

BNP PARIBAS OBAM N.V.



3e KWARTAALRAPPORTAGE 2017 – ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGERERS

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	2.95	0.72	8.68	11.09	11.11	12.65	8.48
MSCI AC WORLD (NR)	2.51	1.48	4.61	12.79	9.85	12.23	6.60
Excess return	0.44	-0.76	4.07	-1.70	1.26	0.43	1.89

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
BNP Paribas OBAM N.V.	3.35	17.67	16.21	14.55	11.02
MSCI AC WORLD (NR)***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.70
Extra Rendement	-7.74	8.91	-2.93	-3.56	-3.69

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	11.09	11.67	10.57	19.70	10.52
MSCI AC WORLD (NR)***	12.79	11.24	5.66	19.90	12.02
Extra Rendement	-1.70	0.43	4.91	-0.20	-1.51

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)		7.71	9.80	12.43	19.80
Benchmark volatiliteit(%)		7.67	10.25	11.48	15.24
Tracking error (%)		3.42	3.94	4.46	10.66
Informatie ratio		1.19	-0.43	0.28	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

Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

INTERNATIONALE MARKTONTWIKKELINGEN

- In de VS bleef de bbp-groei in het 2e kwartaal solide met een bijgesteld cijfer van 3,1% geannualiseerd (na 1,2% in het eerste kwartaal). Het oplevende vertrouwen van de huishoudens en toenemende intenties om te investeren zouden de binnenlandse vraag moeten steunen. De inflatie was bescheiden, zowel voor de lonen als voor consumptiegoederen. Omdat de vooruitzichten voor investeringen in productiecapaciteit solide zijn en de nog altijd robuuste arbeidsmarkt waarschijnlijk het consumentenvertrouwen (en in het verlengde daarvan de bestedingen van huishoudens) een impuls zal geven, groeit het bbp in het tweede halfjaar vermoedelijk in een flink tempo door en komt de groei in heel 2017 uit boven 2% (de gemiddelde groei in 2016 bedroeg 1,5%). In augustus steeg de ISM-index van de verwerkende industrie naar 58,8 – zijn hoogste niveau sinds april 2011 –



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

en ook in de niet-verwerkende industrie trok de activiteit aan. In een aantal economische indicatoren schemeren de gevolgen van de orkaan, die Texas eind augustus trof, stilaan door. Het consumentenvertrouwen nam af, maar dat deed de spectaculaire verbetering sinds de verkiezingen van november vorig jaar niet teniet. De arbeidsmarkt blijft robuust, ook al kwamen er in augustus wat minder nieuwe banen bij dan verwacht. De inflatie, die in februari aanzienlijk was vertraagd, steeg in augustus weer naar 1,9% wat voor de Federal Reserve (Fed) de deur opende om de afbouw van haar balans vanaf oktober aan te kondigen. Janet Yellen bevestigde overigens ook dat de centrale bank de rente zou blijven verhogen. Aan het begrotingsfront waren de recentste ontwikkelingen hoopgevend.

In de **eurozone** kwam de bbp-groei in het 2e kwartaal uit op 0,6%. De grote economieën zagen een snellere binnenlandse vraag (Duitsland) en export (Frankrijk). De economische peilingen gingen in augustus licht omhoog. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector bedroeg volgens een eerste schatting 55,8 tegenover 55,7 in juli. Dit beter dan verwachte resultaat was vooral aan de activiteit in de verwerkende industrie te danken. De werkloosheid ligt sinds juni op 9,1%, het laagste niveau sinds februari 2009. De stijging van de consumptieprijsindex blijft bescheiden met een totale inflatie op 1,5% en een kerninflatie op 1,2% geannualiseerd in augustus. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde haar verwachting voor de bbp-groei in 2017 naar +2,2% en verlaagde die voor de inflatie naar 1,2% in 2018 en 1,5% in 2019, ook al is ze "in toenemende mate overtuigd" dat de inflatie naar haar doel van 2% zal terugkeren. Mario Draghi gaf aan dat de recente ontwikkelingen van de euro wat onzekerheid hebben veroorzaakt en dat de eurozone nog altijd een uitermate soepel monetair beleid nodig heeft. In september kwam de inflatie volgens een eerste schatting uit op 1,5% (en de kerninflatie op 1,1%). In Duitsland won de regerende CDU-CSU coalitie de verkiezingen op 24 september. Angela Merkel kan dus aanblijven als Bondskanselier, al moet ze nu op zoek gaan naar een nieuwe coalitie.

