



BNP PARIBAS OBAM N.V.

1e KWARTAALRAPPORTAGE 2018 – 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	-2.82	-1.71	-1.71	5.07	5.39	11.62	8.49
MSCI AC WORLD (NR)	-3.02	-3.37	-3.37	-0.19	3.33	10.32	6.50
Excess return	0.20	1.66	1.66	5.26	2.07	1.30	1.99

Historisch rendement (%)	2017	2016	2015	2014	2013
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

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	5.07	16.85	-4.65	38.71	6.68
MSCI AC WORLD (NR) ***	-0.19	22.64	-9.87	35.76	9.09
Extra Rendement	5.26	-5.79	5.23	2.96	-2.41

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.50	11.92	11.84	11.03	19.66
Benchmark volatiliteit(%)		12.52	11.23	10.99	9.93	15.14
Tracking error (%)		3.34	3.46	4.45	3.81	10.57
Informatie ratio		0.50	1.52	0.46	0.34	0.19

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

- ▶ De bbp-groei in de **Verenigde Staten** kwam uit op 2,5% geannualiseerd in het 4e kwartaal, in vergelijking met 3,2% in het derde kwartaal. 2017 is uitgekomen met een stijging van het bbp met 2,3%. De ramingen voor bbp groei in 2018 zijn ongeveer 3%, rekening houdend met de effecten van de belastingverlagingen die eind december zijn goedgekeurd. In februari volgden beleggers de inflatiecijfers van de Verenigde Staten op de voet. Uit de publicatie van het banenrapport op 2 februari bleek dat de gemiddelde uurlonen jaar op jaar met 2,9% waren gestegen, een tempo dat we sinds mei 2009 niet meer hadden gezien en een aanzienlijke stijging vergeleken met december. De economische indicatoren bleven robuust, onder meer dankzij de fiscale en budgettaire stimulansen die het vertrouwen van de huishoudens en de bedrijven een flinke zet gaven. Het vertrouwen van het kleinbedrijf



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

naderde het hoogtepunt dat in 1983 was bereikt, dat van de huishoudens is sinds begin 2000 niet meer zo hoog geweest. De ISM-index van de verwerkende industrie bereikte in februari een nieuw hoogtepunt voor deze cyclus, terwijl de dip in de dienstensector erg beperkt bleef. De industriële productie leefde sterk op. Er kwamen netto 313.000 nieuwe banen bij en het werkloosheidscijfer bleef onveranderd op 4,1%, d.w.z. ver onder de drempel die als het evenwichtsniveau wordt beschouwd. In die erg gunstige economische context met een nog altijd bescheiden en versnelde loonstijgingen in februari die zich niet doorzetten in maart, besliste de Federal Reserve (Fed) op 21 maart om de basisrente met 25 bp te verhogen waardoor deze nu binnen een bandbreedte van 1,50% - 1,75% beweegt. Daarnaast stelde de Amerikaanse centrale bank haar groei- en inflatieverwachtingen naar boven bij.

In de **eurozone** steeg het bbp in het vierde kwartaal met 0,6%, waarmee de gemiddelde stijging in 2017 uitkomt op 2,5% (na 2,1% in 2016), meteen ook de beste prestatie van de afgelopen tien jaar. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector voor de eurozone, bereikte in januari zijn hoogste niveau in bijna twaalf jaar tijd. Het vertrouwen van de consument blijft dankzij de bemoedigende vooruitzichten voor de werkgelegenheid toenemen. De peilingen voor de verwerkende industrie blijven echter wijzen op een dalende activiteit. Volgens een eerste schatting bereikte de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in maart een niveau van 55,3 – het laagste peil sinds begin 2017, wat nog wel op een robuuste groei wijst. De inflatie blijft laag (1,1% in februari tegenover 1,3% in januari voor de totale inflatie en stabiel op 1,0% voor de onderliggende inflatie) waardoor de ECB accommoderend kan blijven. Het monetaire beleid van de ECB blijft dan ook inschikkelijk, maar op basis van de hogere economische groei stapte ze wel af van haar pessimistisch scenario waarin ze de activa-aankopen had moeten verlengen of uitbreiden.

