



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

2^e 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	-4.13	0.08	-4.52	-1.62	11.07	13.06	6.62	8.24
MSCI AC WORLD (NR)	-0.40	3.59	-1.02	-3.45	9.38	11.97	11.79	6.27
Excess return	-3.73	-3.51	-3.50	1.83	1.68	1.09	-5.17	1.96

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 juli t/m 30 juni	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-1.62	25.39	17.17	12.75	-15.44
MSCI AC WORLD (NR) ***	-3.45	23.92	17.32	13.84	9.24
Extra Rendement	1.83	1.47	-0.16	-1.09	-24.68

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	20.26	20.14	14.59	12.71	15.91	20.21
Benchmark volatiliteit(%)	19.41	19.39	13.27	11.40	10.79	15.53
Tracking error (%)	5.45	5.07	3.91	3.47	8.45	10.86
Informatie ratio	-0.64	0.36	0.43	0.32	-0.61	0.18
Rendement voor kosten (in EUR)						

* 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



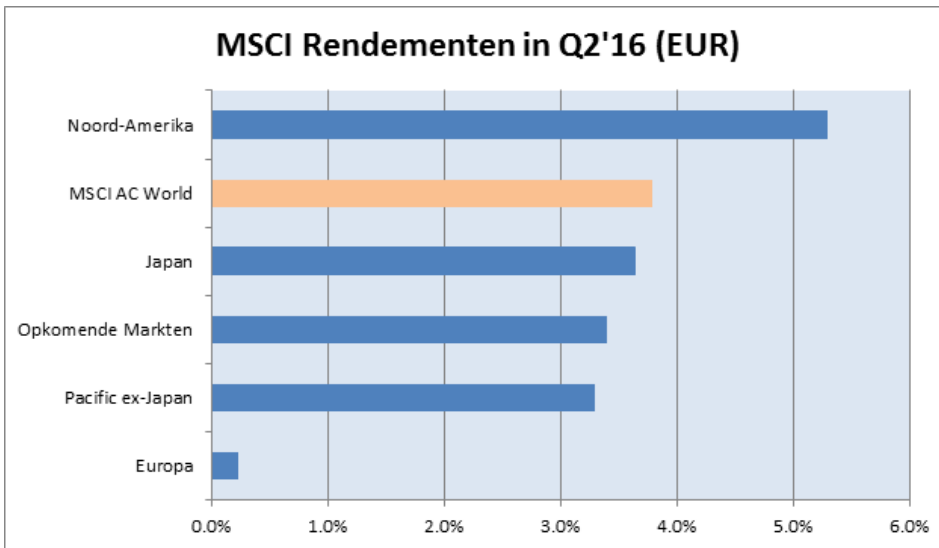
Internationale marktontwikkelingen

- De bijgestelde bbp-groei in de **VS** kwam uit op 1,1 % in het eerste kwartaal. De meeste indicatoren zetten een versnelling in het tweede kwartaal in het vooruitzicht, vooral in de privébestedingen. De Amerikaanse ISM-index voor de maakindustrie steeg in maart tot boven de 50 na een dieptepunt van 48 afgelopen december. Regionale enquêtes wijzen op een verdere stijging van deze index, die dan ook tot 51 steeg in mei. De activiteit van de verwerkende industrie hapert nog, ongetwijfeld onder druk van de energiesector, al kan de recente rally van de olieprijs wat steun bieden. Het op 3 juni bekendgemaakte arbeidsmarktrapport waaruit bleek dat er in mei minder nieuwe banen bij kamen was een negatieve indicator. Dat verlaagde de marktverwachtingen op een verhoging van de beleidsrente aanzienlijk en volstond voor de Federal Reserve (Fed) om de rente na de FOMC-vergadering op 14 en 15 juni ondanks de versnellende inflatie ongemoeid te laten. Tijdens de persconferentie verklaarde Fed-voorzitter Janet Yellen dat de centrale bank de toestand op de arbeidsmarkt op de voet zou volgen. Bovendien verwees ze uitdrukkelijk naar de onzekerheid rond het Britse referendum over het EU-lidmaatschap.
- De groei in de **eurozone** kwam in het eerste kwartaal uit op 0,5% met een binnenlandse vraag (exclusief voorraden) die aantrok. De investeringen stegen in meerdere toonaangevende economieën, echter de groei lijkt wel wat vaart te minderen. Factoren zoals een hogere werkgelegenheid kunnen de binnenlandse vraag echter verder ondersteunen. