



**BNP PARIBAS**  
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

# 1<sup>e</sup> KWARTAALRAPPORTAGE 2016

## BNP PARIBAS OBAM N.V.



### Bruto rendement

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	1.97	-4.60	-4.60	-4.62	15.00	12.16	5.13	8.31
MSCI AC WORLD (NR)	2.42	-4.45	-4.45	-9.84	10.61	10.11	10.68	6.19
Excess return	-0.45	-0.15	-0.15	5.22	4.39	2.06	-5.55	2.12

Historisch rendement (%)	2015	2014	2013	2012	2011
BNP Paribas OBAM N.V.	17.67	16.21	14.55	11.02	-22.29
MSCI AC WORLD (NR)***	8.76	19.13	18.11	14.70	-1.84
Extra Rendement	8.91	-2.93	-3.56	-3.69	-20.45

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-4.62	38.66	6.69	6.18	-14.29
MSCI AC WORLD (NR) ***	-9.84	35.71	9.10	15.39	7.81
Extra Rendement	5.22	2.96	-2.41	-9.21	-22.11

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	21.83	20.81	14.14	12.62	15.85	20.27
Benchmark volatiliteit(%)	20.60	19.80	13.34	11.56	10.85	15.60
Tracking error (%)	4.92	4.50	2.41	2.66	8.34	10.87
Informatie ratio	-0.03	1.16	1.83	0.77	-0.67	0.20

\* Geannualiseerd

\*\* Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

\*\*\*vanaf 1/11/2014, van 1/1/2013 t/m 31/10/2014 MSCI AC World (RI), voor 01/01/2013 MSCI World (RI)

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst



## Internationale marktontwikkelingen

- In de **VS** kwam de bijgestelde bbp-groei in het vierde kwartaal uit op 1,4% geannualiseerd. Dat was licht boven eerdere ramingen. De privébestedingen bleven relatief robuust met een stijging van 2,4%. De consumptie- en werkgelegenheidscijfers blijven de afgelopen maanden bemoedigend. Een aantal indicatoren stelde weliswaar teleur, maar de bbp-groei is in het 1e kwartaal waarschijnlijk gestegen. De industriële productie veerde op en de orders van duurzame goederen maakten hun zwakte van december goed. Het begin maart gepubliceerde banenrapport bevestigde dat de arbeidsmarkt gezond was: met een werkloosheid op 4,9% sinds januari nadert de economie een niveau van volledige werkgelegenheid. De loonstijgingen stelden echter nog altijd teleur en de wereldwijde economische en financiële situatie bleef onzeker. Daarom liet de Amerikaanse centrale bank de Fed Funds-rente in maart ongewoond. Meerdere leden van de Fed herhaalden dat de normalisering van het monetaire beleid op de agenda bleef aangezien de inflatie in februari naar 1,4% was gestegen vergeleken met 0% een jaar eerder.

In de **eurozone** bleek uit de peilingen bij bedrijven dat de duidelijke versnelling die we in het laatste kwartaal van 2015 zagen mogelijk vaart mindert. Na een niveau van 54,3 in december, kwam de samengestelde index (PMI) die de opinie van inkoopmanagers in de verwerkende industrie en de dienstensector weerspiegelt in januari uit op 53,5. In februari daalde de bedrijfsindicatoren verder, wat op een vertraging vergeleken met de bbp-groei van 0,3% in het 4<sup>e</sup> kwartaal van 2015 wijst. Die ontwikkeling weerspiegelt een terugloop van de vraag bij bedrijven, zowel in Europa als wereldwijd, vooral in de verwerkende industrie. In maart leek de activiteit zich licht te herstellen. De PMI van de verwerkende industrie en de dienstensector kwam uit op 53,7 (voorlopige schatting). In het licht van de nog altijd erg lage inflatie (-0,1% jaar op jaar in maart) besliste de ECB om het monetaire beleid opnieuw drastisch te versoepelen: ze verlaagde de basisrente, verhoogt vanaf april haar maandelijkse activa-aankopen, koopt vanaf juni ook bedrijfsobligaties en biedt banken nieuwe gerichte herfinancieringen op de lange termijn (TLTRO's) aan.