In **Japan** zijn waarnemers bevreesd dat de monetaire overheden hun beleid mogelijk verkrappen sinds de centrale bank haar aankopen van JGB's in januari om technische redenen licht afbouwde. De bevestiging dat gouverneur Kuroda opnieuw de teugels in handen krijgt bij de BoJ kan die vrees wegnemen. Met een erg lage werkloosheid (2,5% in februari) en onderhandelingen over de lonen die volgens de eerste afgesloten akkoorden tot sterkere loonsverhogingen dan het afgelopen jaar kunnen leiden, zou de Bank van Japan echter toch haar monetaire beleid in de komende maanden enigszins kunnen verkrappen, ook al blijft de inflatie (0,5% in februari op jaarbasis voor de prijzen exclusief voedsel en energie) nog ver verwijderd van haar doel van 2%. De bbp steeg in het vierde kwartaal met 1,6% en steeg voor het 8e kwartaal van groei op rij. De versnelling van de industriële activiteit begin 2018 is bemoedigend. De gezonde arbeidsmarkt zou de consumptie van de huishoudens een impuls moeten geven. De peilingen van het vertrouwen bij de bedrijven en de huishoudens blijven sinds begin dit jaar uitermate positief.

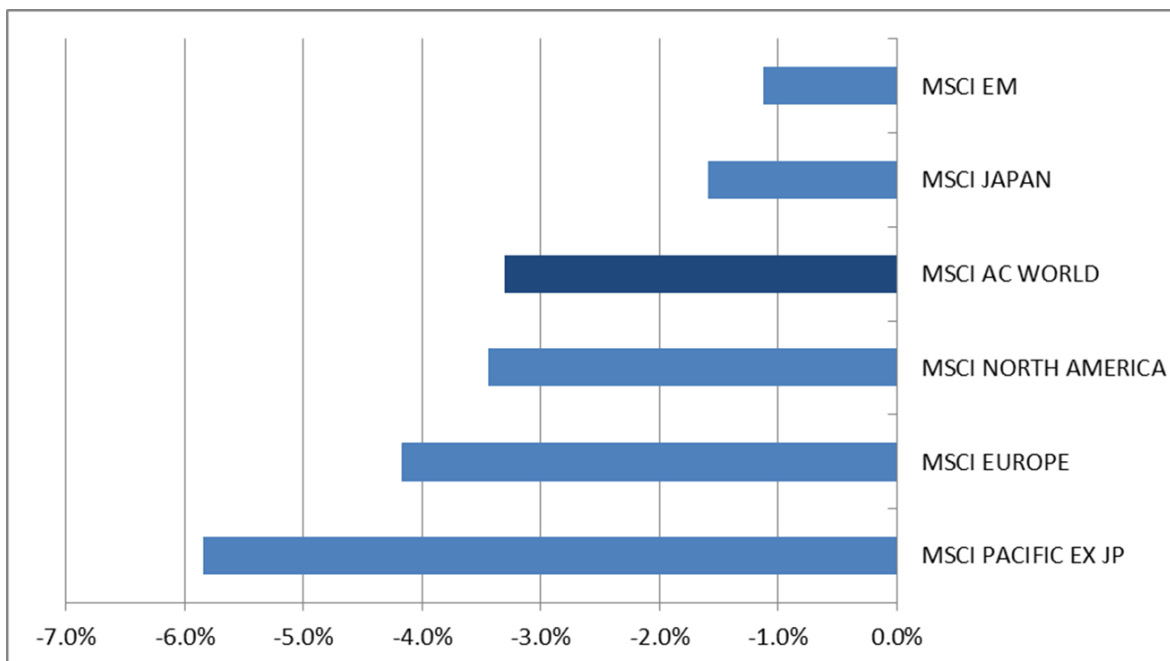
Het **Chinese** bbp steeg in het vierde kwartaal met 6,8 % en gemiddeld met 6,9% in 2017 na een groeitempo van 6,7% in 2016. De Chinese centrale bank kreeg meer bevoegdheden in de financiële regelgeving en het banktoezicht. De benoeming van Yi Gang, de huidige vicevoorzitter van de PBoC, als hoofd van de Chinese centrale bank is een sterk signaal van continuïteit in het beleid en de hervormingen. Standard & Poor's' verlaagde zijn rating voor **Brazilië** naar BB- op basis van het enorme begrotingstekort. De basisrente gaat verder naar beneden in Brazilië (-0,25% naar 6,50%) en Rusland (-0,25% naar 7,25%). De economische indicatoren voor de opkomende markten blijven per saldo gunstig, maar beleggers kunnen meer aandacht krijgen voor politieke factoren nu er veel verkiezingen voor de deur staan (Maleisië, Columbia, Brazilië in de herfst en eventueel Turkije). De opkomende economieën profiteerden in 2017 globaal genomen van de aantrekkende wereldhandel en kunnen dus de eerste slachtoffers zijn bij een eventuele golf van protectionisme.