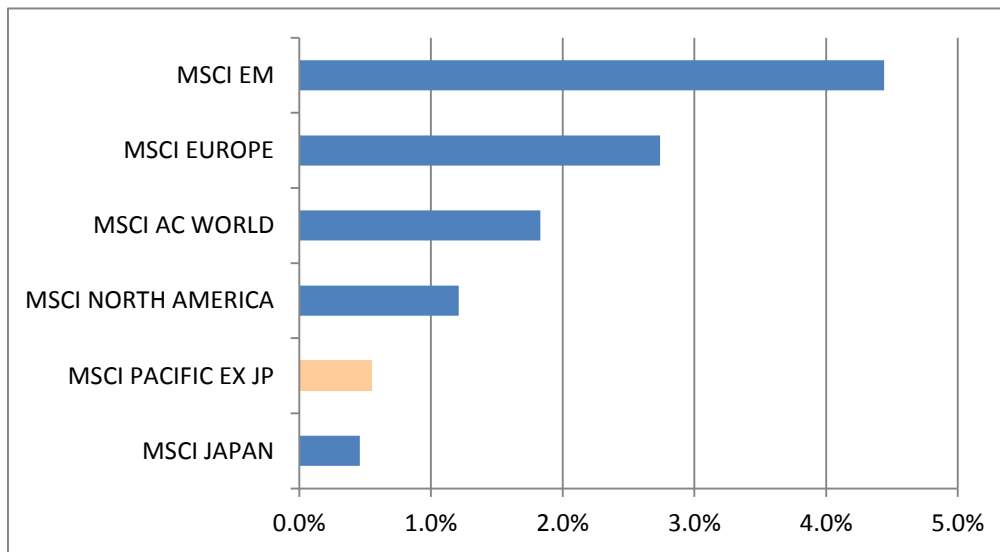
In **Japan** waren de economische indicatoren solide. Zo daalde de werkloosheid verder (tot 2,8% in juni) en meldde het Tankan-rapport van de Japanse centrale bank (Bank of Japan) een lichte verbetering van de economische activiteit. De indices voor grote ondernemingen in de verwerkende industrie overtroffen de verwachtingen en bevestigden dat de export krachtig blijft. De Bank of Japan die niet verwacht dat haar inflatiedoel van 2% voor 2019 wordt bereikt, houdt vast aan een zeer behoudende monetaire beleidskoers en heeft aangegeven dat zij de obligatierentes heel laag wil houden. De groei in het tweede kwartaal kwam jaar op jaar uit op 2% en vergeleken met het vorige kwartaal op 1%. Dat was meteen de zesde stijging op rij. De binnenlandse vraag, zowel voor de privébestedingen als de bedrijfs- en overheidsinvesteringen, was robuust terwijl de export licht kromp. Premier Shinzo Abe riep vervroegde verkiezingen uit nadat zijn populariteit, die deze zomer was gedaald, weer toenam in het kielzog van de dreigementen van Noord-Korea. Tegen eind dit jaar zouden er fiscale stimulansen moeten komen, terwijl de inflatie ondanks een robuuste economische activiteit zwak blijft.

De Chinese bbp groeide in het tweede kwartaal met 6,9%, hetzelfde tempo als in het eerste kwartaal. In India zwakte de inflatie af (tot 1,54% in juni 2017 tegen 5,77% in juni 2016) en vertoonde de verwerkende industrie in het tweede kwartaal tekenen dat het hoogtepunt is gepasseerd. De Indiase regering toonde zich voorzichtig over de groeiverwachtingen die te lijden kunnen krijgen van een sterkere valuta en de geplande verandering van het btw-tarief. Die hervorming zal de economische activiteit op termijn een zetje geven en de procedures voor bedrijven vereenvoudigen, maar de overgangsfase kan chaotisch verlopen. Op 2 augustus greep de centrale bank de zwakkere inflatie aan om de basisrente te verlagen naar 6%, een dieptepunt sinds november 2010. In Brazilië zou het herstel ondermijnd kunnen worden door politieke onzekerheden. De indicatoren van de activiteit in de opkomende markten herstelden zich in augustus. De voorlopende indicatoren van de OESO wijzen op "een positieve verschuiving in de groei" in Brazilië en India, evenals in de Chinese industriële sector.