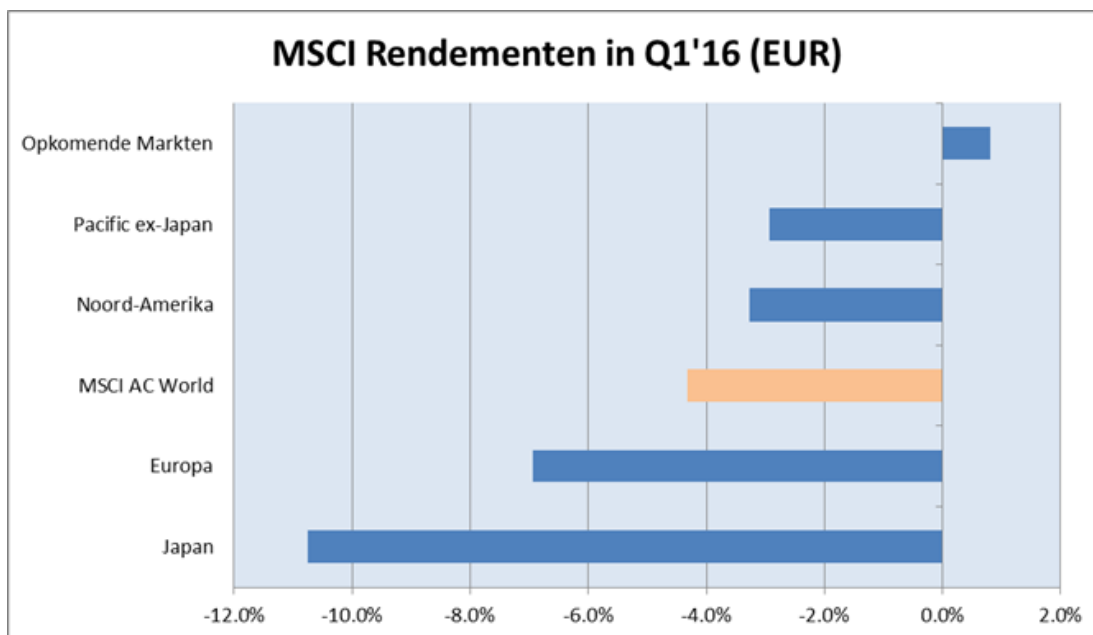
Ook na de lichte krimp van het bbp in het vierde kwartaal (-0,3%) bleef de groei van de **Japanse** economie tegenvallen. Enerzijds daalde de consumptie tegen het einde van het jaar, anderzijds daalt de PMI van de verwerkende industrie nu al drie maanden op rij. In maart zakte deze index naar 49,1, zijn laagste peil sinds februari 2013. Andere voorlopende indicatoren (consumentenvertrouwen, activiteit in de dienstensector) verslechterden eveneens. Bovendien steeg de yen sinds begin dit jaar tegenover de dollar. De Bank van Japan (BoJ) wees erop dat die combinatie aanleiding kan geven tot extra versoepelingsmaatregelen nadat het in januari had besloten om een negatieve rente in te voeren (-0,1% voor eendaagse deposito's op de nieuwe reserves van banken) omdat de inflatie erg zwak blijft. Binnen **opkomende markten** daalde de Chinese bbp-groei in het vierde kwartaal naar 6,8% en de indicatoren in China en andere Aziatische landen leken zich duurzaam te stabiliseren. Het Russische bbp daalde echter met 3,7% in 2015 en Brazilië verkeerde in een vergelijkbare recessie. De Chinese cijfers vielen per saldo nog altijd tegen, net zoals de verklaringen van hoge ambtenaren die enerzijds de rust rond de yuan wilden doen terugkeren en anderzijds de wisselkoers wel opnieuw aanpasten. Moody's verlaagde zijn rating voor Braziliaans staatspapier omdat de conjunctuur van het land niet verbeterde terwijl de staatsschuld steeg. Na de samenkomst begin maart van het Nationale Volkscongres in China verklaarden de overheden dat ze over de volgende vijf jaar naar een groei van 6,5% tot 7% streefden. Die bandbreedte moet volstaan om het overcapaciteitsprobleem in een aantal sectoren aan te pakken en hervormingen door te voeren.

