



# BNP PARIBAS OBAM N.V.

## 4e KWARTAALRAPPORTAGE 2017 – ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGER

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	1.82	6.03	15.24	15.24	11.93	13.30	8.63
MSCI AC WORLD (NR)	0.90	4.09	8.89	8.89	9.59	13.12	6.69
Excess return	0.92	1.94	6.34	6.34	2.33	0.17	1.94

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 januari t/m 31 december	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	15.24	3.35	17.67	16.21	14.55
MSCI AC WORLD (NR) ***	8.89	11.09	8.76	19.13	18.11
Extra Rendement	6.34	-7.74	8.91	-2.93	-3.56

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		7.96	7.94	12.60	10.85	19.72
Benchmark volatiliteit(%)		7.41	7.38	11.57	9.83	15.18
Tracking error (%)		3.48	3.37	4.46	3.90	10.61
Informatie ratio		1.82	1.88	0.52	0.04	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 het derde kwartaal kwam de geannualiseerde bbp-groei van de VS na bijstellingen op 3,2% uit. De recentste schattingen voor het vierde kwartaal op basis van de beschikbare cijfers wijzen op een vergelijkbaar tempo. Dat de economie blaakt van gezondheid, komt ook tot uitdrukking in het werkloosheidspercentage, dat met 4,1% het laagste niveau sinds begin 2001 bereikt heeft. Dit lage percentage heeft nog steeds niet geleid tot een versnelde loongroei. De recente inflatietrends bieden geen doorslaggevend argument in de discussie die binnen de Federal Reserve wordt gevoerd. Sommigen verwachten dat de inflatie weer de kop opsteekt zodra de tijdelijke of specifieke factoren die aan de recente afzwakking ten grondslag lagen, aan kracht inboeten, maar veel anderen zijn van mening dat de inflatie mogelijk langer dan verwacht onder het doel van 2% blijft. De



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

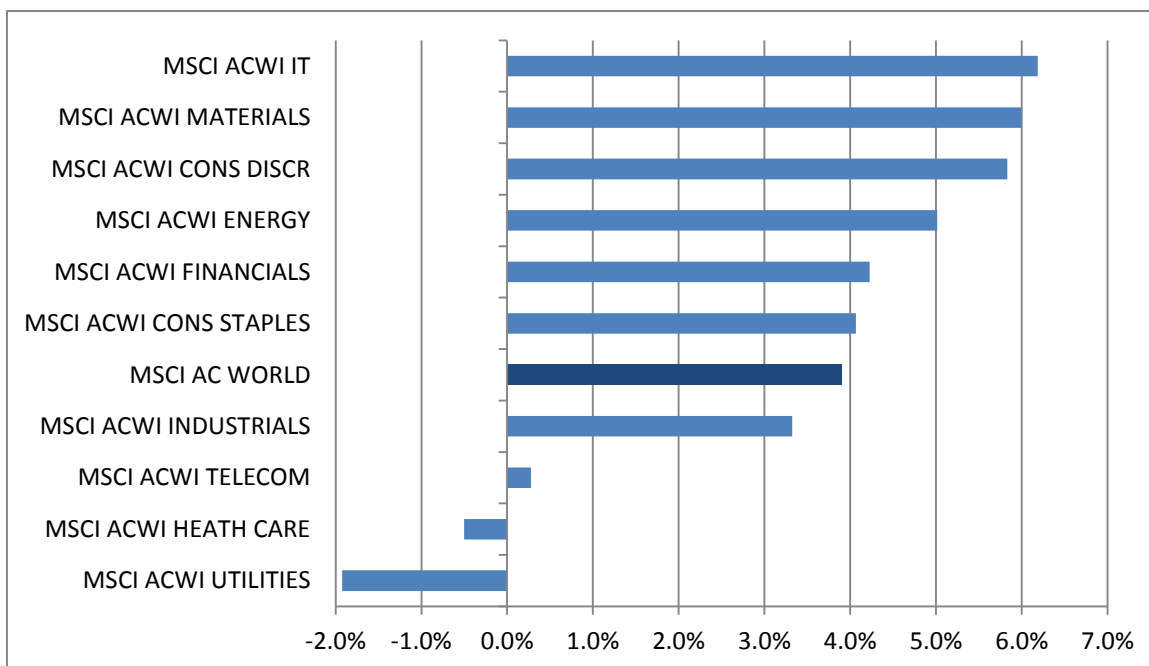
The asset manager  
for a changing  
world