- ▶ Aandelen trokken in het afgelopen kwartaal de opgaande lijn door. De dispersie tussen de regio's was niet erg groot. Opkomende markten waren de sterkste markt (in locale valuta), gedreven door een zwakke dollar en hogere grondstofprijzen. Europa was de slechts presterende regio als gevolg van de sterker wordende Euro die de groei negatief kan beïnvloeden als gevolg van een minder competitieve exportmarkt. De Euro steeg met 3,4% t.o.v. de Amerikaans Dollar tot boven de 1.18. Door de verlenging van het akkoord om de olieproductie te beperken stegen de olieprijsen in het kwartaal met 12% tot USD 51 WTI per vat. Er waren verwarrende ontwikkelingen aan het politieke front. De Senaat verwierp eerst een wetsontwerp om Obamacare af te schaffen, waarna eind juli een compromis werd bereikt over een gedeeltelijke intrekking. De hele reeks mislukkingen begint de populariteit

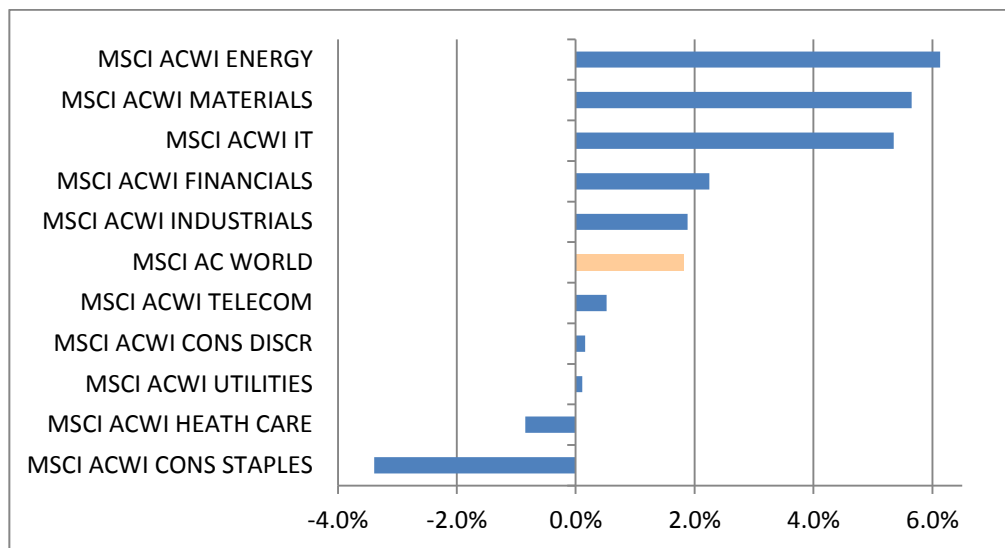
van de president te ondermijnen. Beleggers legden al deze ontwikkelingen echter naast zich neer en lieten zich vooral leiden door de bedrijfswinsten over het tweede kwartaal. Deze waren robuust. Het slechtere geopolitieke en politieke klimaat drukte slechts tijdelijk zijn stempel op de financiële markten. De beleggers waren vanzelfsprekend verontrust door de tragische terreuraanslagen in Spanje, maar de voornaamste reden voor hun nervositeit kwam uit Washington. Op de Noord-Koreaanse rakettesten eind juli volgden op 8 augustus agressieve verklaringen van de Amerikaanse president, terwijl de Noord-Koreaanse overheden een aanvalsplan uit de doeken deden tegen het eiland Guam waar de Verenigde Staten een legerbasis hebben. De oorlogsretoriek duurde enkele dagen waarna de rust enigszins terugkeerde. Aandelen wereldwijd stegen uiteindelijk weer in september voor de elfde maand op rij. Meerdere factoren ondersteunden de aandelenkoersen. Ten eerste hebben de reacties van de Veiligheidsraad van de VN en de Verenigde Staten op de Noord-Koreaanse crisis na de recentste provocaties de beleggers gerustgesteld. Ten tweede boekten President Trump en de Democraten in het Congres op meerdere fronten vooruitgang, onder meer door het schuldplafond tot december te verhogen. Dat gaf de beleggers meer vertrouwen in de aangekondigde belastingverlagingen voor bedrijven en particulieren die volgens de regering erg ambitieus zullen zijn. En ten derde zijn de economische indicatoren nog altijd robuust, vooral in de eurozone. Conjunctuurgevoelige sectoren lagen goed in de markt, terwijl rentegevoelige sectoren (telecommunicatie, vastgoed en nutsbedrijven) achterbleven. Banken kregen een impuls dankzij de stijgende obligatierente en een rentecurve die versteilde. De energiesector versloeg de markt ruimschoots dankzij de gestage stijging van de olieprijs. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN 3E KWARTAAL 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN 3E KWARTAAL 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het 3^e kwartaal met **0,72%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,48%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **0,76%** achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect van 87bp* op het rendement. Positief was het effect in de sectoren informatietechnologie (58bp), financiële waarden (28bp) en industrie (26bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Worldpay Group (48bp), ASML (33bp) en Rio Tinto (17bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-69bp), gezondheidszorg (-62bp) en duurzame consumptiegoederen (-44bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Nike (-56bp), Pioneer (-30bp) en British American Tobacco (-28bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In financiële waarden kochten we **CME Group**. CME is 's werelds grootste beurs op het gebied van rentetarieven, valuta, volatiliteit en derivaten. CME heeft een monopolistisch bedrijfsmodel met een zeer hoge vrije kasstroomgeneratie. We verwachten dat de volatiliteit op beurzen zal toenemen welke ten goede zal komen aan de handelsvolumes. Het bedrijf betaalt een hoog en groeiend dividend uit waarbij ook de winstontwikkeling een stabiel groeiend patroon vertoont welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In industrie kochten we **Fanuc** en verkochten we **Transunion**. Fanuc een leidende speler op het gebied van robots en het automatisering van fabrieken. Het Japanse bedrijf is de meest winstgevende fabrikant van robots met tevens sterke groeiperspectieven zoals van het combineren van de robots met een internet/software platform waardoor een soort "Apple Store" voor robots ontwikkeld wordt voor bedrijven. Ondanks de relatief hoge waardering van het aandeel zien we een aantrekkelijke opwaarts potentieel door de combinatie hoge lange termijn groei perspectieven gecombineerd met een hoge winstgevendheid. We verkochten Transunion aangezien door de sterke koersstijging van het aandeel ons koersdoel bereikt was.
- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Mondelez** en **Walgreens Boots Alliance (Walgreens)**. Mondelez komt voort uit het oorspronkelijke Kraft. Mondelez heeft een aanzienlijke blootstelling aan ontwikkelende markten (44% van de omzet). Het is nummer 1 of 2 in elke categorie en regio waar het concurreert: snacks, dranken, kaas en chocolade met merken als LU, Milka, Oreo, Trident en Cadbury. Het aandeel is recentelijke achtergebleven als gevolg van i) toenemende bezorgdheid van beleggers nadat concurrerende bedrijven met tegenvallende cijfers zijn gekomen ii) Amerikaanse retailers die voor prijsdruk zorgen