- Aan het begin van het kwartaal waren alle ogen gericht op de abrupte daling van aandelen in lijn met de kelderende Chinese indices. Al maanden stellen we ons dezelfde vragen: hoe ingrijpend is de Chinese economische vertraging en zijn de overheden wel in staat om doeltreffende en overtuigende oplossingen op tafel te leggen? Daar bovenop kwam nog bezorgdheid over de daling van de yuan, terwijl de daling van de olieprijs als een bijkomend teken van problemen voor de wereldwijde groei werd ervaren. In feite lag het evenwicht tussen vraag en aanbod deze maand aan de basis van de prijs van een vat WTI die eind 2015 op 37 USD uitkwam. De prijs zakte tot bijna 26 USD op 20 januari en steeg vervolgens

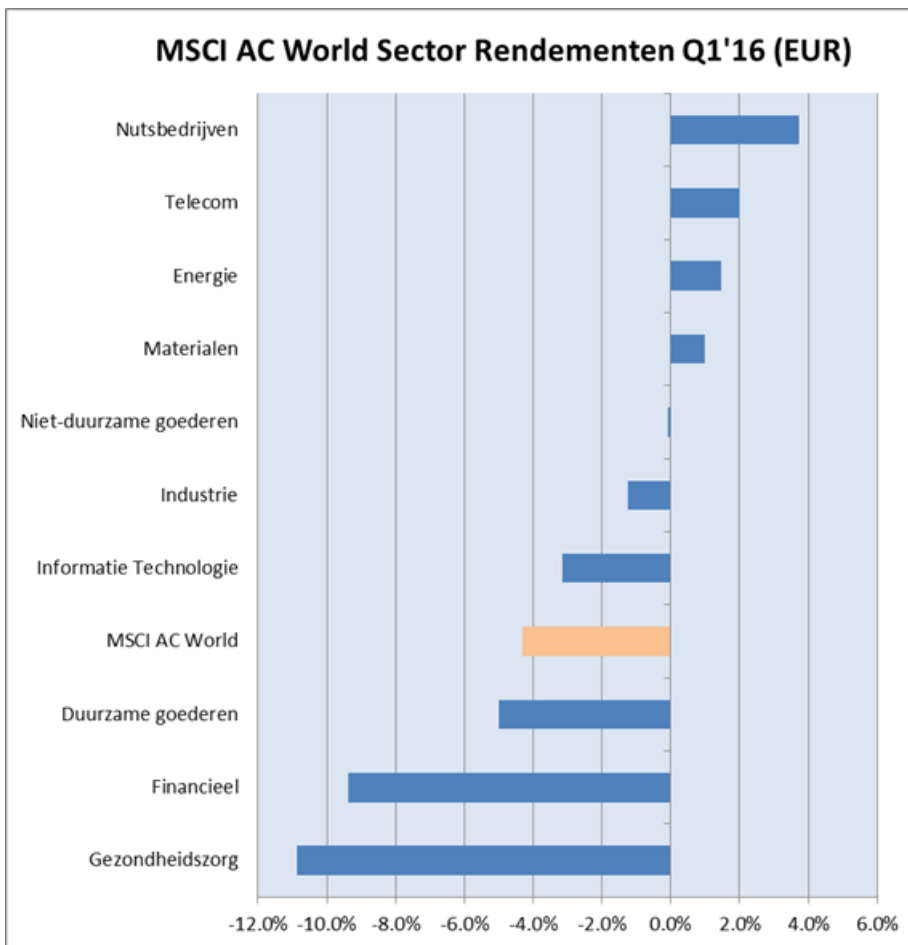


opnieuw door gedeeltelijke bijstellingen van speculatieve posities. De rally in de aandelenmarkt die medio februari vaste vorm kreeg, duurde voort in maart en zorgde ervoor dat de MSCI AC World index (in dollar) zijn verliezen sinds begin dit jaar min of meer goed maakte (-0,3% sinds begin dit jaar). De stijging in aandelen was vooral te danken aan oplevende olieprijsen in februari. Dankzij de relatieve stabilisering van olie op circa 40 USD per vat kon de beurs verder stijgen. Ook doorslaggevend voor de aandelenmarkten waren andermaal de wijzigingen in het monetaire beleid. De ECB kondigde op 10 maart extreem ambitieuze maatregelen aan en de Fed liet op 16 maart de rente ongewoond.