- ▶ Nadat de index MSCI AC World in USD in januari nog voor de vijftiende maand op rij omhoog ging, zakte **aandelenmarkten** begin februari weg. De toestand van de economieën en de gezondheid van de bedrijven is niet radicaal gewijzigd vergeleken met eind 2017 of januari dit jaar toen de beursindices nog zonder slag of stoot stegen. Het belangrijkste verschil is dat de inflatie nu duidelijk het grootste zorgkind van de beleggers is. De publicatie op 2 februari van het Amerikaanse banenrapport waaruit bleek dat de gemiddelde uurlonen sneller stegen, veroorzaakte de sterke terugval van aandelen. Een mogelijke versnelling van de inflatie in combinatie met een stijging van de langetermijnrente is het grootste punt van zorg voor beleggers. Na de daling van aandelen begin februari, namen de beleggers een wat afwachtende houding aan door de onzekerheid over de impact van de handelsmaatregelen van de Verenigde Staten. De maand maart stond in het teken van dit thema, vanaf de eerste aankondigingen van president Trump en de goedkeuring op 8 maart van de wet voor invoerrechten op staal (heffing van 25%) en aluminium

(heffing van 10%) met gelijktijdige uitzonderingsmaatregelen voor een aantal landen tot aan de dreigingen aan het adres van China op 22 maart. De onzekerheid, zowel over die beslissingen als de gevolgen ervan, voedde de nervositeit en uiteindelijk waren de beleggers volledig in de greep van vrees voor een handelsoorlog (die volgens president Trump “gemakkelijk te winnen” was).

