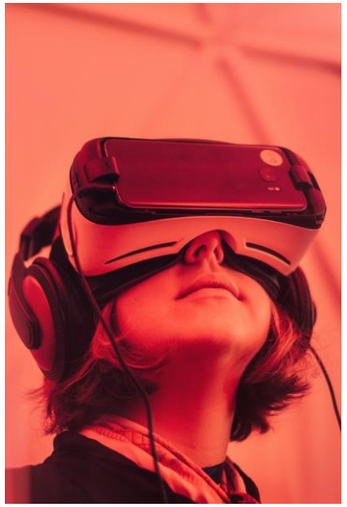
Degroof Petercam | Asset Management

GESTIÓN
ACTIVA

ENFOCADOS EN
INVESTIGACIÓN

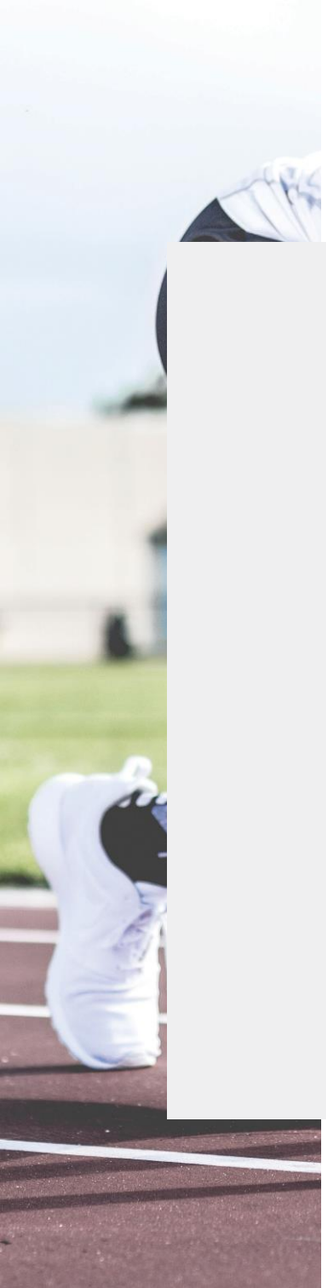


INVERSOR
SOSTENIBLE



Quiénes somos?

Degroof Petercam Asset Management (DPAM) es una **gestora de activos independiente** que forma parte de un grupo de propiedad familiar **con sus orígenes en 1871**. DPAM es un **inversor sostenible,** pionero e innovador en inversión responsable y sostenible. La compañía integra ESG en las distintas clases de activos y temáticas, y es también un gestor activo. DPAM tiene una fuerte orientación hacia la **investigación** con un equipo propio de analistas fundamentales y cuantitativos que interactúan entre ellos, apoyando las actividades de gestión de activos de la compañía. DPAM gestiona tanto fondos de inversión como mandatos discrecionales en nombre de clientes institucionales.

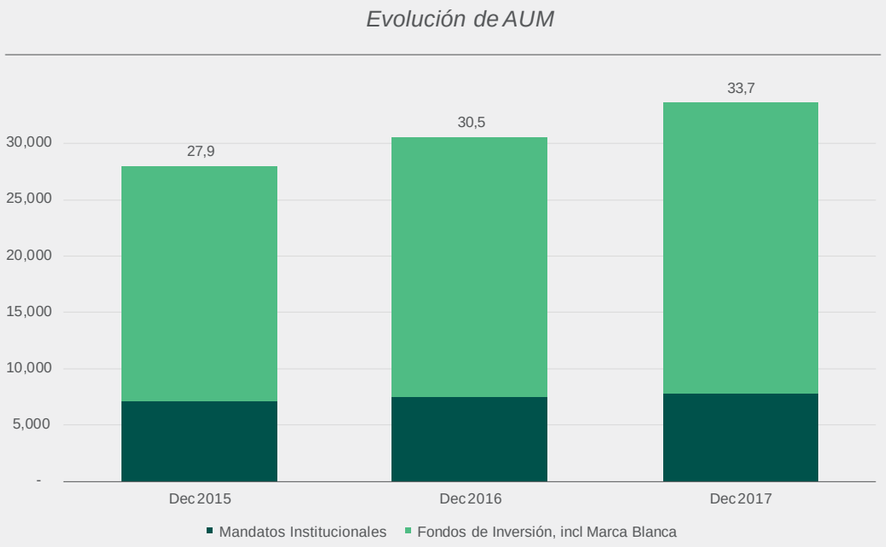


Por qué nosotros?

DPAM ofrece **servicios altamente personalizados** a más de 250 inversores institucionales, incluyendo fondos de pensiones , organizaciones gubernamentales y sin ánimo de lucro, aseguradoras, fundaciones y universidades.

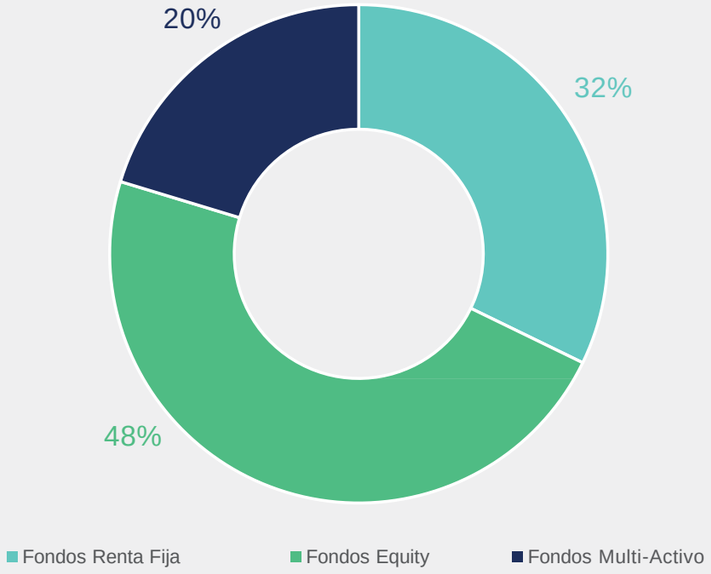
DPAM está enfocada en la **búsqueda de rentabilidad** gestionando una amplia gama de fondos de inversión (UCITS y AIF domiciliadas en Luxemburgo y Bélgica). Los fondos de DPAM son distribuidos por una red internacional de socios, como banca privada y comercial y compañías de seguros, a través de Europa.