inmiddels benoemde opvolger van Janet Yellen heeft gezegd dat hij het huidige monetaire beleid zal voortzetten. Hierbij suggereerde hij zelfs dat de Federal Reserve mogelijk haar steun aan de arbeidsmarkt opschroeft. Het consumentenvertrouwen blijft ondertussen zeer hoog. Tussen oktober en november trok de inflatie licht aan met een deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie op 1,5% (vergeleken met 1,9% begin dit jaar). Die bescheiden inflatie hield de Federal Reserve (Fed) niet tegen om haar richtrente met 25 bp te verhogen naar een bandbreedte van 1,25% tot 1,50%. Terwijl de Fed haar beleid verder wil verkrappen, wordt het begrotingsbeleid ruim in 2018 nu president Trump er op 22 december eindelijk in geslaagd is om de belastingverlaging voor de bedrijven en de huishoudens door het Congres goed te laten keuren.

- ▶ In de **eurozone** eindigde het jaar met een nieuwe stijging van de peilingen van de economische activiteit: de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector bereikte zijn hoogste niveau sinds februari 2011. Dit duidt op een bbp-groei van 0,8% (na 0,6% in het derde kwartaal). Het consumentenvertrouwen ligt dicht bij het hoogste niveau sinds 17 jaar en de werkgelegenheid blijft toenemen. De ECB liet zich positief uit over de toestand van de economie en stelde haar verwachtingen voor de bbp-groei naar boven bij. Mario Draghi vermeldde dat de basisrente lange tijd ongewijzigd zou blijven nu de inflatie zwak blijft. De maandelijkse activa-aankopen zullen in januari van 60 mld EUR naar 30 mld EUR worden afgebouwd. Het programma loopt minstens tot september 2018 door en zal dan niet abrupt worden beëindigd. De belangrijkste rentetarieven zullen bovendien pas ruim na afloop van het programma worden verhoogd.
- ▶ In **Japan** pakte de politieke gok van premier Shinzo Abe goed uit: de door hem geleide coalitie heeft ook na de vervroegde verkiezingen van 22 oktober nog een ruime meerderheid. De inflatie blijft zwak (+0,2% op jaarbasis, exclusief voedingsmiddelen en energie) en het monetaire beleid blijft zeer waarschijnlijk uiterst ruim ondanks de goede vooruitzichten voor de economie zoals deze met name tot uiting komen in de sterke verbetering van het Tankan-kwartaalrapport. De bbp-groei kwam geannualiseerd uit op 2,5% in het derde kwartaal in vergelijking met 2,9% in het tweede kwartaal. Uit de economische peiling van de Bank of Japan (BoJ) bleek dat het grootbedrijf het goed blijft doen met een index op het hoogste niveau sinds 2006. Gouverneur Kuroda riep op om "geduld" uit te oefenen nu de inflatie ondanks tekenen van een aantrekkende groei onder de doelstelling blijft. De commentaren van Kuroda zijn echter niet eenduidig, eerder baarde hij nog het nodige opzien toen hij verklaarde dat hij nauwgezet in gaten hield in hoeverre de verlenging van het zeer ruime beleid een nadelige uitwerking heeft op de bankwinsten en de bredere economie. Dit gaf in analistenkringen voeding aan de gedachte dat de BoJ haar ruime beleid wel eens eerder dan verwacht zou kunnen gaan afbouwen
- ▶ In **China** herhaalde de *Central Economic Work Conference* een aantal brede thema's, waaronder een milieuvriendelijke ontwikkeling van hoge kwaliteit, een conservatief en neutraal monetaire beleid, een proactief begrotingsbeleid, preventie van financiële risico's, een hogere import en meer huizenbouw. Volgens de OESO vertoont de groei van de industriële sector in China nog steeds tekenen van versnelling. De bbp-groei in China in het derde kwartaal bedroeg 6,8% op jaarbasis en lag hiermee iets onder het tempo van 6,9% in het eerste halfjaar. Bij de opening van het 19de Congres van de Communistische Partij noemde president Xi geen specifieke groeidoelstelling, maar de verdubbeling van het bbp per hoofd van de bevolking tussen 2010 en 2020 staat nog steeds op de agenda. De investeringen in infrastructuur nemen waarschijnlijk verder toe. In **India** steeg het bbp met 6,3% op jaarbasis. Na het teleurstellende voorjaar is het herstel nu goed van de grond gekomen. Eerder liet de Indiase centrale bank (Reserve Bank of India – RBI) haar beleidsrentes nog ongewijzigd in oktober; het belangrijkste tarief beleidsrente bleef 6%. Hoewel het bbp slechts licht steeg in het derde kwartaal (+0,1% na +0,7%), verhoogde de **Braziliaanse** regering haar groeiverwachtingen naar 1,1% voor 2017 en 3% voor 2018. De centrale bank beoordeelde de ontwikkeling van de inflatie als "gunstig" en verlaagde haar basisrente verder naar 7%, een historisch dieptepunt (in het derde kwartaal stond deze rente nog 8,5%).
- **Aandelen wereldwijd** (MSCI AC World in USD) stijgen al negen kwartalen op rij en gingen in het vierde kwartaal met 5,7% omhoog. De Amerikaanse indices sloten ook dichtbij recordstanden. De index MSCI Emerging Market steeg ruim 7% dankzij een rally in de indices van olieproducerende landen, vooral in Latijns-Amerika. De prijs van olie (WTI) steeg met 16,9% en bereikte op meer dan 60 USD/vat een hoogtepunt sinds medio 2015. Beleggers waren gerustgesteld door de goede vooruitzichten voor de wereldwijde groei, een gevoel dat nog werd versterkt toen de VS een pakket belastingverlagingen goedkeurden terwijl de inflatie bescheiden bleef wat de centrale banken de gelegenheid geeft om hun monetaire beleid niet overhaast te normaliseren en een