De stijging van de grondstoffenprijzen bood steun aan aandelen uit Latijns-Amerika en opkomend Europa. Enkele valuta's (roebel, real, Argentijnse en Colombiaanse peso) die het in januari moeilijk kregen, konden later in het kwartaal weer stijgen. Uiteindelijk waren de opkomende markten sinds lange tijd weer eens de beste regio in het kwartaal. Anderzijds bleef Japan het sterkste achter. De sectoren materialen en energie waren in 2015 nog de verliezers, echter in het afgelopen kwartaal presteerde deze sectoren bovengemiddeld door de gestegen grondstofprijzen. De sector gezondheidszorg bleef achter door angst dat prijzen van medicijnen verder onder druk zouden kunnen komen met name in de VS. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.



Bron: MSCI



Bron: MSCI

## Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in het kwartaal met **4,60%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **4,45%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds 15 basispunten (bp) achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie was positief en droeg 122 bp bij aan het rendement, het valuta- en allocatie effect was echter negatief met respectievelijk 122bp en 49bp. De sectoren financiële waarden (59bp), gezondheidszorg (52bp) en industrie (35bp) droegen positief bij. Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste bijdragen van Vopak (39bp), ASML (30bp) en Vinci (29bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren duurzame consumentengoederen (-56bp) en energie (-3bp). Op aandelenniveau bleven de posities in Car (-30bp), Royal Caribbean (-28bp) en LindedIn (-27bp) achter.



## Beheer van de portefeuille

- In niet duurzame consumptiegoederen kochten we **Hain Celestial** en **Mondelēz**. Hain Celestial is een bedrijf met toonaangevende biologische en natuurlijke producten met vestigingen in Noord-Amerika, Europa en India. De productcategorie omvat supermarkten (70% van de omzet), snacks (11%), thee (4%), persoonlijke verzorging (5%) en Pure Proteïne (10%). Als marktleider verwachten we dat het bedrijf gemiddeld 5-10% autonome groei moet kunnen behalen in deze snel groeiende markt voor biologische en natuurlijke producten. Daarnaast heeft Hain nog ruimte om de operationele marges te verbeteren door kostenbesparingen. Het aandeel heeft een aantrekkelijke waardering, gecombineerd met sterke groeiperspectieven.

**Mondelēz** was onderdeel van het oorspronkelijke Kraft. Het bedrijf is één van 's werelds grootste snack bedrijven met een omzet van meer dan \$ 35 miljard en haalt voornamelijk de groei uit opkomende markten (45% van de omzet). Het verkoopt onder merken als Cote d'Or, Lu, Milka en Cadbury. **Mondelēz is de nummer één of twee speler in elke categorie en regio waar het concurreert.** Wij verwachten dat dat het bedrijf de omzet bovengemiddeld moet kunnen laten groeien door de sterke marktpositie in de meest aantrekkelijke categorieën. Tenslotte verwachten we dat de marges flink moeten kunnen gaan stijgen door efficiency maatregelen.

- In industrie werd **Danaher** en **Masco** gekocht. Danaher produceert en verkoopt professionele, medische, industriële en commerciële producten en diensten in de sectoren van de test- en meetapparatuur, milieu, life sciences, tandheelkundige en industriële technologieën. Danaher is in staat om in een relatief lage economische groei omgeving toch te kunnen groeien door de exposure naar seculiere groeisegmenten zoals Life Sciences en water. Het cyclische deel van het bedrijf zal in de tweede helft van 2016 worden afgesplitst. We verwachten dat ondanks moeilijke marktomstandigheden Danaher in staat zal zijn om meer dan 10% winstgroei te behalen, mede gezien haar sterke services exposure. Deze sterke fundamenten zijn nog onvoldoende in de koers verdisconteerd.