DPAM tiene **un larga y consistente trayectoria** en inversiones únicamente largas cubriendo numerosas áreas de experiencia. La compañía actualmente gestiona más de 33 mil millones de euros, con más de 135 profesionales de inversión.



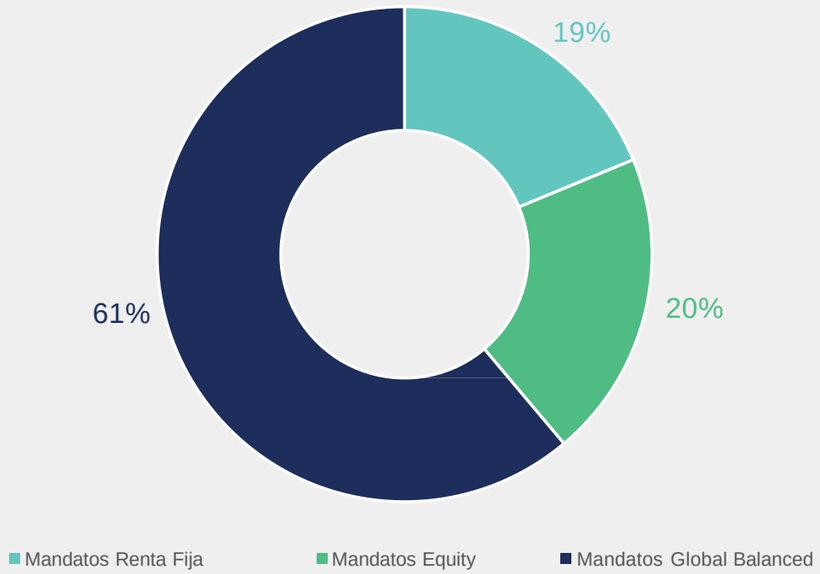
Fuente: DPAM, a fecha de 31.12.2017

Fondos de Inversión: Desglose por Clase de Activo



Fuente: DPAM, a fecha de 31.12.2017

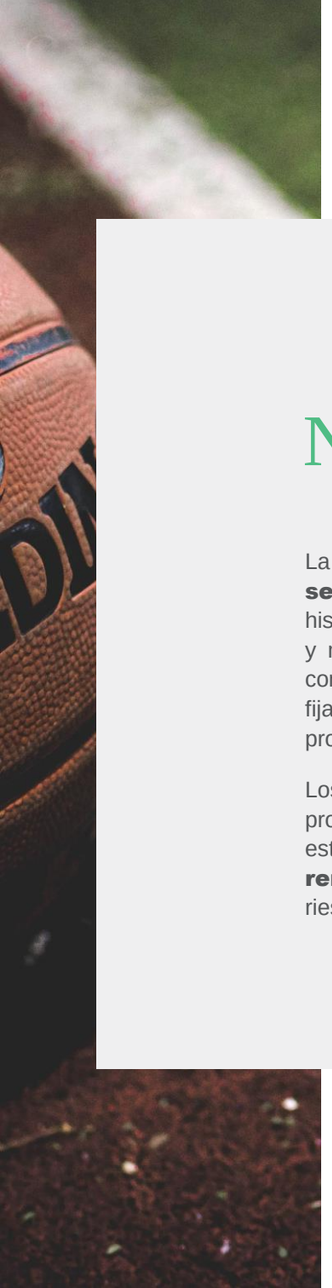
Mandatos Institucionales: Desglose por Clase de Activo



Fuente: DPAM, a fecha de 31.12.2017

Activa

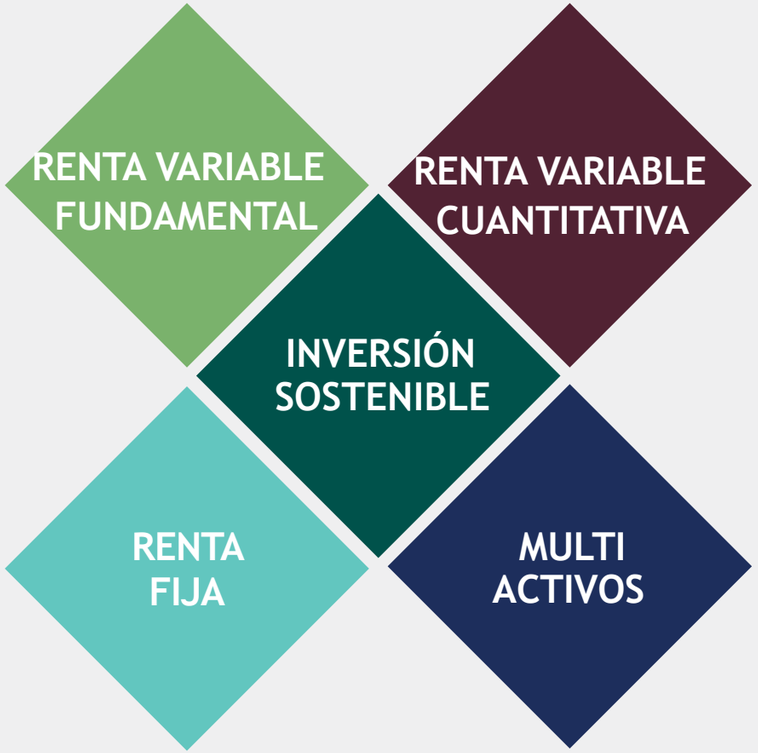
La gestión activa es parte de nuestro ADN. Nuestras aproximaciones fundamentales y cuantitativas son activas. Nos basamos en convicciones, creando una rentabilidad superior consistente a largo plazo.