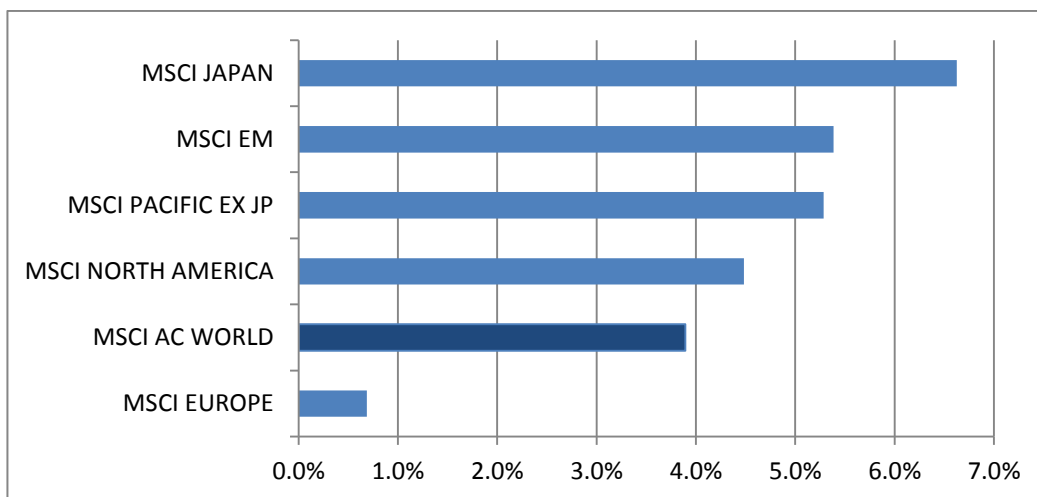
nog altijd vrij inschikkelijk monetair beleid zorgen voor een positieve stemming over het economische klimaat bij Amerikaanse beleggers. De **eurozone** was de zwakste regio in het kwartaal, voornamelijk als gevolg van de wisselkoers van de euro die weer boven de 1,20 USD steeg (+1,6% t.o.v. de Amerikaanse dollar in het kwartaal). Bepalend voor deze trends waren vooral de verwachtingen ten aanzien van het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Aandelenbeleggers verwelkomden de besluiten van 26 oktober en de als accommoderend beschouwde indicatie van het toekomstige beleid, maar diverse bestuursleden herinnerden er in november aan dat de kwantitatieve verruiming niet oneindig zou duren. **Japan** was daarentegen de beste regio (+8,5% voor de Topix) dankzij de zwakkere yen, de economische opleving (die gunstig is voor de winstverwachtingen van bedrijven) en de BoJ die haar ultrasoepel monetair beleid voortzet. **Amerikaanse** aandelen zaten in de lift (S&P500 +6,1%), gesteund door nog altijd robuuste economische cijfers en sterke winstontwikkelingen en de belastingverlagingen. Nutsbedrijven hadden te lijden van een hogere obligatierente, terwijl de sector materialen profiteerde van stijgende grondstoffenprijzen, evenals de energie sector op basis van hogere olieprijsen. Tenzij anders vermeld, luiden de indices in lokale valuta