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector daalde van 53 in april naar 52,9 in mei. Volgens de ECB is er nog steeds een risico op zwakkere groei. Mario Draghi stelt ogenschijnlijk veel vertrouwen in de resultaten van zijn extreem soepele beleid, maar gaf in feite aan dat de ECB klaar staat om in te grijpen als dat nodig is. De nog altijd erg lage inflatie (0,1% op jaarbasis in juni) lijkt zorgwekkender nu de ECB haar programma voor kwantitatieve versoepeling recent uitbreidde naar de aankoop van bedrijfsobligaties en beleggers adviseerde om geduldig te blijven. Het politieke klimaat in Europa bleef onrustig: in de Italiaanse gemeenteraadsverkiezingen ging de '5-sterrenbeweging' die zich resoluut tegen de traditionele partijen kant opnieuw sterk vooruit en in de Spaanse parlementsverkiezingen ging de overwinning naar de Volkspartij van Rajoy wat echter mogelijk niet volstaat om snel een regering te vormen. Alle ogen waren echter vooral op het Britse referendum gericht waar een nipte meerderheid voor een Brexit koos wat de deur opent voor langdurige discussies over de voorwaarden die de EU aan de exit zal verbinden.
- Japan maakte voor het eerste kwartaal een bbp-groei van 1,7% jaar op jaar bekend en ontsnapte hiermee nipt aan een recessie na een krimp van zijn economie met 1,7% in het laatste kwartaal van vorig jaar. Dat was een positieve verrassing nadat de peilingen een daling van de bedrijfsactiviteit in het vooruitzicht hadden gesteld. De PMI van de verwerkende industrie daalde van 52,6 in december 2015 naar 47,6 in mei en de index van de dienstensector dook in april onder de 50. De bbp-groei van 0% jaar op jaar is ongetwijfeld een meer betrouwbare indicator van de zwakte van de Japanse economie. Dat zou verdere monetaire versoepeling of budgettaire stimulansen kunnen rechtvaardigen nu de investeringen in het eerste kwartaal terugvielen. Op 16 juni verkoos de Bank van Japan (BoJ) ondanks nog altijd verslechterende economische indicatoren opnieuw om haar monetair beleid te handhaven waardoor de yen steeg. De PMI-index van de verwerkende industrie blijft zwak.
- De opkomende economieën toonden bij het begin van het tweede kwartaal geen tekenen van verbetering met een verwerkende industrie die nog altijd met problemen kampt. In China vertraagden de detailhandelsverkoop en de industriële productie. In sectoren die doorgaans als de accuraatste graadmeters van de economische groei (elektriciteits-, staal- en cementproductie) worden gezien, verslechterde de situatie aanzienlijk. De Braziliaanse economie kromp verder tegen de achtergrond van een politieke crisis. Beter was het gesteld in India waar de groei versnelde. Vergeleken met dezelfde periode vorig jaar groeide het **Chinese** bbp in het eerste kwartaal met 6,7% tegenover 6,8% in het vierde kwartaal van 2015. De industriële activiteit lijkt een dieptepunt te hebben bereikt en de privébestedingen haperen. Een blijvend groeiherstel lijkt onwaarschijnlijk vanwege de bestaande overcapaciteit. In **India** leek de gouverneur van de centrale bank