Masco produceert, distribueert en installeert producten voor restauratie en renovatie van huizen. Wij geloven dat het bedrijf de komende 3 jaar gemiddeld 5% autonome omzetgroei en 15% winstgroei kan behalen als gevolg van een positieve groei in de reparatie/renovatie van huizen in de VS, de herstructurering bij de cabinet divisie en de hernieuwde focus op kostenbeheersing. Vrije kasstromen zullen aanzienlijk gaan verbeteren, het dividend wordt verder verhoogt en het bedrijf zal verder investeren in groei. Na de recente koersdaling is waardering van het aandeel aantrekkelijk geworden.

- In informatietechnologie kochten we **Microsoft** en verkochten we **TE Connectivity**. Microsoft is met een transitie bezig van een software licentie naar een abonnement model (cloud technologie) voor vrijwel alle bedrijfsonderdelen. Wij verwachten een versnelde en succesvolle transitie van het bedrijf in de komende jaren, sterk verbeterde kostenbeheersing en hoge uitkeringen richting aandeelhouders (dividend en aandelen inkoop). Onze aankoop van Microsoft is gedreven door een aantrekkelijk risico-rendements profiel van het aandeel. TE Connectivity werd verkocht aangezien de waardering van het aandeel weinig opwaarts potentieel meer had.
- In energie kochten we **Kinder Morgan**. Kinder Morgan is het grootste energie-infrastructuur bedrijf van Noord-Amerika. Kinder Morgan exploiteert 80.000 mijl aan pijpleidingen in Noord-Amerika. Deze pijpleidingen vervoeren aardgas, benzine, ruwe olie, koolstof dioxide, en andere producten. Na de forse correctie in het aandeel als gevolg van dalende olieprijs en zorgen over de balans van het bedrijf, heeft het bedrijf drastische maatregelen genomen (o.a. verlaging van dividend en van investeringen) om zijn financiële flexibiliteit te verbeteren. Bovendien hebben tot nu toe de dalende grondstoffenprijzen de winstgevendheid van Kinder Morgan nog niet echt geraakt. Dit wordt ondersteund door het feit dat het bedrijf het grootste deel van kasstromen genereert op basis van lange termijn contracten. Gezien de lage waardering en de



maatregelen door het management om de schuldpositie te verbeteren verwachten wij dat het aandeel weer fors kan herstellen.

- In gezondheidszorg kochten we **Fresenius** en **HCA**, terwijl Allergan werd verkocht. Fresenius SE is een kwalitatief sterk bedrijf met goed gespreide activiteiten en solide groeivoorzichten die worden ondersteund door gunstige demografische of macro trends. Het bedrijf is actief op een aantal verschillende markten zoals; nierdialyse (via Fresenius Medical Care), Duitse ziekenhuizen (via Fresenius Helios), de wereldwijde groei in de gezondheidszorg infrastructuur (via Fresenius VAMED) en via Fresenius Kabi dat infusie-oplossingen, klinische voeding, generieke injecteerbare geneesmiddelen en bepaalde medische technologieën verkoopt. Fresenius heeft aangegeven te verwachten dat de winst gemiddeld per jaar met minimaal 10% zal kunnen gaan stijgen t/m 2019, dit is naar onze mening nog onvoldoende in de koers verdisconteerd.

HCA is de grootste beursgenoteerde ziekenhuisketen in de Verenigde Staten met de hoogste winstgevendheid in de sector. Door zijn grote schaal, dominante marktaandeel binnen groeiende stedelijke gebieden (minimaal 25%), en flinke kasstromen heeft het veel flexibiliteit voor verdere investeringen of overnames om verder te groeien. Recentelijk heeft het bedrijf aangekondigd op grote schaal aandelen terug te kopen als gevolg van de sterk gedaalde aandelenkoers. De gecorrigeerde aandelenkoers is naar onze mening onterecht aangezien de fundamenten voor HCA voor de komende jaren niet veel veranderd zijn. Allergan werd verkocht aangezien we het risico-rendements profiel niet meer aantrekkelijk genoeg vinden na het bod van Pfizer.

## Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten blijft fragiel. Beleggers hebben steeds minder vertrouwen dat centrale banken met het expansieve monetaire beleid aandelenmarkten kunnen blijven ondersteunen met inmiddels zelfs in sommige landen een negatieve rente welke ook negatieve effecten voor banken kunnen veroorzaken. Zorgen omtrent een groeivertraging van de wereldeconomie blijven ook aanwezig waardoor economische groeiverwachtingen voor 2016 verder omlaag zijn gekomen. De verslechtering in de macro economische omgeving vindt plaats op een moment dat de Amerikaanse centrale bank begonnen is met het normaliseren van het monetaire beleid. Deze combinatie zorgt er voor dat beleggers een afwachtede houding zullen blijven aannemen totdat er minder onzekerheid over de impact van het Fed beleid en de het effect van lagere wereldwijde economische groei op bedrijfswinsten. Aan de andere kant lijken de zorgen omtrent een echt negatief scenario waarbij de VS en Europa weer in een recessie zouden komen wat af te nemen. Ook zorgt een herstel in grondstofprijzen voor wat minder druk op de opkomende markten, waarbij ook de groeivertraging in China wat lijkt te stabiliseren.
- We blijven vasthouden aan het meest waarschijnlijke scenario dat de wereldwijde economie wel groeit, maar gematigd, waardoor winstgroei van bedrijven gemiddeld gezien ook op een relatief laag niveau zal liggen voor de komende jaren. In dit klimaat kunnen aandelen het uiteindelijk relatief goed doen aangezien er weinig alternatieven voor beleggers zijn die nog rendement opleveren. We zien wereldwijd ook nog voldoende investeringsmogelijkheden in bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering ondanks een onzekere macro-economische omgeving. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening nog steeds te vinden in de informatietechnologie, gezondheidszorg en consumenten gerelateerde sectoren. Ondanks dat deze sectoren/industrieën het de afgelopen jaren goed gedaan hebben op de beurs, blijven we de meest aantrekkelijke aandelen vinden in dit segment. De meer cyclische en grondstoffen gedreven sectoren zijn de afgelopen jaren achtergebleven, alhoewel we hier wel selectief kansen zien, zal dit segment pas weer echt aantrekkelijk worden wanneer wereldwijde groeiverwachtingen positiever gaan worden. We hebben tenslotte relatief weinig exposure naar banken, energie, telecommunicatie- en nutsbedrijven. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa, onderwogen in



Japan en licht overwogen in de VS. Wij hebben een relatief onderwogen positie in de opkomende markten, momenteel hebben we geen posities in Brazilië en Rusland, met alleen posities in Azië die we recentelijk wat hebben uitgebreid.

## Kenmerken

Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 januari t/m 31 december
Verlengd boekjaar:	1 juli 2014 t/m 31 december 2015
Beheerkosten:	0,50% per jaar
Benchmark:	MSCI AC World index
Valuta:	euro
ISIN code:	NL0006294035