### MSCI RENDEMENTEN IN 4E KWARTAAL 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

### MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN 4E KWARTAAL 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het vierde kwartaal met **6,03%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **4,09%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,94%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren financiële waarden (77bp\*), duurzame consumptiegoederen (40bp) en industrie (37bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Nike (47bp), SVB Financial Group (37bp) en Komatsu (37bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-38bp) en informatietechnologie (-20bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Walgreens Boots (-22bp), Celgene (-21bp) en Blackstone (-17bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In materialen kochten we **Ball** en **DowDuPont**. Ball is een toonaangevende wereldwijde leverancier van producten voor metalen verpakkingen (blikjes), voornamelijk voor de dranken- en voedingsmiddelenindustrie. Ball heeft wereldwijd een groot marktaandeel in een consoliderende industrie waarbij blik steeds meer marktaandeel wint van glas verpakkingen. Ball heeft daarbij recentelijk Rexam overgenomen, hierdoor kunnen aanzienlijke synergiën behaald gaan worden, die voor een sterke bijdrage aan de winstgroei zullen gaan zorgen. Het aandeel is recent onder druk gekomen na zwakke derde kwartaalcijfers die vooral te wijten waren aan weer gerelateerde problemen en natuurrampen, dit biedt in onze optiek, een aantrekkelijk instapmoment.

Dow en DuPont zijn sinds begin september officieel gefuseerd waardoor er een bedrijf is ontstaan met een beurswaarde van meer dan \$150 miljard. Het bedrijf verwacht dat de fusie ongeveer \$3 miljard aan kostensynergiën en \$1 miljard aan groei synergiën zal genereren. Wij geloven dat het bedrijf deze synergiën conservatief heeft neergezet en dat de doelstelling ruimschoots gehaald zullen gaan worden gezien de vele mogelijkheden daartoe. Tevens zal het nieuwe fusiebedrijf een zeer sterke cashflow generatie gaan krijgen gecombineerd met een relatief hoge groei, welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd. Tenslotte verwachten we dat DowDuPont met een zeer solide balans, eigen aandelen zal kunnen blijven terugkopen.