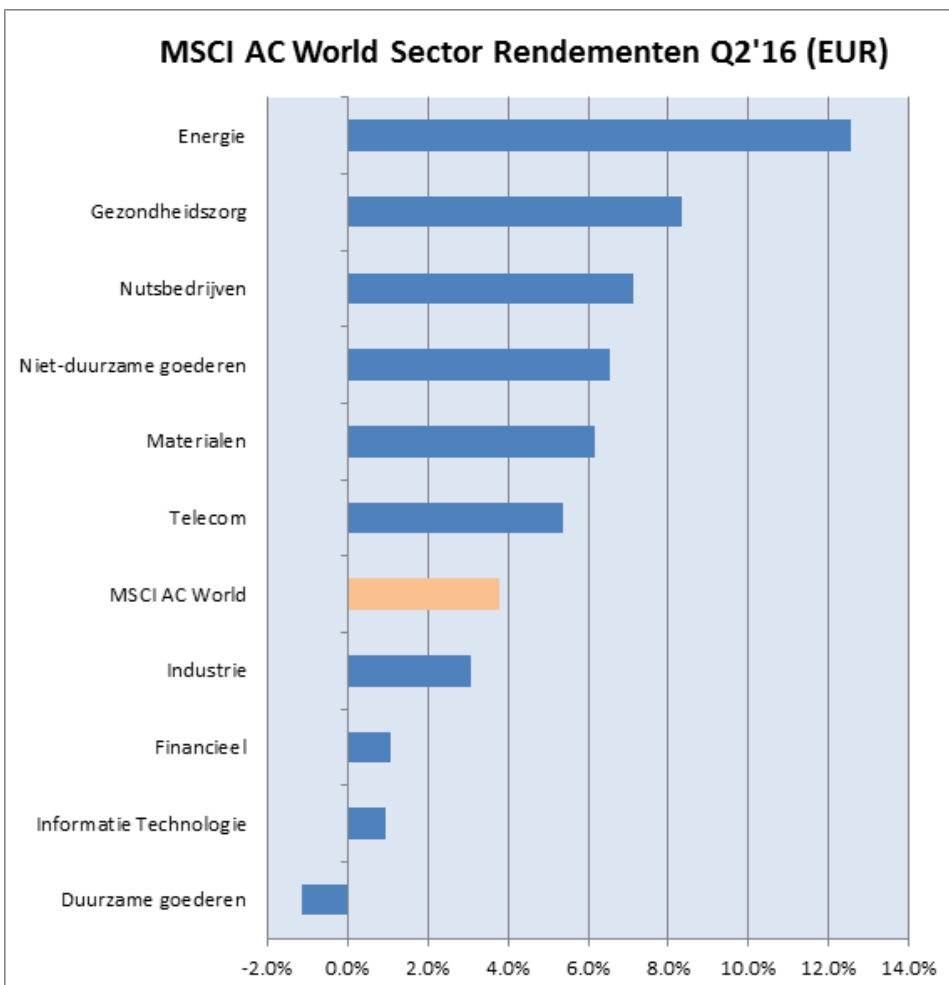


de nationalistische politiek van de regering Modi af te keuren door aan te kondigen dat hij aan het einde van zijn mandaat in september dit jaar ontslag zou nemen.