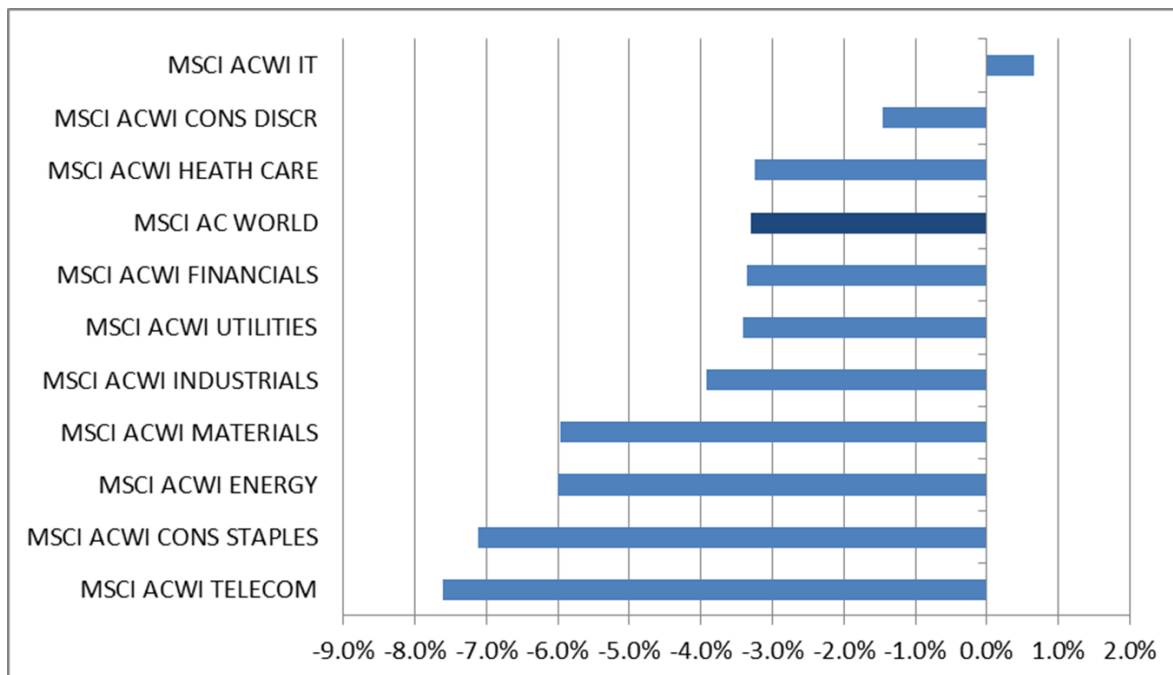
Tijdens de laatste week van het kwartaal leefden de toonaangevende aandelenindices op dankzij rapporten die de hoop aanwakkerden dat een scenario van onderhandelingen tussen China en de VS waarschijnlijker was dan een snelle escalatie van de handelsspanningen. Uiteindelijk eindigde de MSCI AC World index het kwartaal 1,0% lager dan eind 2017. Aandelen uit de opkomende landen hielden wat beter stand (+1,1 % voor de index MSCI Emerging Markets in USD). Aandelen werden ook volatieler: de VIX-index op basis van opties op de S&P 500 steeg tijdelijk boven de 24 tegenover minder dan 20 eind februari. Een nog altijd vrij gunstige economische context en de afwezigheid van tekenen dat de inflatie zorgwekkend snel stijgt, konden grotendeels voorkomen dat de problemen oversloegen naar andere risicovolle beleggingsklassen. De aandelenmarkten hadden ook last van specifieke problemen rond grote Amerikaanse spelers in de technologiesector (reputatieproblemen als gevolg van het beheer van de vertrouwelijkheid van gegevens van gebruikers, vrees voor een strengere regelgeving en hogere belastingtarieven in de VS en Europa). Per saldo was de technologiesector nog wel de beste sector in het eerste kwartaal, terwijl telecommunicatie en niet-duurzame consumptiegoederen de zwakste sectoren waren. In lokale valuta's waren de dalingen van de grote beurzen in het kwartaal als volgt: -1,2% voor de S&P 500, -5,8% voor de Nikkei 225 en -4,1% voor de Eurostoxx 50. De euro werd 2,7% sterker versus de dollar en 3,2% zwakker versus de yen.

MSCI RENDEMENTEN IN 1E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN 1E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in het eerste kwartaal met **1,71%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,37%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,66%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren gezondheidszorg (42bp*), industrie (40bp) en financiële waarden (26bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Booking (33bp), ASML (23bp) en Sinopharm (22bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren informatietechnologie (-23bp) en vastgoed (-18bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Comcast (-34bp), Synchrony (-22bp) en Reckitt Benckiser (-18bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumentengoederen kochten we **Yum China** en reduceerden we **Nike**. Yum China is het grootste restaurantbedrijf van China, met meer dan 7.700 verkooppunten (aug 2017), voornamelijk KFC (70% van de omzet) en Pizza Hut (30%). Het is aanwezig in meer dan 1.100 steden en met meer dan 2 miljard jaarlijkse klantenbezoeken profiteert het van de stijgende Chinese consumptie. De penetratiegraad van de fastfoodketen-industrie in China is in vergelijking met de rest van Azië laag, wij verwachten dat dit gaat veranderen gedreven door i) toenemende verstedelijking ii) toenemend beschikbaar inkomen iii) toenemend aantal huishoudens door kleinere gezinssamenstelling. Als marktleider zou Yum het aantal verkooppunten in de komende tien jaar kunnen verdubbelen. KFC heeft op dit moment al twee keer zoveel verkooppunten als bijvoorbeeld McDonalds. Als gevolg van deze positieve ontwikkelingen verwachten we dat Yum minimaal dubbelcijferige jaarlijkse winstgroei zou moeten kunnen behalen, welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd. We reduceerden Nike nadat de koers van het aandeel in het afgelopen half jaar met zo'n 25% gestegen is, waardoor het opwaarts potentieel verminderd is.

- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **Japan Lifeline**. Het Japanse medisch technologie bedrijf liet sterke vierde kwartaal cijfers zien waarbij ook de recente aandelenplaatsing een succes is geworden. Als gevolg hiervan is de koers van het aandeel fors gestegen in korte tijd en zien wij geen aantrekkelijk risico/rendement profiel meer.
- ▶ In materialen kochten we **UPL Limited**. UPL is de op één na grootste speler in de generieke markt voor gewasbescherming. De afgelopen jaren is het bedrijf in staat geweest om fors marktaandeel te winnen. In eerste instantie door acquisities en daarna door veel meer dan de concurrentie te investeren in innovatie. De wereldwijde sterke marktpositie en de nieuwe producten zullen er voor zorgen dat deze groei voortgezet kan worden. We verwachten dan ook dat UPL de omzet jaarlijks met meer dan 10% moet kunnen laten groeien waarbij er nog verdere ruimte is om de marges te verbeteren aangezien de nieuwe producten hogere marges kennen. Dit zit naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In consumentengoederen kochten we **Unilever**. De waardering van het aandeel Unilever is de afgelopen maanden omlaag gekomen en biedt nu een aantrekkelijk instap moment. Unilever haalt inmiddels bijna 60% van de omzet uit de opkomende markten, waarin wij voor de komende jaren als regio de beste groeikansen zien voor de vraag naar consumentengoederen. Ook is Unilever nog steeds bezig met de transformatie naar een bedrijf dat de focus op HPC (Home & Personal Care) heeft, welke uiteindelijk zijn waardering moet ondersteunen. De marges in Home Care zijn aan het verbeteren, terwijl we verwachten dat bij Personal Care (50% van het operationele resultaat) de omzetgroei zal gaan verbeteren na recentelijk wat lagere groei voor dit segment in grote markten zoals Brazilië en Indonesië. Unilever verwacht een terugkeer naar 5% (van de huidige 3%) omzetgroei door snellere (lokale) innovaties en portefeuillebeheer. De verbeterende vooruitzichten zitten naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In informatietechnologie kochten we **Worldpay** en verkochten we **Facebook**. WorldPay is het product van de fusie van Vantiv en WorldPay. Het bedrijf wordt wereldwijd het toonaangevende eCommerce-platform en biedt zijn klanten een one-stop-shopping oplossing. Het zal in staat zijn om gemakkelijk te concurreren met kleinere regionale spelers. Het integreren van deze twee bedrijven zal resulteren in significante kostenbesparingen en een schaalbaar platform creëren. We verwachten dat het bedrijf zijn omzet jaarlijks zal kunnen laten groeien tussen de 7%-10%, wat zal resulteren in een winstgroei met dubbele cijfers in de komende jaren. We verkochten Facebook aangezien we enerzijds qua waardering niet veel opwaarts potentieel meer zien en anderzijds verwachten dat de nieuwe strategie om het aantal advertenties op Facebook pagina's te verminderen, potentieel kan leiden tot een lagere winstgevendheid aangezien de mogelijkheden van Facebook om haar advertentie prijzen nog verder te verhogen lastiger worden.
- ▶ In vastgoed kochten we **CyrusOne**. CyrusOne is verhuurder van datacentrum ruimte en bijbehorende dienstverlening. Ze hebben de datacenters op de beste locaties tegen relatief lage kosten per megawatt. Het aandeel is enigszins onder druk aangezien het bedrijf, i.t.t. veel andere Amerikaanse bedrijven, niet direct profiteert van de verlagingen van de vennootschapsbelastingen in de VS omdat zij al profiteren van aantrekkelijke belastingregelingen. Dit biedt echter een aantrekkelijk instapmoment. Voor CyrusOne verwachten we de komende jaren een gemiddelde omzetgroei van 15-20%, met vergelijkbare operationele winstgroei. Het bedrijf heeft tenslotte onlangs een strategische samenwerking aangekondigd met GDS (leidende Chinese Datacenter speler), welke de groei van het bedrijf potentieel nog kan gaan doen versnellen.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Aandelenmarkten lijken na een lange periode van stijgingen en lage volatiliteit meer kwetsbaar te worden voor negatieve nieuws. Voor de risico's, welke de afgelopen twee jaar door de markt genegeerd werden, komt ook meer aandacht. De afgelopen waarderingen voor aandelen en de start van een wereldwijde normalisering van het monetaire beleid van centrale banken zijn hier ook debet aan. Vooralsnog zullen de geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen doorgaan als de rente niet te ver doorschiet. Per saldo zijn aandelen in dat scenario nog steeds relatief aantrekkelijk. De kans op een doorschietende rente lijkt momenteel alleen in de VS aanwezig, stijgende lonen zouden de inflatie aldaar versneld kunnen doen oplopen. Het proces van normalisering van het monetaire beleid zal in Europa en Japan echter nog lang gaan duren. Verder verwachten we dat de positieve winstgroei van bedrijven aan zal blijven houden.