- ▶ In industrie kochten we **Airbus** en **Acuity Brands** en verkochten we **Siemens** en **Masco**. Samen met Boeing domineert Airbus de vliegtuig industrie, welke als gevolg van een sterke vraag momenteel solide fundamenten heeft. Nu de grote investeringen, als gevolg van de ontwikkelingsprogramma's van met name de A350, achter de rug zijn verwachten wij dat de vrije kasstroomgeneratie bij Airbus vanaf 2018 sterk zal gaan verbeteren. Airbus zal de komende jaren meer dan EUR 10 miljard aan vrije kasstromen kunnen gaan genereren, waarvan de meerderheid terugvloeit naar investeerders. De positieve verwachtingen, het sterk gevulde orderboek en het verlaagd risico profiel is in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

Acuity is een toonaangevende producent van downstream LED-verlichtingsproducten, die zich met name richt op de commerciële markt (85% van de omzet). Wij verwachten dat de penetratie van LED verlichting verder zal toenemen waarbij Acuity als marktleider marktaandeel kan blijven winnen als gevolg van haar superieure technologie. Het aandeel is recentelijk omlaag gekomen als gevolg van een lagere groei van de eindmarkt en de angst voor Chinese concurrentie. Dit biedt een aantrekkelijk instapmoment aangezien wij verwachten dat eindmarkt weer wat zal gaan aantrekken (LED penetratie gedreven) waarbij de Chinese concurrentie slechts geldt voor een heel klein deel van de activiteiten van Acuity.

Siemens werd verkocht nadat de verwachtingen voor een deel van haar eindmarkten fors omlaag zijn gekomen waardoor de winstgevendheid onder druk zal komen. Masco werd verkocht nadat de koers van het aandeel flink was opgelopen waardoor de waardering niet meer aantrekkelijk was.

- ▶ In energie kochten we **Halliburton**. Halliburton is de grootste speler in de Verenigde Staten op het gebied van hoge druk hydraulische pompen voor de olie industrie. De koers van het aandeel Halliburton heeft nog bijna geen herstel vertoond ondanks de recente stijging van de olieprijs. Belangrijkste reden hiervoor is dat winsttaxaties van analisten nog veel te hoog waren, terwijl het herstel van de winstgevendheid van het bedrijf minder snel verloopt. Inmiddels zijn de verwachtingen een stuk realistischer en is Halliburton in staat door hogere volumes en prijzen de marges flink te verhogen. Wij verwachten dat de krapte in de markt voor hoge druk pompen zal aanblijven in 2018, waardoor wij een verdere stijging van de marges verwachten. Halliburton is aantrekkelijk gewaardeerd en we zien een inflectie punt waarbij het bedrijf weer in staat zal zijn de verwachtingen te overtreffen.

- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Reckitt Benckiser**. Het Britse Reckitt is een groeiend internationaal bedrijf dat actief is 'Consumer Health', 'Hygiëne' and 'Home Care'. Het bezit sterke wereldwijde marktposities via zijn bekende merken, zoals Nurofen, Durex, Finish en Dettol. Reckitt biedt een aantrekkelijk groeipotentieel op middellange tot lange termijn dankzij haar positie als wereldleider in snelgroeiende 'consumer health' categorieën die ook een hoge marge bevatten. De combinatie van synergiën van het recent overgenomen Mead Johnson en bovengemiddelde omzetgroei, zal de komende drie jaar gemiddeld een dubbelcijferige winstgroei op moeten opleveren in combinatie met hoge vrije kasstromen. Dit zit in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief en het lijkt erop dat het positief momentum voorlopig blijft aanhouden. Positieve drijvers die dit in stand houden zijn; geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen, nieuwe belastingplannen in de VS die voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei zullen gaan zorgen en synchrone wereldwijde economische groei. Winstcijfers van bedrijven blijven een positieve drijver, veel industrieën laten momenteel een hoge winstgroei zien mede gedreven door de wereldwijde sterke economische groei. Hierdoor is ook de waardering van aandelen nog niet extreem duur te noemen aangezien de koersstijgingen dit jaar ook gedreven worden door hogere winstcijfers. Negatieve factoren die het huidige positieve sentiment kunnen doen omdraaien zijn; een snellere normalisering van het monetaire beleid 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.