- Aandelenmarkten waren zeer volatiel in het tweede kwartaal. Er was een gebrek aan duidelijkheid, niet alleen over de richting van de markten, maar ook over de drijvers van de financiële markten in de afgelopen maanden. In de eerste plaats is de groei wereldwijd nog steeds zwak. Het IMF stelde zijn verwachtingen opnieuw bij en gaf aan dat "zwakkere groeiscenario's een wezenlijk risico vormen". De olieprijs stegen in april maar liefst met 20%, maar de aandelenmarkten leken hier minder van onder de indruk dan voorheen. Dat aandelenmarkten in mei beter standhielden was te danken aan het feit dat er een (voorlopig) einde kwam aan twee bronnen van onzekerheid die sinds begin dit jaar volatiliteit in aandelen veroorzaakten: de olieprijs bleef gestaag stijgen (WTI -index bereikte de 50 USD/vat) en er kwam meer duidelijkheid over de toekomst van het Amerikaanse monetaire beleid. Het commentaar van een aantal officials, dat naderhand bevestigd werd door de notulen van het FOMC in april en de toespraak van Janet Yellen, overtuigde beleggers dat de Fed, die de cyclus van renteverhogingen begin dit jaar nog voor zich uitschoof, nu vast van plan is om de basisrente verder te normaliseren in het licht van de sterkte in de arbeidsmarkt, betere verwachtingen voor de binnenlandse vraag en een stijgende inflatie.
- Het sentiment op aandelenmarkten keerde in juni echter negatief. Aanvankelijk weifelden de markten door de trends in de peilingen die stilaan op de mogelijkheid van een Brexit wezen. Tot ongeveer medio juni daalden Europese aandelen met niet minder dan 8,7% vergeleken met eind mei (EUROSTOXX 50 index) en ze sleepten de andere ontwikkelde markten mee in hun val. De uiteindelijke keuze van de kiezers kwam als een schok voor de financiële markten. Op 24 juni kelderden de toonaangevende aandelenmarkten (-7,9% voor de Nikkei 225, -8,6% voor de EUROSTOXX 50 en -3,6% voor de S&P 500). De mogelijke economische gevolgen en de grote onzekerheid over de toekomstige politieke beslissingen (in het VK en de EU) voedden de vrees van beleggers. De centrale banken van de G7-landen stelden de markten gerust dat ze de nodige maatregelen zouden nemen om voldoende liquiditeit en een goede werking van de markten te garanderen. In enkele uren tijd kelderde de wisselkoers GBP/USD met bijna 12%. De Japanse yen snelde naar zijn hoogste niveau tegenover de euro sinds eind 2012. Een opleving op het einde van de maand beperkte de dalingen van de aandelenmarkten, terwijl Europese markten duidelijk achterbleven, met name de financiële waarden (banken en verzekeraars). Over het kwartaal gemeten was Amerika de beste regio (S&P 500 +2,5%) zoals gebruikelijk is als beleggers risicovolle beleggingsklassen willen mijden, terwijl Japan de slechtste regio was (-7,4% voor de Topix index) terwijl ook Europa achterbleef (0% voor de MSCI Europe). Het vooruitzicht dat de rente laag zou blijven was gunstig voor telecommunicatie en nutsbedrijven. De sterk stijgende olieprijs zorgde ervoor dat energie de beste sector was in het tweede kwartaal. De index MSCI ACWI World (in USD) steeg uiteindelijk in het tweede kwartaal met 1,0%. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.



Bron: MSCI



Bron: MSCI



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het tweede kwartaal met **0,08%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,59%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds 3,5% achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro). De belangrijkste reden voor het sterk achterblijven van het rendement (ondanks een onderweging in het VK) was de ontwikkeling op de aandelenmarkten in de aanloop naar Brexit en in versterkte mate toen Brexit daadwerkelijk plaatsvond waarbij de meer op groei gerichte aandelen verkocht werden. Gereguleerde industrieën zoals nutsbedrijven en telecommunicatie werden door beleggers als bescherming gekocht. Tenslotte werkte ook de relatieve oververtegenwoordiging van Europese aandelen (op waardingsgronden) in portefeuille negatief mee.
- De aandelenselectie had een negatief effect van 2,4% op het rendement, het allocatie effect was ook negatief met 69 basispunten (bp). De aandelenselectie had een positief effect in de sectoren materialen (39bp) en gezondheidszorg (17bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Hain Celestial (23bp), Zimmer Biomet (19bp) en Mondelez (17bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren financiële waarden (-97bp), informatietechnologie (-55p) en duurzame consumentengoederen (-46bp). Op aandelniveau bleven de posities in Royal Caribbean Cruises (-40bp), ING (-31bp), en Sprouts Farmers Markets (-29bp) achter.

Beheer van de portefeuille

- In industrie kochten we **Airbus**, **BE Aerospace** en verkochten we **Danaher**. Nadat we Airbus afgelopen jaar verkocht hadden aangezien de waardering weinig opwaarts potentieel meer bood, daalde de koers van het aandeel met ruim 20%. Airbus heeft momenteel problemen om de productie van haar nieuwe toestellen (A320NEO, A350) op te schroeven aangezien de leveranciers van de stoelen (A350) en motoren (A320NEO) te laat leveren. Wij verwachten dat deze problemen van korte duur zijn en de impact op de waardering van het aandeel uiteindelijk gering zullen zijn. We verwachten wel dat de problemen met het militaire vliegtuig (A400M) van langere duur kunnen zijn. Tenslotte zullen orders voor nieuwe vliegtuigen wat af gaan nemen als gevolg van de meer gebalanceerde vraag-aanbodverhouding, echter wij verwachten geen sterke groei van het aantal annuleringen van vliegtuigmaatschappijen tenzij er een wereldwijde recessie komt. De sterke daling van het aandeel biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapniveau.