Nuestra Experiencia

La compañía tiene **una trayectoria fuerte y comprobada en una serie de clases de activos fundamentales.** Esto incluye un enfoque histórico en Europa, un conocimiento en profundidad de valores de pequeña y mediana capitalización, una experiencia pionera en aplicar finanzas de comportamiento e Inversión Responsable y Sostenible, un equipo de renta fija con un fuerte sesgo bottom-up y el apoyo de un experimentado equipo propio de investigación de renta variable y fija.

Los procesos de inversión bottom-up son conducidos por investigación propia, que es complementada por múltiples proveedores externos. Todos estos campos de experiencia comparten un objetivo: **crear rentabilidades consistentes y disciplinadas** en un entorno de riesgo controlado y definido.



La filosofía de gestión de renta variable fundamental está basada en identificar compañías con franquicias sostenibles, balances de cuentas saludables, generación de flujos de caja sólidos y un modelo de negocio robusto. Se presta particular atención a la calidad de la dirección, incluyendo comunicación clara y honesta y un buen gobierno corporativo.

Renta Variable Fundamental

En relación a la renta variable europea, el foco de atención es **EMU/Europa y Small Caps**. Una combinación de **selección de valores bottom-up** y **visiones temáticas top-down**, permite a los equipos de inversión elegir a los ganadores a largo plazo. El equipo de compras de la casa, con un conocimiento extensivo del sector y las compañías que cubren, proporcionan apoyo a los gestores. Ese feedback bidireccional contribuye a la **generación de alpha.**

Otra área de experiencia específica es el **Inmobiliario Cotizado Europeo**, que invierte en REITs a través de Europa en diferentes sub-sectores (residencial, comercial, almacenes, etc.) cuyas capacidades de gestión y generación de flujos de caja sobresalen. Los gestores buscan específicamente las compañías inmobiliarias que posean los mejores activos y valoraciones más atractivas.

La experiencia **Dividend** es otro **'nicho' independiente**. Los inversores que buscan fondos de renta variable de dividendos pueden invertir en Europa, América del Norte, o globalmente. Todas las compañías invertibles deben tener modelos de negocio de calidad que generen suficiente flujo de caja para cubrir los dividendos

Además, las estrategias de **Inversión Sostenible** en **Europa, globales** y **renta variable temática** son también gestionados siguiendo la filosofía de renta variable fundamental de DPAM. El foco está en:

- Una combinación de selección de valores bottom-up y visiones temáticas top-down.
- Fuerte apoyo del equipo de investigación de compra de la casa, que genera alpha a largo plazo.
- Altos niveles de especialización.

Renta Variable Cuantitativa

La **aproximación activa** esta relacionada principalmente con la pionera **Estrategia de Behavioural Value**, que busca ofrecer una aproximación de inversión sistemática y disciplinada al universo de la renta variable. Estudia las tendencias de comportamiento de los mercados financieros, para capturar prima de valor y anomalía. Te protege de las emociones, estados de ánimo, sobrerreacciones y busca beneficiarse de las valoraciones erróneas (temporales) de los activos financieros. Esta estrategia ofrece una exposición clara y estable al factor de valor y opera en un ambiente de riesgo controlado.

Además, la aproximación activa también ofrece experiencia en **EMU Dividend y US Dividend**.

Ambas estrategias pueden desviarse en cuanto a la distribución de sus benchmarks y centrarse en compañías con amplio rendimiento de flujo de caja libre, alta calidad y baja volatilidad. Seleccionar rentabilidades por dividendo sostenibles es clave.

Las **soluciones Indexadas** facilitan las decisiones de los clientes distribución de renta variable global y regional. Ofrecemos exposición eficiente en costes e impuestos a más de 46 países desarrollados y emergentes. Estas soluciones cubren 2,400 valores y un 85% de la capitalización bursátil global. Para los clientes que busquen una solución sostenible, y exposición **con capa ESG** a los índices sostenibles MSCI, se ofrecen para EMU/US y World.

Las estrategias de Renta Variable Cuantitativa se basan en el apoyo de modelos propios para ayudar a los gestores a tomar decisiones de inversión equilibradas.

Nuestra aproximación a la inversión en renta fija preferida combina un enfoque top-down, que estudia los regímenes del mercado basándose en un análisis exhaustivo del entorno macroeconómico y del comportamiento del mercado, con un proceso de selección de valores **bottom-up fundamental que busca valor.**

Renta Fija

Objetivos principales

- Construir carteras robustas con una gran liquidez
- Seleccionar primas de riesgo en sectores de renta fija con un nivel de volatilidad de cartera aceptable.
- Evitar condiciones de impago, lo que requiere un análisis riguroso.

La **Exposición a Bonos Gubernamentales** puede venir de dentro de la UE, o a nivel global a través de un universo nominal o ligado a la inflación.

Los **Bonos Corporativos Investment Grade** continúan creciendo en los mercados de capitales públicos a medida que los balances bancarios se usan con menor frecuencia como fuentes de financiación de compañías.

Los Bonos Corporativos High Yield dan acceso a los inversores a primas de alto riesgo. Esta exposición requiere de análisis fundamental y un profundo conocimiento para poder seleccionar correctamente y obtener rentabilidades de un riesgo óptimo.