De nieuwe belastingplannen in de VS leken voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei gaan zorgen. Echter de kans bestaat dat investeringen weer uitgesteld gaan worden als gevolg van de huidige handelsspanningen (door opgelegde importheffingen) tussen de VS en de rest van de wereld, waarbij China het grootste doelwit lijkt. Wanneer dit leidt tot een handelsoorlog kan dat op korte termijn een negatieve impact hebben op de wereldwijde economische groei en voor veel onzekerheid op wereldwijde aandelenmarkten zorgen. Verder blijft de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en lopen er nog onderzoeken naar Trump of hij de rechtsgang belemmerd heeft bij de mogelijke

inmenging van Rusland in de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. In Azië is nog steeds de hoogste groei te vinden, terwijl Rusland en Brazilië last blijven houden van structurele problemen. De angst voor een snelle vertraging van de groei in China is afgenomen aangezien 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, niet-duurzame consumptiegoederen en industrie. Het fonds heeft verder een onderweging in de sectoren financiële waarden 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 Europa, onderwogen in de VS en Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.

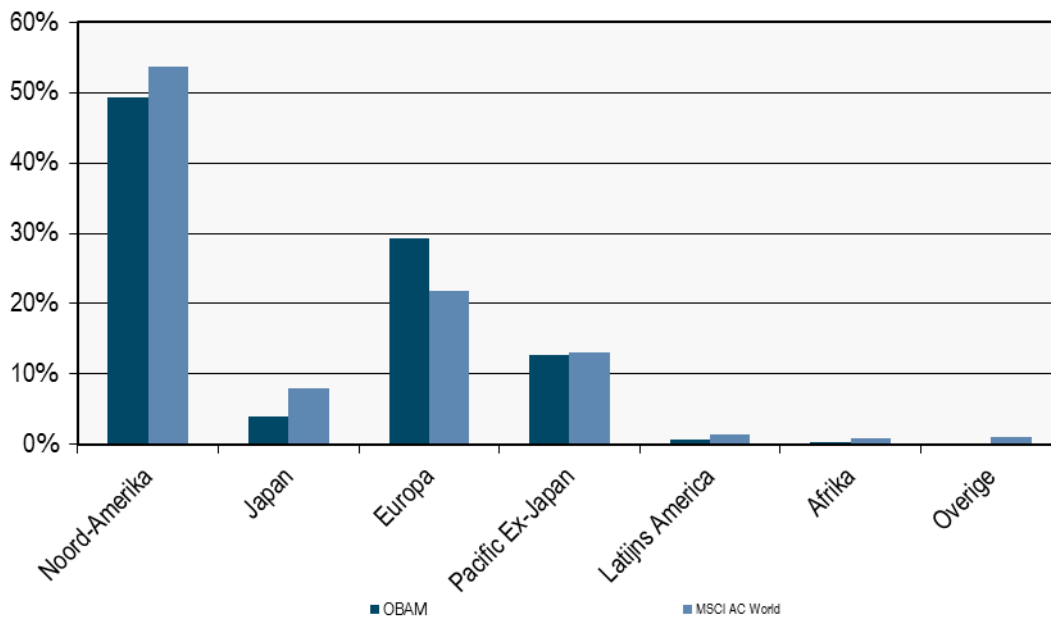
Kenmerken

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 www.OBAM.nu
Datum van laatste dividenduitkering:	12 juni 2017
Dividend (bruto):	EUR 0,80

10 grootste posities (31 maart 2018)