Vooralsnog 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 sterker 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.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. China heeft zich de laatste tijd van deze trend weten te ontkoppelen. De angst voor een snelle vertraging van de groei in China is afgenomen aangezien tot nu in China de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie redelijk soepel verloopt. Tevens is de lokale aandelenmarkt in China zo'n beetje nog de enige mogelijkheid voor de kapitaalkrachtige Chinees om te investeren nu er steeds meer restricties gekomen zijn in de vastgoed markt, in buitenlandse investeringen en in Bitcoins. Hierdoor stroomt er steeds meer geld naar de aandelenmarkt.

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 financiële waarden, 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 veelal afhankelijk zijn van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in de VS en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale 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](http://www.bnpparibas-am.nl)  
[www.OBAM.nu](http://www.OBAM.nu)

Datum van laatste dividenuitkering: 12 juni 2017

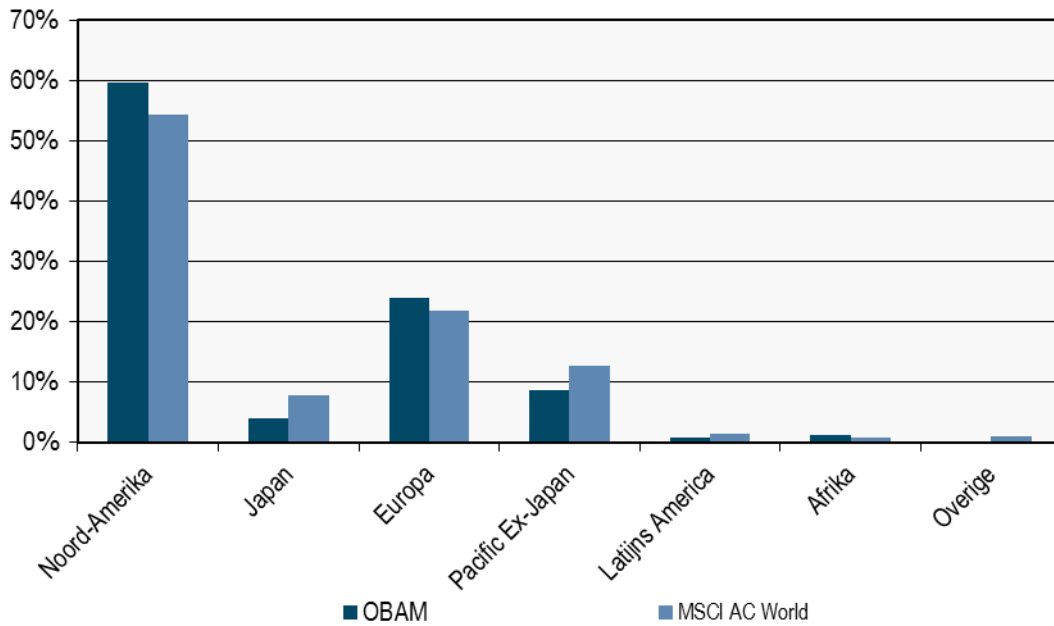
Dividend (bruto): EUR 0,80

## 10 grootste posities (31 december 2017)

Alphabet	5.13%
SAP	3.12%
Comcast	3.12%
Samsung	3.11%
Nike	2.96%
Essilor	2.91%
Nestle	2.48%
Synchrony Financial	2.36%
Ahold	2.29%
Mondelez	2.28%