BE Aerospace is 's werelds grootste fabrikant van interieurproducten voor vliegtuigcabines. Het bedrijf ontwerpt, ontwikkelt en produceert een breed scala aan producten voor zowel commerciële en zakenvliegtuigen. BE is een sterke speler in geconcentreerde industrie met een hoge winstgevendheid. We verwachten de komende 3 jaar dat de omzet met 7% en winst met meer dan 10% gemiddeld zal gaan groeien in combinatie met een stijgend dividend waarbij het bedrijf ook nog eigen aandelen zal gaan terugkopen. Tenslotte profiteert het nog van de operationele problemen bij concurrent Zodiac. We verkochten Danaher na een sterke stijging van de koers waardoor de waardering niet meer aantrekkelijk was.

- In duurzame consumentengoederen kochten we **Nike** en **Luxottica** en verkochten we **Toyota**. Nike is één van de bekendste bedrijven op het gebied van sportschoenen en sportkleding met ongeveer 40% wereldwijde marktaandeel in sportschoenen. De groei van Nike wordt ondersteund door het winnen van marktaandeel gedreven door een sterke innovatiekracht, pricing power en verdere expansie. Nike domineert de industrie en haar sterke balans maakt het mogelijk om grote investeringsuitgaven te doen om de groei te versnellen en tegelijkertijd efficiënt te blijven waardoor marges verder kunnen verbeteren. Dit zal leiden tot een gemiddelde jaarlijkse winstgroei van ongeveer 15% de komende 3 jaar. Deze



positieve ontwikkelingen en de sterke kasstroomontwikkeling is naar onze mening nog onvoldoende in de koers verdisconteerd.

Luxottica is de wereldleider in het midden en premium brillen segment. Bekende merken zijn o.a. Ray-Ban en Oakley. Tevens heeft het bedrijf een leidende positie in de VS op het gebied van winkels voor zonnebrillen en brillen die op recept voorgeschreven zijn. Een van de concurrentievoordelen van het bedrijf is het verticaal geïntegreerde business model, die de hele waardeketen omvat. Luxottica heeft een zeer sterke positie in een seculiere groei van de industrie (gedreven door demografie en de opkomende middenklasse) met een goede kasstromen. Het aandeel is recentelijk teruggevallen na een aantal veranderingen in het management en onzekerheid over de omzetgroei. De recente zwakte biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment. Toyota werd verkocht nadat de vooruitzichten voor het bedrijf zijn verslechterd waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden is.

- In consumentengoederen kochten we **Nestlé** en **Pandora**. We verkochten de positie in Nestlé afgelopen oktober, sindsdien is het aandeel sterk bij de sector achtergebleven. De reden hiervoor is dat de recente bedrijfsresultaten wat achtergebleven zijn bij de verwachtingen, wat te wijten is aan druk op de marges, welke naar onze mening niet structureel is. We verwachten verder dat de autonome omzetgroei zal gaan versnellen tot boven 5% in de tweede helft van het jaar, wat niet door consensus wordt ingeprijsd. Daarnaast zien we verbeteringen in Azië en in de frozen foods divisie in de VS. In een klimaat van lage economische groei, is Nestlé nog steeds in staat om de winst jaarlijks met ongeveer 10% te laten groeien, in combinatie met een dividendrendement van ruim 3,2% en de inkoop van eigen aandelen zal leiden tot een hogere relatieve waardering.

Pandora is een sieradenketen waarbij de producten worden verkocht in meer dan 100 landen. Het bedrijf is een merk aan het bouwen in een tot nu toe merkloze industrie, gekenmerkt door lokale producenten. Het bedrijf heeft een sterke concurrentie positie, vertoont een hoge omzetgroei van 20% in afgelopen kwartaal en is in staat om te groeien in zowel zijn belangrijkste markten (VS, VK, Australië) en ondergepenetreerde markten (Duitsland, opkomende markten). Deze hoge groei wordt niet weerspiegeld in de waardering van de onderneming.