La estrategia de DPAM **Global Unconstrained** busca soluciones con un ratio riesgo-retorno favorable a lo largo del mundo. El valor añadido se genera invirtiendo en los segmentos del mercado de renta fija más atractivos, y diversificando a través de ratings, divisas y créditos.

La experiencia en **Bonos Convertibles** proporcionan a los clientes exposición a los mercados de renta variable con una volatilidad menor.

En el marco de la **Inversión Sostenible**, DPAM ofrece estrategias pioneras en **Bonos OCDE Gubernamentales Sostenibles** y **Bonos Investment Grade de Calidad.**

Además, nuestra estrategia de **Bonos Gubernamentales Sostenibles en Mercados Emergentes** (divisa local) continúa su ascenso a la vez que los inversores buscan una fuerte diversificación y rentabilidad.

Multi Activos

- **Distribución táctica de activos** divergencias con la distribución estratégica

- **Selección de valores** buscando los valores más atractivos

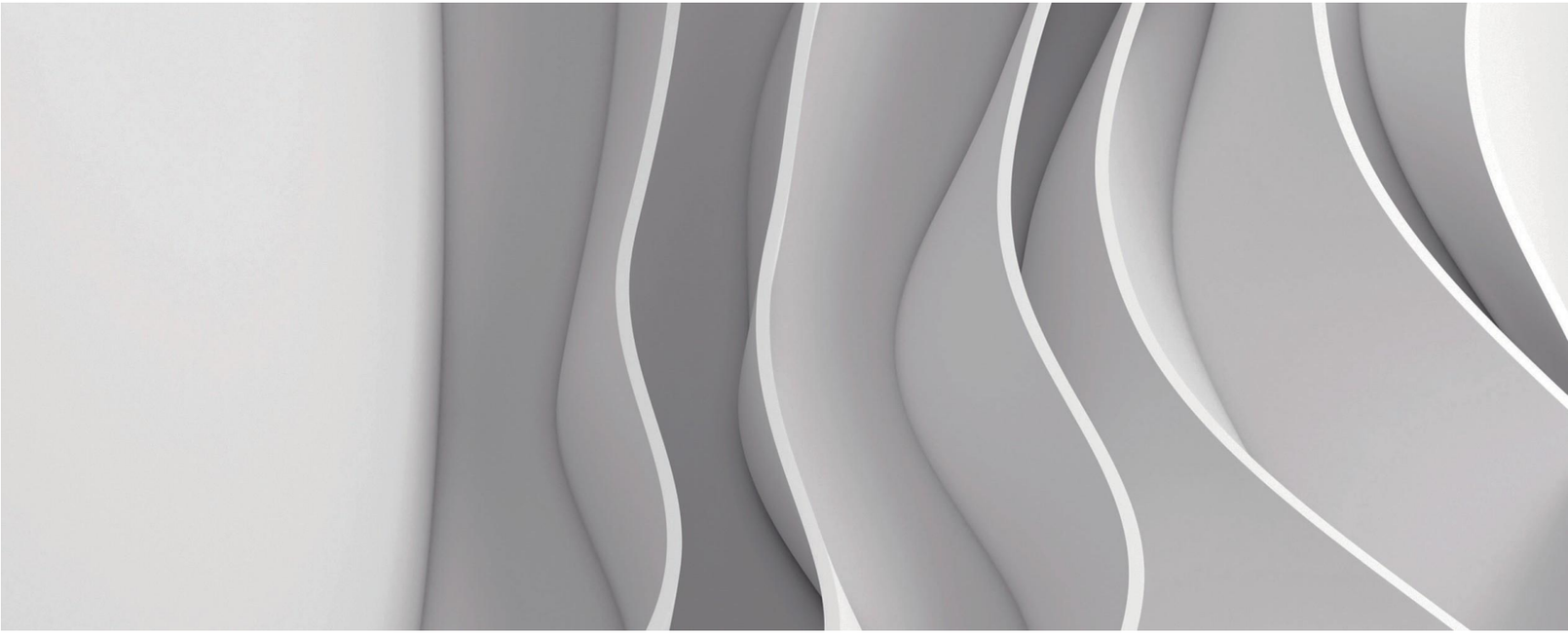
- **Construcción de carteras** creando carteras que soporten acontecimientos inesperados

En esta área de experiencia, encontramos las estrategias **Global Balanced**, tanto con fondo de fondos como con inversión directa. Adicionalmente, existe una estrategia sostenible para inversores que busquen experiencia en **Inversión Sostenible** de **Convicción Global Balanced**.

En cuanto a las **Soluciones Flexibles**, la estrategia **Asimétrica** es ágil y está bien diversificada. Busca controlar el drawdown máximo y conservar capital.

Las estrategias **Patrimoniales** son un distintivo área de conocimiento, enfocadas hacia el crecimiento del capital a largo plazo con especial atención a la gestión del riesgo, una amplia clase de activos y la diversificación en el horizonte temporal.

Por último, la estrategia **Global Target Income** busca proporcionar un dividendo regular e invertir en los fondos propios de DPAM de una manera diversificada. Optimiza el riesgo y la rentabilidad con la ayuda de un sofisticado modelo propio.



Con la selección especializada global multi-activos, DPAM ayuda a clientes institucionales a buscar su óptima distribución de activos. Esto también incluye un análisis de obligaciones, un análisis de escenario y un test de estrés.

Sostenible

Los retos de hoy son las oportunidades de mañana

Somos un inversor sostenible, pionero e innovador en inversión responsable y sostenible, integrando ESG a través de temáticas y clases de activos. Somos propietarios activos. Somos sostenibles como compañía, nuestros valores muestran nuestra responsabilidad. Somos un inversor Independiente, basado en Convicciones y con visión a largo plazo.

