

BNP PARIBAS OBAM N.V.



3e KWARTAALRAPPORTAGE 2018 – 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	-0.01	4.42	8.58	15.13	12.63	13.59	8.71
MSCI AC WORLD (NR)	0.61	4.82	7.34	11.73	11.93	12.18	6.77
Excess return	-0.62	-0.40	1.24	3.40	0.70	1.41	1.94

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 oktober t/m 30 september	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	15.13	11.16	11.63	11.89	18.28
MSCI AC WORLD (NR) ***	11.73	12.86	11.20	5.88	19.65
Extra Rendement	3.40	-1.70	0.43	6.02	-1.38

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.08	11.88	10.37	10.80	19.50
Benchmark volatiliteit(%)		12.42	11.03	9.33	9.82	15.03
Tracking error (%)		3.24	3.23	4.26	3.73	10.49
Informatie ratio		0.38	1.05	0.16	0.38	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

- De economische indicatoren in de **Verenigde Staten** wijzen op een bbp-groei van circa 4,0% in het derde kwartaal na een groei jaar op jaar van 2,2% in het eerste kwartaal en 4,2% in het tweede kwartaal. Het sentiment van managers in het kleinbedrijf en het consumentenvertrouwen leefden in september op tot dicht bij hun recordniveaus. De nationale en regionale bedrijfsindicatoren wezen in september per saldo op een versnellende activiteit in de verwerkende industrie. Het aantal nieuwe banen bleef robuust en de lonen lijken sneller te stijgen (met 2,9% jaar op jaar voor het gemiddelde uurloon in augustus tegenover 2,7% in de eerste helft van het jaar). De inflatie is jaar op jaar gedaald van 2,9% in juli naar 2,7% in augustus. Die trend was ook te zien in de kerninflatie die van 2,4% naar 2,2% terugviel. Zoals verwacht verhoogde de Amerikaanse centrale bank de basisrente met 25bp. Na die derde verhoging dit jaar ligt die nu binnen een bandbreedte van 2,00% en 2,25%. Een meerderheid binnen het comité



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

oordeelt dat een extra rentestap in december gepast zou zijn. De Fed toonde zich wel bezorgd over de effecten van een eventuele escalatie van de handelsspanningen. Dankzij de dynamische arbeidsmarkt kijken consumenten de toekomst nog vol vertrouwen tegemoet. Hetzelfde geldt voor de peilingen bij de bedrijven met een ISM-index van de verwerkende industrie op die dicht bij het hoogtepunt van deze cyclus blijft. De in deze peiling bevroegde inkoopmanagers beginnen zich echter ook wel zorgen te maken over de handelsspanningen die een domper op hun activiteit kunnen zetten.

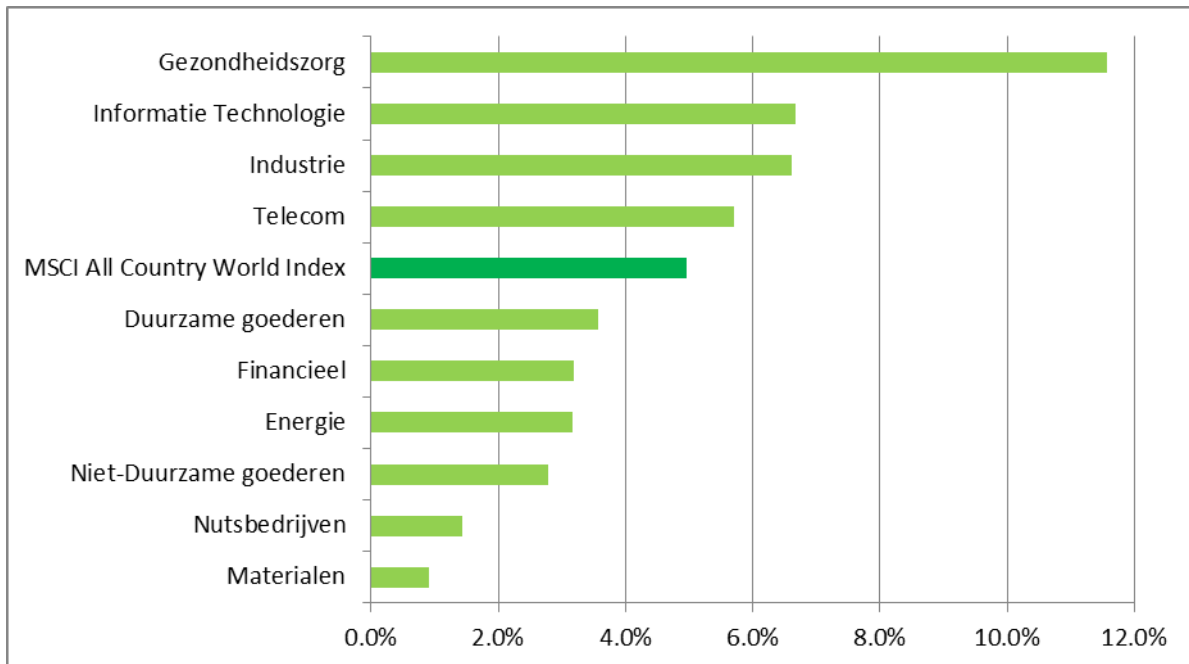
In de **eurozone** leefden de bedrijfsindicatoren minder sterk op dan verwacht waardoor de kans klein is dat de bbp-groei op kwartaalbasis hoger uitkomt dan de 0,4% die we sinds begin dit jaar zien. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) daalde in september, maar blijft fors boven de 50. Een sterke activiteit in de dienstensector, een gestaag dalende werkloosheid (naar 8,2% in juli) en een financiële sector die met gulle hand kredieten aan de privésector verleent, zijn tekenen van de “onderliggende kracht van de economie”. Daardoor kan de inflatie volgens de ECB naar haar doel blijven bewegen. In september stegen de consumentenprijzen met 2,1% na een stijging met 2,0% in augustus, terwijl de kerninflatie naar 0,9% vertraagde. De ECB verwacht nu dat de inflatie zich in 2018, 2019 en 2020 op 1,7% stabiliseert. Dat niveau zal de normalisering van het monetaire beleid (die in oktober begint met de afbouw van de maandelijkse activa-aankopen) wellicht niet op de lange baan schuiven, maar ook niet versnellen. De eerste verhoging van de basisrente komt er waarschijnlijk niet voor het vierde kwartaal van 2019.