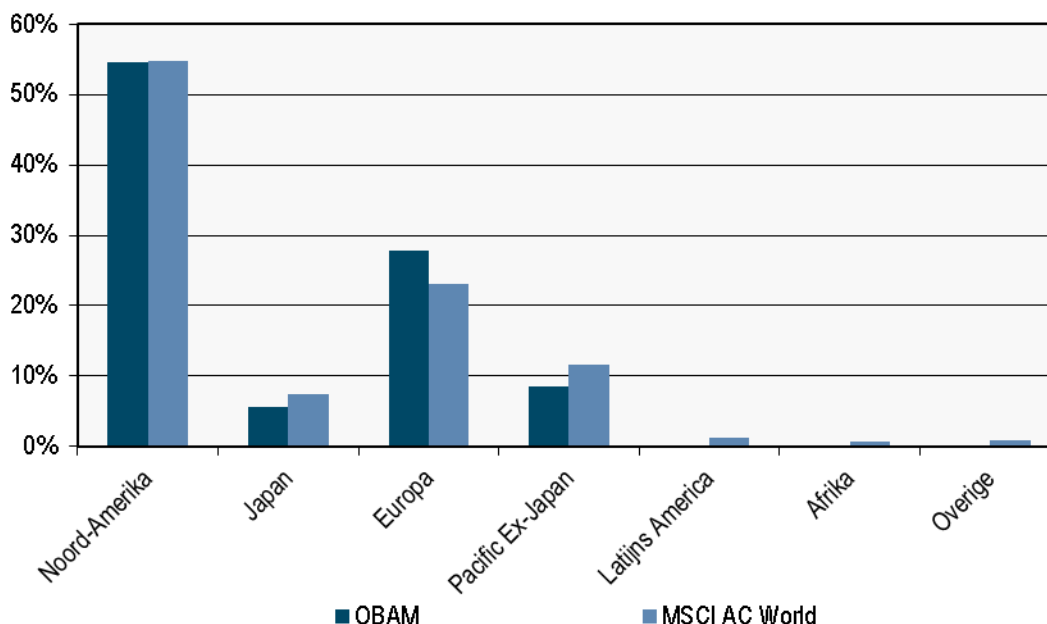
Koersgegevens: Het Financieele Dagblad  
De Telegraaf  
Teletekst pagina 524/03  
[www.bnpparibas-ip.nl](http://www.bnpparibas-ip.nl)  
[www.OBAM.nu](http://www.OBAM.nu)

Datum van laatste dividenduitkering: 2 november 2015  
Dividend (bruto): EUR 0,70

## 10 grootste posities (31 maart 2016)

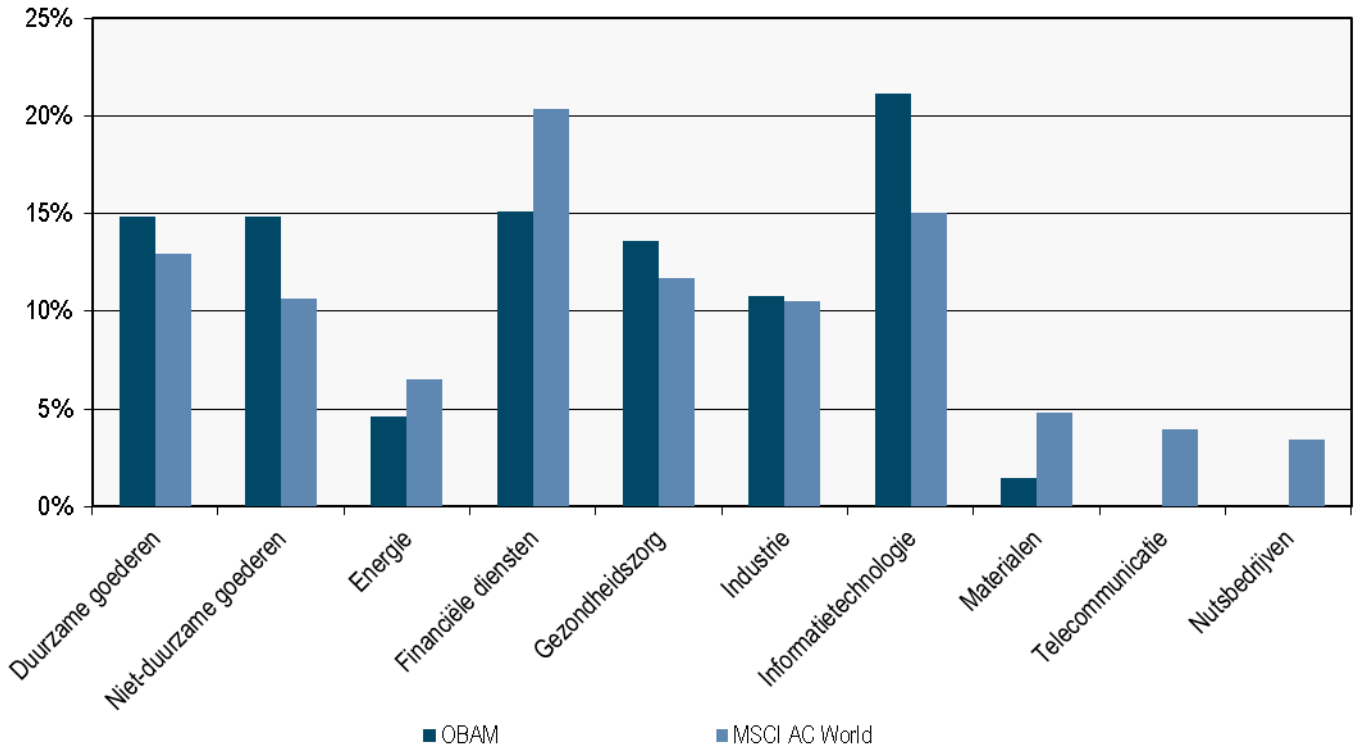
Apple	3.80%
Alphabet	3.63%
Koninklijke Ahold	3.63%
Cisco	3.46%
Cvs Health Corp	3.13%
Wells Fargo	2.77%
ASML	2.61%
Vopak	2.56%
Zimmer Biomet Holdings	2.49%
Microsoft	2.46%
Aantal posities in de portefeuille:	58
Aantal uitstaande deelbewijzen:	16,553,849
Active share versus index	88%