Sostenible Activamente

2002
Primera estrategia balanceada sostenible

2003
Primera estrategia de renta variable europea sostenible

2008
Modelo de sostenibilidad por países propio.

2009
Junta asesora de sostenibilidad en renta fija (FISAB)

2011
creación del RI Steering Group (RISG)
Firma de Un PRI

2012
Participación en el National Sustainable Investment Forum (SIF)

2013
Deuda soberana EM

Política de votación

2014
Programa de compromiso

Primera estrategia de renta variable global sostenible

2015
Primera estrategia sostenible de crédito euro investment grade

2016
A+ top rating en UN PRI

2017
Mejora de la experiencia en temática sostenible.

2018
Etiqueta LuxFLAG para estrategias sostenibles

Inversión Sostenible

DPAM lleva activo en **Inversión Responsable y Sostenible** más de 16 años y continúa siendo **un ámbito estratégico de desarrollo**. En Septiembre de 2011, el grupo se convirtió en un firmante de los Principios para la Inversión Responsable de la ONU como muestra de su compromiso.

Esto ya ha sido llevado a la práctica en 2014 con el lanzamiento de una estrategia de renta variable europea sostenible.

La Inversión Sostenible genera un **doble valor añadido**: uno proveniente del ámbito financiero y otro que tiene su origen en el ámbito sostenible.

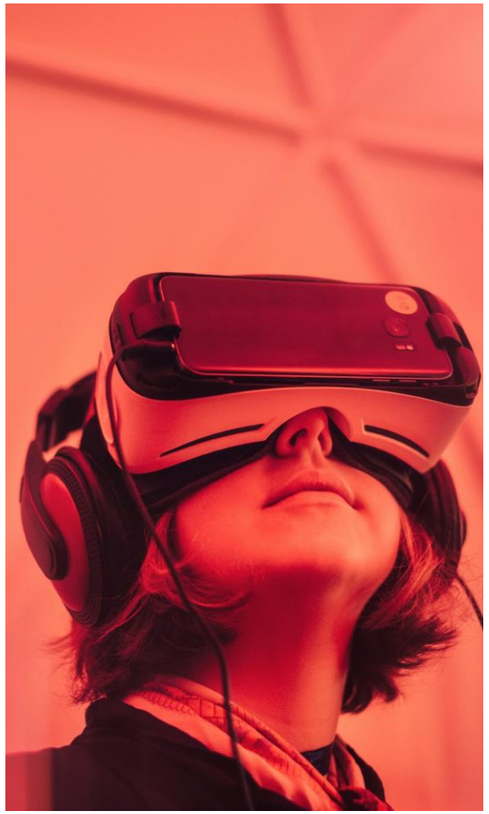
En primer lugar, está el elemento financiero. Invertir en compañías y estados que integren consideraciones **ESG** en sus modelos de negocio, o se esfuercen por asegurar el bienestar a largo plazo de sus ciudadanos, expone a los accionistas y titulares de bonos a menos “riegos de cola”.

En segundo lugar, el elemento sostenible. El planeta se enfronta a numerosos retos en cuestiones de cambio climático, escasez de recursos y abastecimiento de agua. Podemos representar un valor añadido a la sociedad en su conjunto cuando invertimos en compañías y países que tengan estos retos en consideración.

La Inversión Sostenible y Responsable en Degroof Petercam es un **esfuerzo de grupo** y sigue una aproximación basada en el consenso. A fin de dirigir todas las iniciativas relacionadas y seguir una aproximación proactiva, el Responsible Investment Steering Group (RISG) dirige la Estrategia de Inversión Sostenible en su conjunto.

Investigación

Estamos enfocados hacia la investigación, con equipos propios de análisis cuantitativo y fundamental que interactúan entre ellos, apoyando las actividades de gestión de activos de la compañía.



Nuestra filosofía de Inversión integra investigación en todas nuestras áreas de experiencia con la intención de obtener resultados de inversión a largo plazo

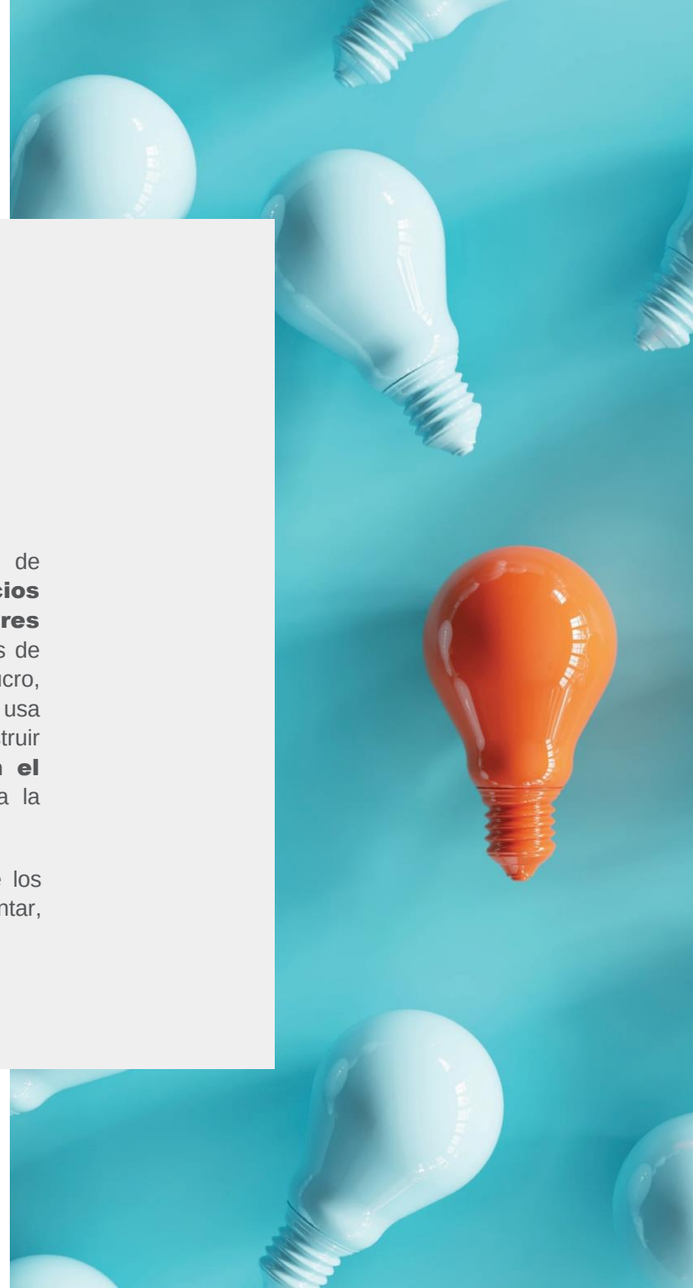
1 *27 analistas respaldan nuestra estrategia de gestión de activos*