In **Japan** bleek uit de peiling van de conjunctuur (Tankan) van de Bank of Japan (BoJ) dat de activiteit stagneerde bij grote industriële bedrijven die gevoeliger zijn voor de ontwikkelingen in de wereldhandel. In juli daalde de PMI-index van de verwerkende industrie naar zijn laagste niveau in 20 maanden. De herverkiezing van Shinzo Abe garandeert aan het hoofd van de liberaal-democratische partij dat hij als premier aan kan blijven wat de beleggers ervan heeft overtuigd dat de Bank of Japan (BoJ) haar erg inschikkelijke beleid, dat op veel steun van de regering kan rekenen, zal voortzetten. De inflatie is nog altijd bescheiden (0,3% voor de consumentenprijzen zonder verse producten en energie) en blijft daarmee onder de verwachtingen. Uit verschillende maatstaven van de inflatie bleek dat de inflatie tussen juli en augustus licht is aangetrokken, maar de index zonder vers voedsel en energie blijft met +0,4% jaar op jaar ver onder haar doelstelling.

Het nieuws uit de **opkomende landen** stond in het teken van forse dalingen van de valuta's van verschillende landen waaronder de Turkse lira (-25% vs de USD) en de Argentijnse peso (-30% vs de USD) in het kwartaal. Die dalingen zijn tekenend voor de structurele zwaktes van beide landen. De Argentijnse bevolking verwierp het bezuinigingsplan en het IMF beloofde meer bijstand voor het land. Toch kelderde de Argentijnse peso verder tegen de achtergrond van een aantrekkende inflatie en het ontslag van de gouverneur van de centrale bank. Brazilië staat volledig in het teken van de presidentsverkiezingen (eerste ronde op 7 oktober, laatste ronde op 28 oktober). In dat klimaat daalde de real naar een historisch laagtepunt vergeleken met de Amerikaanse dollar als gevolg van de grote onzekerheid over het toekomstige economische beleid nu het begrotingstekort al fors is opgelopen. In India kwam de bbp-groei in het tweede kwartaal uit op 8,2%, het hoogste niveau sinds meer dan twee jaar. De centrale bank verhoogde haar voornaamste rentes begin augustus waardoor de reporente nu 6,50% bedraagt. China lijkt de groei van de economie te stagneren met een bbp-groei die daalde van 6,8% in het eerste kwartaal naar 6,7% in het tweede kwartaal. Die ontwikkeling is deels te verklaren door de protectionistische maatregelen van de Verenigde Staten en heeft de Chinese overheid ertoe aangezet om steunmaatregelen voor de activiteit te treffen, terwijl de centrale bank haar monetaire beleid licht versoepelde.