- In gezondheidszorg kochten we **Laboratory Corporation (LabCorp)**. LabCorp is de op één na grootste keten van klinische laboratoria in de VS. Door interne investeringen en acquisities, heeft de onderneming haar klinische diagnostische aanbod uitgebreid waardoor het nu bovengemiddelde groei laat zien. Vorig jaar heeft het bedrijf Covance (actief in Contract Research) overgenomen wat een verdere diversificatie van de activiteiten oplevert waarbij ook de groei zal gaan versnellen. De groei in de laboratorium divisie wordt ondersteund door de trend naar steeds meer op de persoon gerichte gezondheidszorg waarbij veel medische testen nodig zijn. Tenslotte is de waardering van het aandeel aantrekkelijk te noemen, waarbij de positieve recentelijke ontwikkelingen nog niet in de koers verdisconteerd zijn
- In informatietechnologie kochten we de innovatieve firewall en cloud cyber security speler **Palo Alto Networks** en verkochten we daarentegen **Check Point Software**. Binnen de snel groeiende cyber security industrie wint Palo Alto Networks marktaandeel door hoge innovatiekracht tegenover alle concurrenten inclusief Checkpoint. Wij verwachten dat Palo Alto Networks resultaten en kasgeneratie zeer fors zullen toenemen. De recent sterke correctie van Palo Alto Networks aandelenkoers in combinatie met een inmiddels al behoorlijke kasstroomgeneratie biedt een aantrekkelijk instapmoment. Als gevolg van de sterk gewijzigde competitieve omgeving geven we binnen cyber security industrie de voorkeur aan Palo Alto networks t.o.v. Check Point Software gezien de hogere groei perspectieven
- In nutsbedrijven kochten we **Veolia Environnement**. Veolia Environnement is een wereldwijde leider in de levering van water, milieu diensten (afvalbeheer) en energie diensten. Veolia biedt aantrekkelijke winstgroei (potentieel van 20% jaarlijks over periode 2015-18) als gevolg van de kostenbesparingsprogramma en lagere financieringskosten. Tevens



verwachten we dat vanaf 2017 ook de groei aan zal kunnen gaan trekken. Het vrije kasstroom profiel is bijzonder aantrekkelijk, terwijl de waardering naar beneden gekomen is.

Vooruitzichten en positionering

- De mogelijke economische gevolgen van de Brexit en de grote onzekerheid over de toekomstige politieke beslissingen (in het VK en de EU) gecombineerd met het besmettingsgevaar van andere anti-Europa bewegingen zullen voorlopig voor een afwachtende houding van beleggers zorgen. De toch al fragiele Europese economie krijgt op deze manier met een extra tegenvaller te maken die kan leiden tot afname van het vertrouwen van bedrijfsleven en consument waardoor een nieuwe recessie in Europa niet uit te sluiten is. Winstgroei van bedrijven kunnen hierdoor verder onder druk komen te staan. Ook de huidige bankencrisis in Italië heeft een drukkende werking op het sentiment. Anderzijds zullen centrale banken en overheden niet stil zitten en worden er extra stimuleringsmaatregelen verwacht. Een neveneffect is dat obligatiebeleggers op steeds grotere schaal te maken hebben met negatieve rentestanden, waardoor obligaties voor de belegger een steeds moeilijker alternatief worden. Binnen aandelen neemt de vraag naar bedrijven met een relatief hoog stabiel rendement fors toe, met name in Amerika zijn beleggers momenteel bereid om bijvoorbeeld voor nutsbedrijven een forse premie te betalen gezien het relatief hoge dividend (t.o.v. obligaties), lage risicoprofiel en geringe cycliciteit.
- Het sentiment op de aandelenmarkten zal naar verwachting dan ook wisselend blijven, waarbij markten zich begeven tussen hoop en vrees en per saldo met hoge volatiliteit weinig richting geven en gedreven worden door macro-economische verwachtingen. Een echt negatief scenario waarbij er een wereldwijde recessie plaatsvindt, lijkt echter niet waarschijnlijk. Ook zorgt een herstel in grondstofprijzen voor wat minder druk op de opkomende markten, waarbij de groeivertraging in China wat lijkt te stabiliseren.
- Voor de komende jaren blijven we 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. In dit klimaat kunnen aandelen het uiteindelijk relatief goed doen aangezien er weinig alternatieven voor beleggers zijn die nog rendement opleveren. We zien wereldwijd ondanks alle onzekerheden 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 te vinden in de informatietechnologie en consumenten gerelateerde sectoren. De meer cyclische en grondstoffen gedreven sectoren zijn de afgelopen maanden sterk omhoog gegaan, alhoewel we hier wel selectief kansen zien, zal dit segment pas weer echt aantrekkelijk worden wanneer wereldwijde groeiverwachtingen structureel 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 neutraal in de VS. Wij hebben een relatief licht onderwogen positie in de opkomende markten, momenteel hebben we geen posities in Brazilië en Rusland, met alleen posities in Azië.