2 *Foco en análisis de crédito y equity de parte compradora, análisis cuantitativo y de RI*

Soluciones a medida

En el equipo de Gestión de Carteras Institucionales, gestores de relaciones dedicados y profesionales de inversión **ofrecen servicios altamente personalizados a más de 250 inversores institucionales.** Estos varían desde distribuidores hasta fondos de pensiones, organizaciones gubernamentales y sin ánimo de lucro, compañías de seguros, fundaciones y universidades. El equipo usa activamente los cimientos ofrecidos por la compañía para construir carteras totalmente personalizadas. La **relación media con el cliente es superior a los ocho años,** lo que demuestra la **aproximación a largo plazo.**

El equipo comprende las soluciones específicas y a medida que los clientes institucionales demandan, y es capaz de implementar, diferentes soluciones para diferentes objetivos.



Distribución de Activos Táctica

El objetivo de la Distribución de Activos Táctica es crear valor aprovechando oportunidades o reduciendo riesgos en el medio plazo. Se realizan ajustes a la distribución estratégica dentro de unos límites predefinidos. Esto se hace en las clases de activos principales como equities, bonos, inmobiliario cotizado, cash y materias primas o para una clase de activo específica, por ejemplo el rango de renta fija está ampliamente diversificado con bonos gubernamentales, bonos corporativos, bonos ligados a la inflación, bonos emergentes, etc. En la renta variable, se aplica la distribución regional así como los distintos estilos de inversión como small caps. La distribución de activos táctica también define un posicionamiento en las principales divisas.

Inversiones de ciclo de vida

Los planes de pensiones buscan mantener el nivel de vida durante el periodo en el cual las rentas del trabajo ya no están disponibles (típicamente después de la jubilación). Por lo tanto, la gestión del riesgo de este tipo de carteras de inversión es crucial para evitar sorpresas negativas cuando llega la edad de jubilación.

Desafortunadamente, los inversores individuales sufren comportamientos típicos que llevan a carteras subóptimas. Por ejemplo, los ahorradores de pensiones raramente reequilibran sus carteras. Típicamente, se seleccionan ofertas por defecto ya que los inversores piensan que éstas reflejan un consejo de

inversión. Además, las ofertas predeterminadas típicamente tienen una distribución fija entre acciones y bonos y por lo tanto, el perfil de riesgo de estas carteras cambia con el tiempo al evolucionar las dinámicas de mercado subyacentes. Aquellos inversores que sí cambian frecuentemente su cartera lo suelen hacer en el momento equivocado basándose en razones emocionales, como después de una corrección del mercado.

Las soluciones de pensiones típicas ponen una atención insuficiente en la apreciación real del capital y la composición de las carteras propuesta no siempre reflejan las necesidades de cada individuo. Ciertamente, un inversor joven puede típicamente asumir un mayor riesgo de inversión en comparación con alguien que solo le quedan dos años hasta la jubilación.

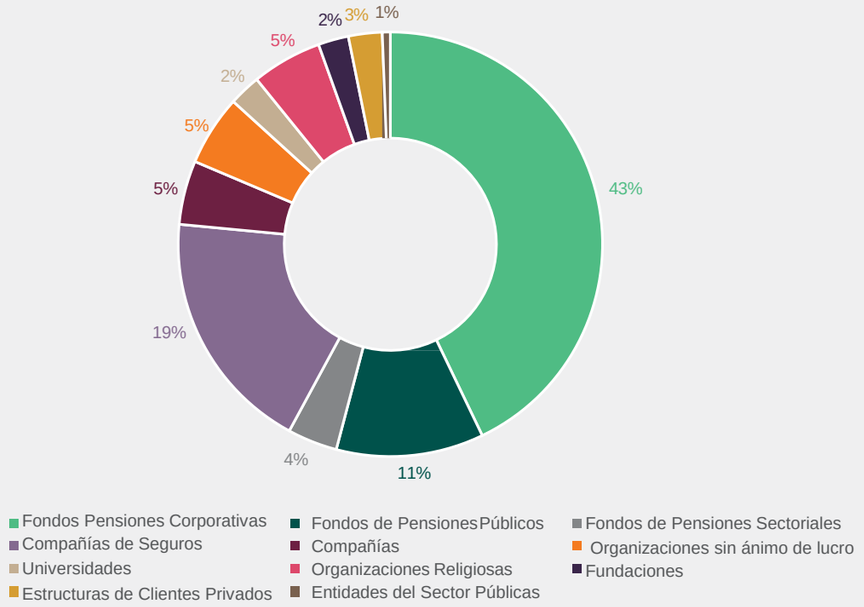
En DPAM ofrecemos una solución basada en la investigación para inversores individuales y profesionales por medio de nuestra aproximación de ciclo de vida. La cartera de ciclo de vida es un fondo de fondos que optimiza la diversificación. Usando nuestras participaciones especiales de los fondos subyacentes sin comisiones de gestión, los costes son también optimizados.