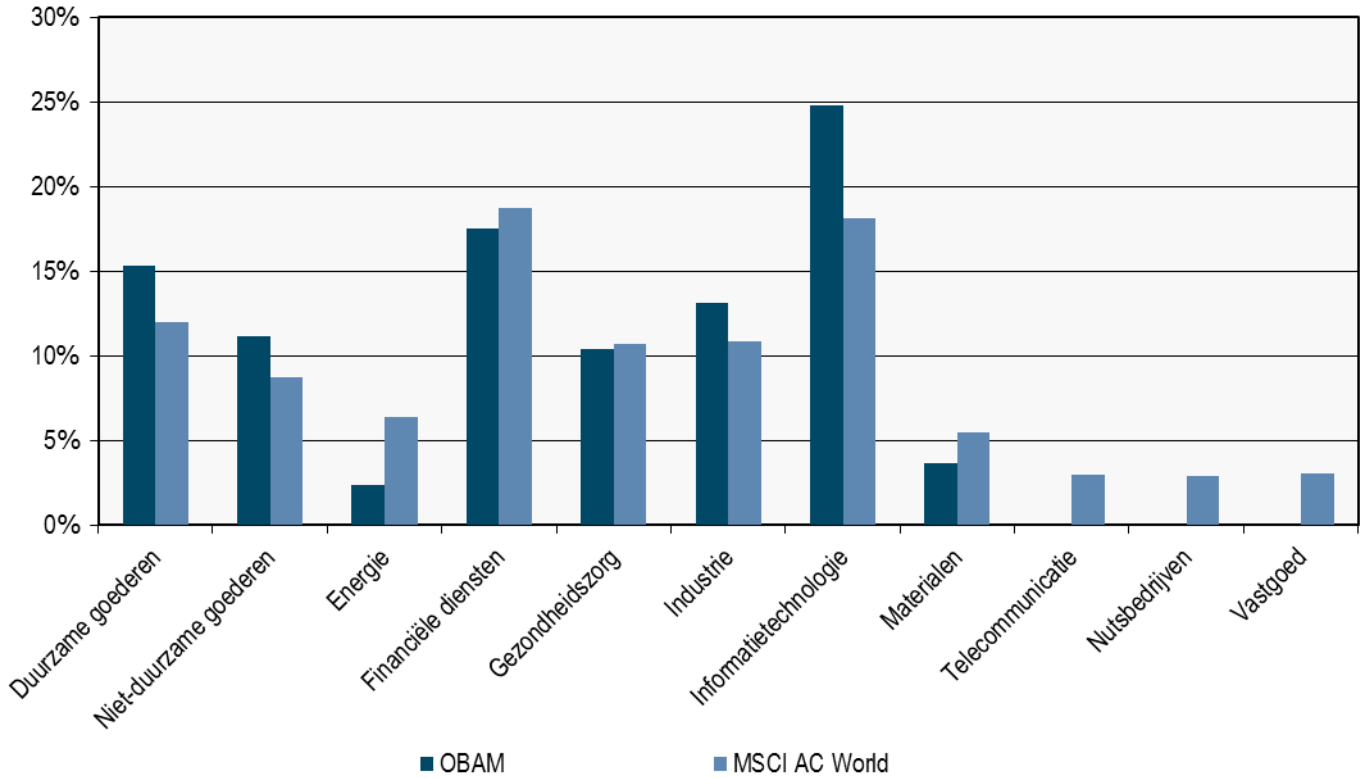
Aantal posities in de portefeuille:	60
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,225,857
Active share versus index	88%

### Geografische allocatie per 31.12.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.12.2017



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.	1.78	5.90	14.66	14.66	11.36	12.59	7.92
MSCI AC WORLD (NR)***	0.90	4.09	8.89	8.89	9.59	13.12	6.69
Extra Rendement	0.88	1.81	5.76	5.76	1.77	-0.53	1.23

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 januari t/m 31 december	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	14.66	2.83	17.08	15.63	13.31
MSCI AC WORLD (NR)***	8.89	11.09	8.76	19.13	18.11
Extra Rendement	5.76	-8.26	8.32	-3.51	-4.80

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	7.96	7.94	12.60	10.85	19.72
Benchmark volatiliteit(%)	7.41	7.38	11.57	9.83	15.18
Tracking error (%)	3.48	3.37	4.46	3.90	10.61
Informatie ratio	1.66	1.71	0.40	-0.14	0.12

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](http://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](http://www.bnpparibas-am.nl)