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
www.OBAM.nu

Datum van laatste dividenduitkering: 2 november 2015

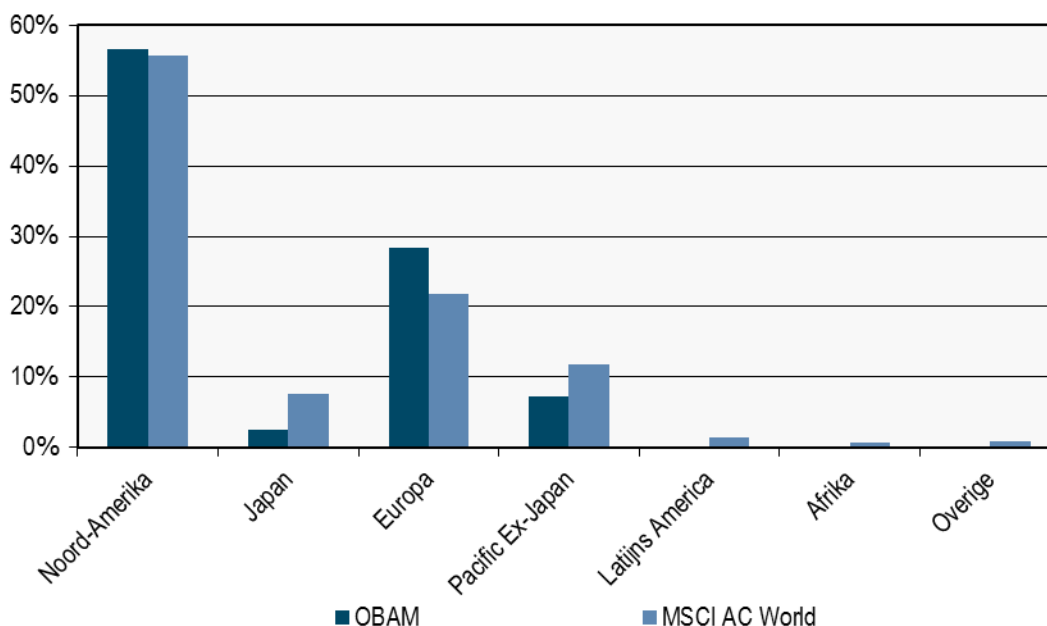
Dividend (bruto): EUR 0,70

10 grootste posities (30 juni 2016)

Alphabet	4.87%
Koninklijke Ahold	3.69%
Apple	3.46%
Cisco	3.32%
Cvs Health Corp	3.00%
Nike	2.84%
Wells Fargo	2.81%
Microsoft	2.36%
Hanesbrands	2.34%
Thermo Fisher	2.29%