La distribución de la cartera cambia con el tiempo basándose en el número de años hasta la jubilación para reflejar el perfil de riesgo cambiante a medida que el inversor envejece. Dado que cada posición financiera individual es única, ofrecemos una cartera de ciclo de vida individual que es personalizada en función de las necesidades de cada inversor. Cuando el inversor haya elegido su perfil de riesgo, la distribución de la cartera se ajusta para reflejar la tolerancia al riesgo variante.

Este tipo de soluciones ofrecen diversas ventajas:

- **Una combinación** de diversificación por riesgo, por edad (bajada de tolerancia con la edad) y por tiempo (a través de contribuciones regulares).
- **La rentabilidad media se espera que sea mayor** que las soluciones tradicionales de distribución fija.
- **Un resultado menos incierto** en la fecha de jubilación es bueno para el inversor, pero también para el organizador del plan a través de una probabilidad de escasez en la fecha de jubilación

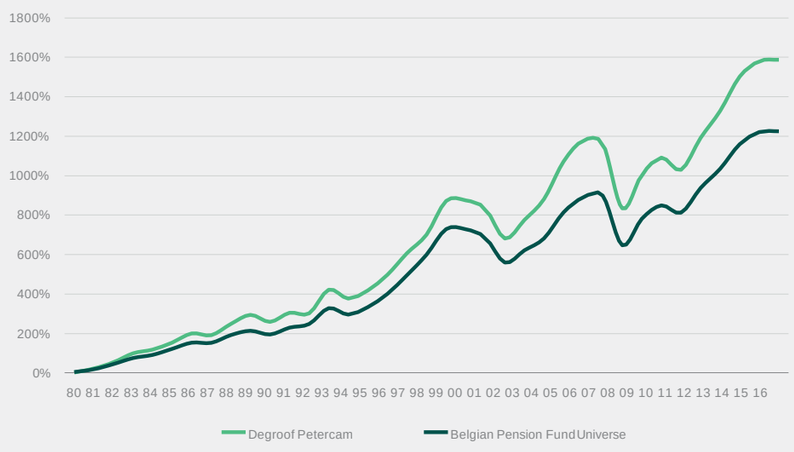
Desglose por tipo de cliente



Fuente: DPAM, datos a fecha de 31.12.2017

Rendimiento de los Mandatos Institucionales

La calidad de la gestión de activos está medida por la rentabilidad de la inversión. El gráfico muestra la rentabilidad promedio de los planes de pensiones corporativos gestionados por DPAM comparados con planes de pensiones corporativos en Bélgica, y demuestra que **las rentabilidades superiores a largo plazo son posibles**, siempre que se tenga un proceso de Gestión de Inversión sólido que opere en un entorno de riesgo controlado.



Fuente: Mercer, estudio anual PIPS

Gestión de riesgo y cumplimiento

La Gestión de Riesgos es la responsable de **identificar riesgos clave** inherentes a cada tipo de cartera y de **diseñar mecanismos apropiados para medir y monitorizar dichos riesgos.** Diariamente, Gestión de Riesgos proporciona a los equipos de inversión y a la alta dirección un análisis extensivo, para asegurar que el riesgo de la cartera está alineado con los objetivos y directrices de los clientes institucionales y de la propia compañía.

DPAM ha implementado una aproximación de gestión de riesgo gradual basada en una gestión diaria y una serie de controles independientes y fases de gestión:

Las operaciones de Gestión de Riesgos son independientes de las de Gestión de Activos y son responsabilidad del Chief Risk Officer (CRO), que es un miembro de la junta directiva de DPAM.

Los indicadores de riesgo y las restricciones de inversión forman parte del marco de riesgo establecido por la dirección. El cumplimiento de estos está integrado en la filosofía de inversión. La monitorización y el control están completamente incorporados en la gestión de inversión y los procesos operacionales. DPAM cumple con el ISAE 3402 nivel II desde 2010, emitido por KPMG. La certificación ISAE 3402 nivel II es un estándar de auditoría reconocido internacionalmente que refleja la calidad de los controles internos y los procesos de negocio. Por otra parte, la compañía cumple también con el estándar SAS70 tipo II.

Por otro lado, en 1998 DPAM se convirtió en la primera compañía belga que cumple con el GIPS, **asegurando que las rentabilidades de inversión son comunicadas de forma transparente y consistente con las mejores prácticas del sector.**

Servicios dedicados incluyen informes a clientes detallados e individualizados y medidas de la rentabilidad, así como soluciones Solvency II para las compañías de seguros.

Lo sabías...?

135 profesionales

+8 Y

La relación media con cliente

1st

Compañía de inversión de Bélgica
GIPS COMPLIANT

Gama de **50 fondos**

Primeros en Bélgica en obtener la certificación:
La Gestión de Carteras Institucionales cumple con el ISAE 3402 (nivel II).