## Geografische allocatie per 31.03.2016





### Sectorallocatie per 31.03.2016







## Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	1.92	-4.72	-4.72	-5.10	14.43	11.44	4.26	7.59
MSCI AC WORLD (NR)***	2.42	-4.45	-4.45	-9.84	10.61	10.11	10.68	6.19
Extra Rendement	-0.49	-0.27	-0.27	4.74	3.81	1.33	-6.41	1.40

Historisch rendement (%)	2015	2014	2013	2012	2011
BNP Paribas OBAM N.V.	17.08	15.63	13.31	9.74	-23.07
MSCI AC WORLD (NR)***	8.76	19.13	18.11	14.70	-1.84
Extra Rendement	8.32	-3.51	-4.80	-4.96	-21.22

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-5.10	37.97	5.70	4.97	-15.18
MSCI AC WORLD (NR) ***	-9.84	35.71	9.10	15.39	7.81
Extra Rendement	4.74	2.26	-3.40	-10.42	-22.99

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	21.83	20.81	14.14	12.62	15.85	20.27
Benchmark volatiliteit(%)	20.60	19.80	13.34	11.56	10.85	15.60
Tracking error (%)	4.92	4.50	2.41	2.66	8.34	10.87
Informatie ratio	-0.06	1.05	1.59	0.50	-0.77	0.13

\* Geannualiseerd

\*\* Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

\*\*\*vanaf 1/11/2014, van 1/1/2013 t/m 31/10/2014 MSCI AC World (RI), voor 01/01/2013 MSCI World (RI)

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

## DISCLAIMER

Dit document dient enkel ter informatie en is 1) geen voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven en 2) geen beleggingsadvies.

Voordat u investeert in enig product van BNP Paribas Investment Partners\* dient u zich te informeren over de (financiële) risico's die verbonden zijn aan een belegging in dit product en mogelijke restricties die u en uw beleggingsactiviteiten als gevolg van de op u van toepassing zijnde wet- en regelgeving ondervinden. Indien u na het lezen van dit materiaal een belegging in dit product overweegt, wordt u dan ook geadviseerd om een zodanige belegging te bespreken met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur en na te gaan of dit product - gezien de daarmee verbonden risico's - past binnen uw beleggingsactiviteiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

BNP Paribas Investment Partners\* heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie en opinies kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNP Paribas Investment Partners is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen.

\* "BNP Paribas Investment Partners" is de wereldwijde merknaam van de vermogensbeheerdiensten van BNP Paribas Groep. Dit document is uitgegeven door BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. (adres: Herengracht 595, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.