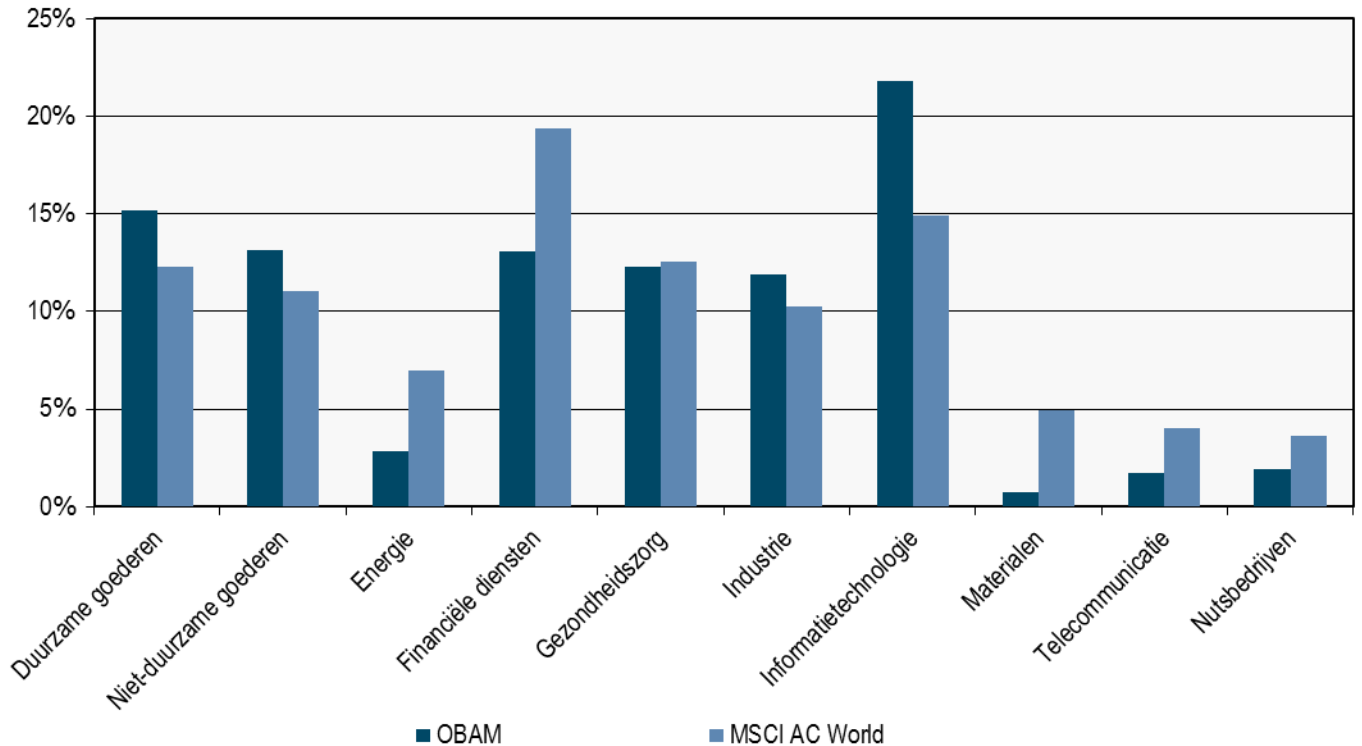
Aantal posities in de portefeuille:	56
Aantal uitstaande deelbewijzen:	16,593,849
Active share versus index	89%

Geografische allocatie per 30.06.2016





Sector Allocation - 30.06.2016



Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	-4.17	-0.04	-4.76	-2.11	10.51	12.40	5.77	7.52
MSCI AC WORLD (NR)***	-0.40	3.59	-1.02	-3.45	9.38	11.97	11.79	6.27
Extra Rendement	-3.77	-3.63	-3.74	1.33	1.12	0.43	-6.02	1.24

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 juli t/m 30 juni	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-2.11	24.76	16.27	11.45	-16.35
MSCI AC WORLD (NR) ***	-3.45	23.92	17.32	13.84	9.24
Extra Rendement	1.33	0.84	-1.05	-2.38	-25.58

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	20.26	20.14	14.59	12.71	15.91	20.21
Benchmark volatiliteit(%)	19.41	19.39	13.27	11.40	10.79	15.53
Tracking error (%)	5.45	5.07	3.91	3.47	8.45	10.86
Informatie ratio	-0.69	0.26	0.29	0.12	-0.71	0.11

Rendement (in EUR)

* 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.