Primer Fondo de Inversión Sostenible de su tipo

Fondo de Deuda Sostenible

Gestión Cuantitativa

desde
1978

Pioneros en finanzas del comportamiento
en Europa

Junta Directiva de DPAM

Hugo Lasat
Director
CEO Degroof Petercam AM

Philippe Denef, CFA
CIO Equity Cuantitativo & Distribución Flexible

Tomás Murillo
Director de Ventas Institucionales Internacional

Peter De Coensel
CIO Renta Fija

Johan Van Geeteruyen
Director de Global Balanced

Vincent Planche
Chief Risk Officer

Guy Lerminiaux
CIO Equity Fundamental

Thomas Palmblad
Director Ventas Institucionales Distribución Bélgica

Caroline Tubeuf
Consejero General

Premios y Reconocimientos

BÉLGICA

2018 FUND AWARDS DE TIJD L'ECHO

Super Award De Tijd/L'Echo
Mejor Gestor de Activos en Renta Variable y Fija

ALEMANIA

Capital
FONDS-KOMPASS 2018
Top-Fondsgesellschaft
★ ★ ★ ★ ★
Höchstnote für
Degroof Petercam

Top-Fondsgesellschaft
Mejor Gestor de Activos

HOLANDA

Lipper Award
Ganador Group awards Overall Large

ITALIA

I 300 Migliori Fondi*

*11 de los 28 fondos de DPAM registrados para la venta en Italia han sido incluidos en la lista de los "300 Mejores Fondos", en la edición 2018, publicada por CFS Rating / Il Sole24Ore

Contacto

DIRECTOR DE VENTAS INSTITUCIONALES
Tomás Murillo
+32 2 287 92 71
t.murillo@degroofpetercam.com

ESCANDINAVIA, UK E IRLANDA
Marco van Diesen
+32 2 287 92 62
m.vandiesen@degroofpetercam.com

FRANCIA
Ives Hup
+33 1 73 44 57 46
i.hup@degroofpetercam.com

Thierry Minet
+33 1 73 44 57 48
t.minet@degroofpetercam.com

Alexandre Touma
+33 1 73 44 57 60
a.touma@degroofpetercam.com

Vincent Valles
+33 1 73 44 56 90
v.valles@degroofpetercam.com

ALEMANIA
Thomas Meyer
+49 69 27 40 15 295
t.meyer@degroofpetercam.com

Melanie Fritz
+49 69 27 40 15 243
m.fritz@degroofpetercam.com

Axel Ullmann
+49 69 27 40 15 306
a.ullmann@degroofpetercam.com

Patrik hanser
+49 69 27 40 15 885
p.hanser@degroofpetercam.com

ESPAÑA, PORTUGAL Y LATAM
Amparo Ruiz Campo
+34 91 572 03 66
a.ruiz@degroofpetercam.com

Victor Asensi
+34 91 572 03 66
v.asensi@degroofpetercam.com

Nicolas Da Rosa
+34 91 572 03 66
n.darosa@degroofpetercam.com

SUIZA Y AUSTRIA
Frédéric Guibaud, CFA
+41 22 929 72 23
f.guibaud@degroofpetercam.ch

Mélanie Schaus
+41 22 929 72 12
m.schaus@degroofpetercam.ch

HOLANDA
Marco van Diesen
+32 2 287 92 62
m.vandiesen@degroofpetercam.com

Roy Braem
+31 20 573 54 05
r.braem@degroofpetercam.com

DIRECTOR DE DISTRIBUCIÓN DE FONDOS EN BÉLGICA
Thomas Palmblad
+32 2 287 93 27
t.palmblad@degroofpetercam.com

DIRECTOR DE VENTAS INSITUCIONALES (MANDATOS) BÉLGICA
Hilde De Jaeger
+32 2 287 95 84
h.dejaeger@degroofpetercam.com

DISTRIBUCIÓN BELGIUM
Frédéric Collett
+32 2 287 93 06
f.collett@degroofpetercam.com

Dino D'Angelo
+32 2 662 83 14
d.dangelo@degroofpetercam.com

Stéphane De Bruille
+32 2 662 83 61
s.debruille@degroofpetercam.com

GESTORES DE RELACIONES BÉLGICA
Catherine Champagne
+32 2 287 92 60
c.champagne@degroofpetercam.com

Gaetan D'Hondt
+32 2 287 97 15
g.dhondt@degroofpetercam.com

Willem Huyghe
+32 2 287 97 46
w.huyghe@degroofpetercam.com

Bernard Jans
+32 2 287 97 10
b.jans@degroofpetercam.com

Yves Lepercq, CFA
+32 2 287 90 62
y.lepercq@degroofpetercam.com

Michel VanMeerbeek
+32 2 287 98 60
m.vanmeerbeek@degroofpetercam.com

LUXEMBURGO
Olivier Terras
+352 45 35 45 23 05
o.terras@degroofpetercam.lu

ITALIA Y TICINO
Alessandro Fonzi, CFA
+39 02 86337 223
a.fonzi@degroofpetercam.com

Aniello Pennacchio
+39 02 86337 316
a.pennacchio@degroofpetercam.com

Alessandra Tosi
+39 02 86337 315
a.tosi@degroofpetercam.com

dpamfunds.com

/company/degroofpetercam

@bdp_en (_nl / _fr)

degroofpetercam.com

blog.degroofpetercam.com

Disclaimer

The information contained in this document and attachments is provided for pure information purposes only.

Present documents do not constitute investment advice nor do they form part of an offer or solicitation for the purchase of shares, bonds or mutual funds, or an invitation to buy or sell the products or instruments referred to herein.

Applications to invest in any fund referred to in these documents can only validly be made on the basis of the Key Investor Information Document (KIID), the prospectus and the latest available annual and semi-annual reports. These documents can be obtained free of charge at Degroof Petercam Asset Management sa, the financial service provider or on the website www.dpamfunds.com.

All opinions and financial estimates herein reflect a situation at the date of issuance of the documents and are subject to change without notice. Indeed, past performances are not necessarily a guide to future performances and may not be repeated.

Degroof Petercam Asset Management sa ("DPAM") whose registered seat is established Rue Guimard, 18, 1040 Brussels and who is the author of the present document, has made its best efforts in the preparation of this document and is acting in the best interests of its clients, without carrying any obligation to achieve any result or performance whatsoever. The information is based on sources which DPAM believes are reliable. However, DPAM does not guarantee that the information is accurate and complete.

Present documents may not be duplicated, in whole or in part, or distributed to other persons without prior written consent of DPAM. These documents may not be distributed to private investors and their use is exclusively restricted to institutional investors.