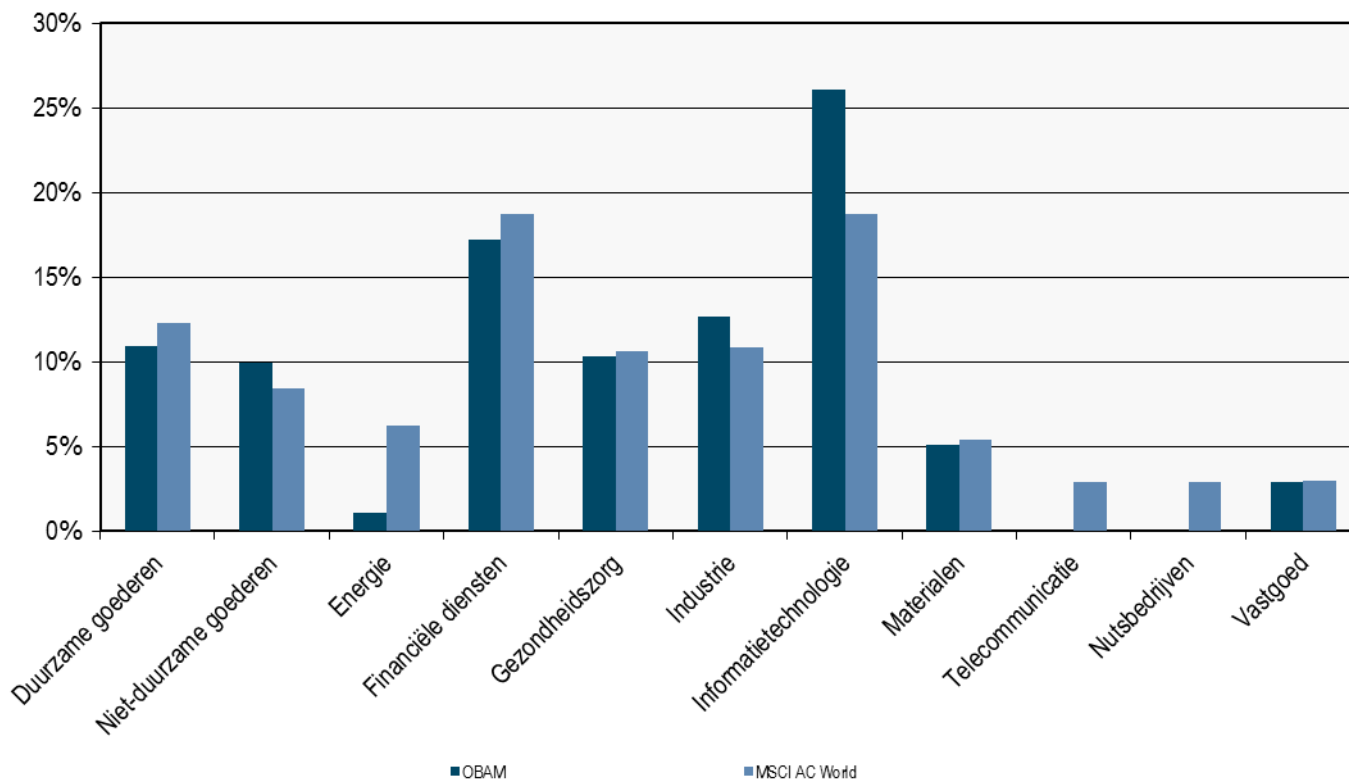
Alphabet	5.11%
SAP	3.55%
Comcast	3.10%
Samsung	3.08%
Essilor	2.87%
JPMorgan	2.81%
Nestle	2.55%
AB Inbev	2.28%
Mondelez	2.25%
Unilever	2.22%
Aantal posities in de portefeuille:	57
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,968,222
Active share versus index	88%

Geografische allocatie per 31.3.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.3.2018



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.	-2.86	-1.83	-1.83	4.54	4.86	10.96	7.78
MSCI AC WORLD (NR)***	-3.02	-3.37	-3.37	-0.19	3.33	10.32	6.50
Extra Rendement	0.17	1.54	1.54	4.73	1.54	0.64	1.28

Historisch rendement (%)	2017	2016	2015	2014	2013
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

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	4.54	16.25	-5.12	38.02	5.69
MSCI AC WORLD (NR)***	-0.19	22.64	-9.87	35.76	9.09
Extra Rendement	4.73	-6.38	4.75	2.27	-3.40

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	13.50	11.92	11.84	11.03	19.66
Benchmark volatiliteit(%)	12.52	11.23	10.99	9.93	15.14
Tracking error (%)	3.34	3.46	4.45	3.81	10.57
Informatie ratio	0.46	1.37	0.34	0.17	0.12

* 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