iii) scepticisme over de transitie van de CEO en tenslotte activisten die hun belang in het bedrijf hebben verlaagd. Aangezien Mondelez 80% van de winst buiten de VS haalt, heeft het aandeel in onze optiek te sterk gereageerd op de Amerikaanse industrie trends. Tevens is Mondelez fundamenteel beter gepositioneerd dan veel van haar Amerikaanse collega's, gezien de hoge internationale blootstelling en het voordeel van lage invoerkosten (zowel cacao als suikerprijs hebben aanzienlijke dalingen gezien). In Europa zijn de resultaten positief voor zowel de omzet als winstgroei en in de opkomende markten zien we de groei terugkeren in met name China en India. Tenslotte zien we verdere marge expansie dankzij nieuwe state-of-the-art productie-installaties die oude producten vervangen. Wij verwachten dat deze positieve ontwikkelingen gaandeweg de zorgen bij beleggers zullen doen wegnemen.

- ▶ Walgreens is een wereldwijde retail-apotheekketen en farmaceutische groothandel met het grootste deel van de activiteiten in de Verenigde Staten (meer dan 8.000 winkels). Ondanks dat de winst en omzet door zijn blijven groeien, is de koers van het aandeel al bijna 3 jaar nagenoeg onveranderd. Beleggers maakten zich zorgen of de Rite Aid overname door zou gaan, welke veel synergie voordelen op zou kunnen leveren. Tevens waren er recentelijk zorgen of Amazon actief zou kunnen gaan worden in apotheekketens. Deze zorgen zijn naar onze mening inmiddels voldoende ingeprijsd. Tevens zal er de komende maanden duidelijkheid komen omtrent Rite Aid. Tenslotte sluiten we niet uit dat Amazon actief zal gaan worden in apotheken, echter het zal nog een lange tijd duren voordat ze de schaal van Walgreens zouden kunnen evenaren, tevens zijn we van mening dat Amazon meer prioriteit zal gaan geven aan groei in minder gereguleerde activiteiten die bij de doelgroep van het bedrijf passen.
- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Danaher**. Wij zijn ervan overtuigd dat het bedrijf de organische groei kan gaan laten versnellen na een paar kwartalen waarin de groei achterbleef, waarop de koers van het aandeel gecorrigeerd is. De lagere groei werd met name veroorzaakt door de tandheelkundige divisie (15% van de omzet), die te lijden heeft onder te hoge voorraden bij de distributeurs wat in onze optiek van tijdelijke aard is. Ondanks de lagere groei kwamen de marges en cash conversie beter door dan verwacht. We verwachten dat de groei in de Life Sciences activiteiten hoog blijft waarbij met name in de opkomende markten nog veel marktaandeel en groei te behalen is. Gezien de relatief hoge marges van het bedrijf en de sterke groei van de vrije kasstromen in combinatie met groei perspectieven zien we een aantrekkelijk opwaarts potentieel in het aandeel.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Priceline** en verkochten we **Lowe's**. De hotel- en alternatieve accommodatiemarkt is nog steeds gefragmenteerd, waardoor de behoefte aan een platform zoals Priceline biedt, wordt verhoogd. Het bedrijf biedt een perfecte marktplaats waar reizigers en hotelbedrijven elkaar ontmoeten. Priceline is de grootste online travel agent, bekend van Booking.com, maar heeft nog steeds een marktaandeel van ongeveer 10%. Wij geloven dat Priceline de groei van de markt zal kunnen overschrijden. Tevens verwachten we een verdere consolidatie van de markt en geloven dat het percentage van directe boekingen in de loop der tijd zal toenemen. Dit zou een positief effect moeten hebben op de marges. Deze ontwikkelingen en de hoge winstgevendheid van Priceline zijn naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Lowe's werd verkocht aangezien we de langere termijn winstgroei verwachtingen naar beneden hebben bijgesteld waardoor het aandeel niet aantrekkelijk genoeg meer was

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief ondanks een aantal onzekerheden (monetair en geopolitiek) die door de aandelenmarkt genegeerd worden. Vooral nog blijven aandelen in het licht van de zeer lage rente het beste alternatief om geld naar toe te alloceren. De lage volatiliteit op markten is naar onze mening onhoudbaar gezien de normalisering van het monetaire beleid die plaats gaat vinden bij centrale banken, de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en de geopolitieke spanningen (Noord-Korea). Tevens lopen ook in de VS de onderzoeken naar Trump nog of hij de rechtsgang belemmerd heeft bij de mogelijke inmenging van Rusland in de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Vooral nog blijven de inflatieverwachtingen in Europa en de VS gematigd, waardoor dit geen negatieve factor voor aandelenmarkten is aangezien de rente daardoor niet te ver zal doorschieten. Toch kunnen markten wanneer Draghi aankondigt dat hij van plan is zijn stimuleringsmaatregelen te gaan verlagen tijdelijk onder druk komen. Ook al zal dit naar verwachting een langdurig proces van normalisatie gaan worden, in eerste instantie is de richting voor de markt belangrijker dan de grootte van de beweging. Tevens zijn er steeds meer tekenen in de VS dat looninflatie in sommige segmenten van de markt (bijvoorbeeld constructie en gezondheidszorg) sterk aan het toenemen is, dit gecombineerd met een lagere dollar en een solide groei van de economie zou er voor kunnen zorgen dat inflatieverwachtingen wat omhoog komen. Winstcijfers van bedrijven blijven een positieve drijver, met name in de nieuwere industrieën zoals in informatietechnologie en internet/ e-commerce lijkt de hoge groei gehandhaafd te kunnen worden.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. Alle drie factoren werken de afgelopen tijd positief mee voor de opkomende markten, zolang dit door blijft gaan (zwakke dollar, laag blijvende rente en stijgende grondstoffen zoals ijzererts en koper) zal er ook weer meer geld naar deze markten toestromen. Tevens is de angst voor een snelle vertraging van de groei in China afgenomen aangezien tot nu in China de transitie van een productie naar een meer

service/diensten gedreven economie redelijk soepel verloopt. De focus binnen het fonds blijft op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in de informatietechnologie, consumenten gerelateerde sectoren en industrie. Het fonds heeft verder een onderweging in de sectoren materialen en energie. We hebben geen exposure naar telecommunicatie- en nutsbedrijven mede gezien het feit dat deze sectoren gevoelig zijn voor een stijging van de rente en afhankelijk zijn van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in de VS en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een licht onderwogen positie in de opkomende markten.

Kenmerken

Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 januari t/m 31 december
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-am.nl
www.OBAM.nu

Datum van laatste dividenuitkering: 12 juni 2017

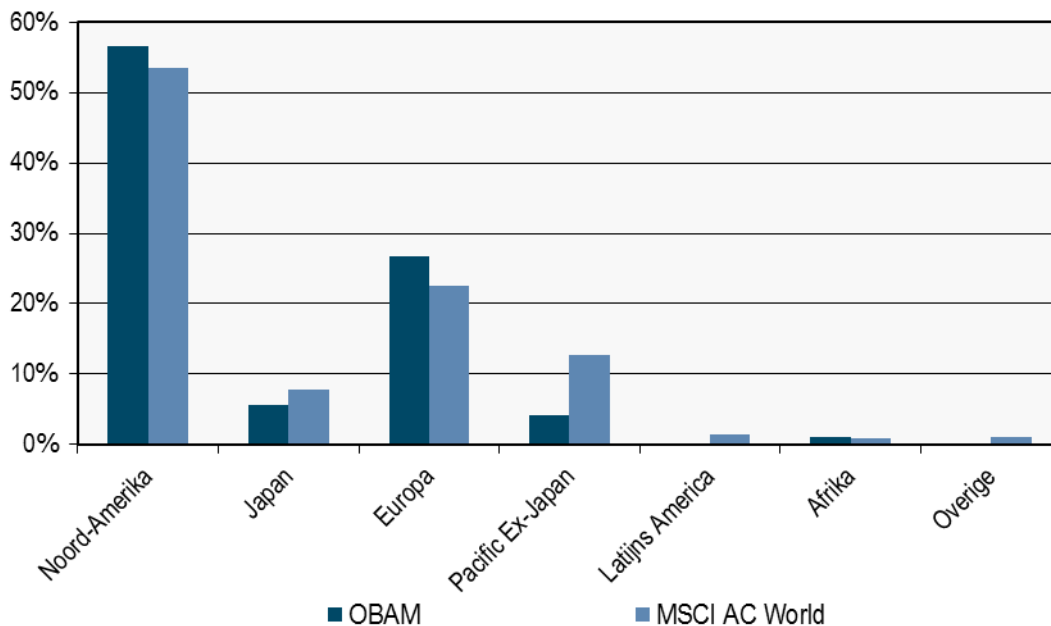
Dividend (bruto): EUR 0,80

10 grootste posities (30 september 2017)

Alphabet	4.88%
SAP	3.16%
Nike	3.04%
Comcast	2.78%
British American Tobacco	2.64%
Samsung	2.48%
Koninklijke Ahold	2.32%
Essilor	2.31%
Nestle	2.25%
Apple	2.11%

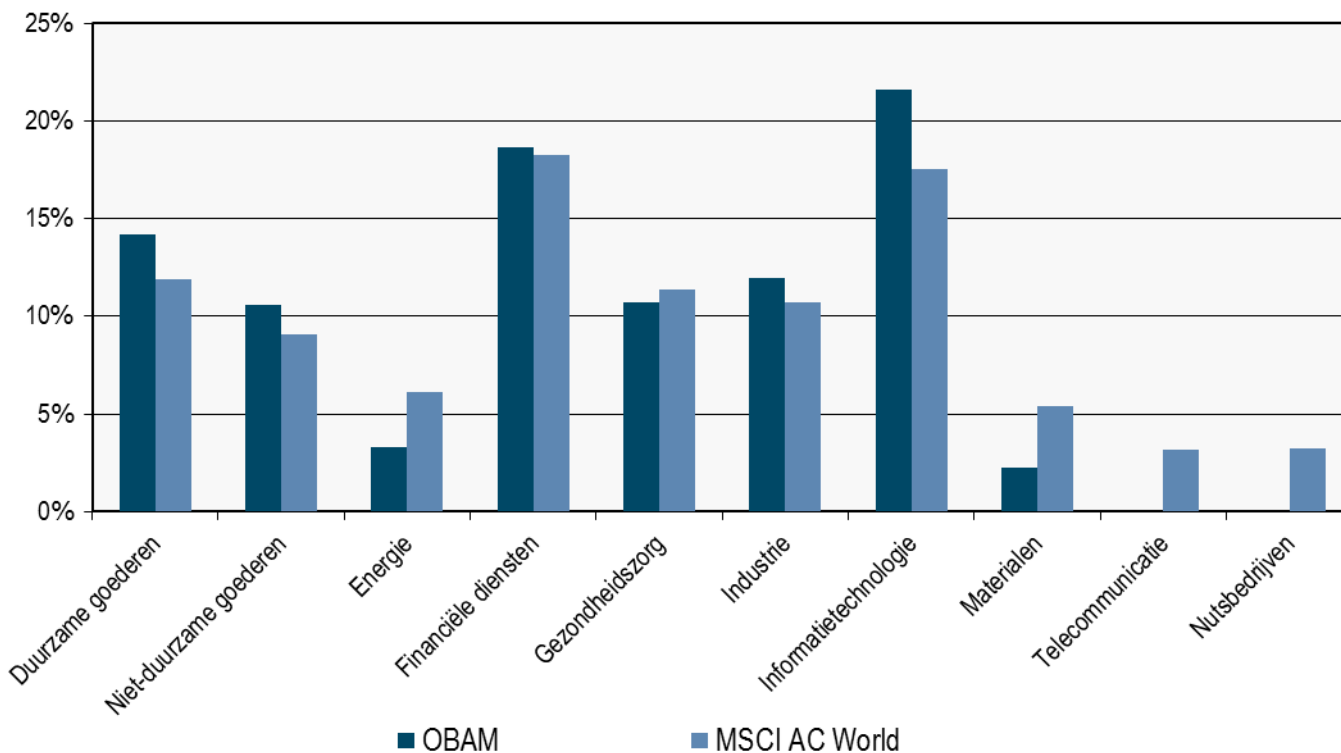
Aantal posities in de portefeuille:	58
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,754,290
Active share versus index	87%

Geografische allocatie per 30.09.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.09.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

PERFORMANCE OVERVIEW

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	2.91	0.59	8.27	10.53	10.55	11.92	7.77
MSCI AC WORLD (NR)***	2.51	1.48	4.61	12.79	9.85	12.23	6.60
Extra Rendement	0.40	-0.88	3.65	-2.26	0.70	-0.31	1.17

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
BNP Paribas OBAM N.V.	2.83	17.08	15.63	13.31	9.74
MSCI AC WORLD (NR)***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.70
Extra Rendement	-8.26	8.32	-3.51	-4.80	-4.96

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	10.53	11.11	10.01	18.99	9.24
MSCI AC WORLD (NR) ***	12.79	11.24	5.66	19.90	12.02
Extra Rendement	-2.26	-0.13	4.36	-0.91	-2.78

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	7.71	9.80	12.43	10.73	19.80
Benchmark volatiliteit(%)	7.67	10.25	11.48	9.80	15.24
Tracking error (%)	3.42	3.94	4.46	3.95	10.66
Informatie ratio	1.07	-0.57	0.16	-0.08	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

Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

DISCLAIMER

BNP Paribas OBAM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. Voor dit product is een prospectus alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom, lees hem en raadpleeg de meest recente financiële rapporten voordat u het product koopt. Het prospectus, de EBi alsmede overige informatie zijn verkrijgbaar bij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V., Client Service, Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam en via www.bnpparibas-am.nl.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd. 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. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. op het gespecificeerde moment en kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen.

Alle informatie waarnaar wordt verwezen in dit materiaal is beschikbaar op www.bnpparibas-am.nl