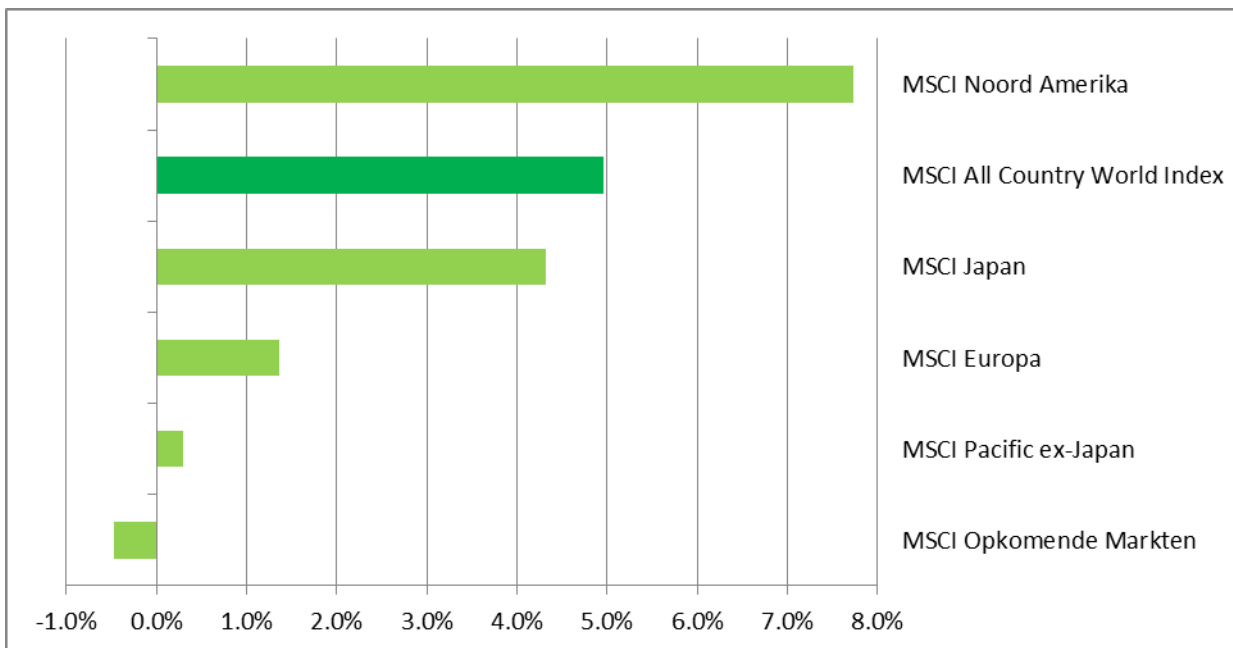
Aandelenmarkten stonden in het teken van de handelsoorlog tussen de VS en China en een nog altijd solide economisch klimaat met beleidsintenties van de centrale banken van de G7-landen waaruit bleek dat ze hun beleid voorzichtig wilden normaliseren en het niet snel zouden verkrappen. De index MSCI AC World in USD eindigde het kwartaal bijna 4% hoger. Vooralsnog weerlegden betere economische cijfers de hypothese van een uitgesproken dip in de wereldwijde groei. De kwartaalcijfers van de bedrijven bleken opnieuw sterk, vooral in de Verenigde Staten waar de effecten van lagere bedrijfsbelastingen de winstcijfers een impuls gaven. De index MSCI Emerging Markets (in Amerikaanse dollar) deed het met een daling van 2% nog altijd minder goed dan de brede markt. De problemen in Turkije en in mindere mate ook in Argentinië hadden een negatieve impact op aandelen uit de opkomende landen. Binnen de grote ontwikkelde markten deden Amerikaanse aandelen het aanzienlijk beter dan de brede markt: de belangrijkste indices (S&P 500, Nasdaq) bereikte nieuwe recordniveaus en sloten het kwartaal +7,2% respectievelijk +8,3% af. De indices in de eurozone waren gemiddeld onveranderd (+0,1%) voor de Eurostoxx 50) en zijn enerzijds een gevolg van vrees in de financiële sector voor besmettingseffecten door de Turkse crisis en anderzijds van de zwakke prestaties van de Italiaanse markt in een context van stijgende rentes op langlopende obligaties als gevolg van de begrotingsdebatten in de regering. In Tokio won de Topix-index 5%. Gezondheidszorg en informatietechnologie waren de best presterende sectoren terwijl materialen en nutsbedrijven het sterkst achterbleven. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN 3^E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN 3^E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het derde kwartaal met **4,42%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **4,82%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **0,40%** achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren materialen (35bp*) en informatietechnologie (1bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Worldpay (40bp), Blackstone (34bp) en Royal Caribbean Cruises (26bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren gezondheidszorg (-31bp), niet-duurzame consumptiegoederen (-28bp) en vastgoed (-20bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Las Vegas Sands (-55bp), Arnheuser-Busch InBev (-52bp) en Lam Research (-25bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **LVMH** en verkochten we **Comcast** en **Amazon**. LVMH is wereldwijd de grootste speler in luxe artikelen die actief is in zes verschillende segmenten: lederwaren en mode, juwelen, wijnen & sterke dranken, schoonheid producten en detailhandel (16%). Met Louis Vuitton is het wereldwijd de leider in luxe mode en lederwaren. China is één van de groeimotoren van LVMH dankzij i) gunstige demografische gegevens, dat wil zeggen een grote en groeiende middenklasse en welgestelde consumenten; ii) het vermogen om snel aan te passen aan consumentverschuivingen iii) een gediversifieerde merkenportfolio iv) een sterke digitale strategie. Door de juiste besluitvorming op het gebied van innovatie, verrijking van het merk / logo, gecontroleerde digitale uitbreiding, blijft LVMH marktaandeel winnen in de meeste van hun divisies. In combinatie met een sterke financiële discipline levert dit het bedrijf bovengemiddelde omzet- en winstgroei op. We gebruiken de correctie in de aandelen, als gevolg van bezorgdheid over de spanningen in de Chinese economie en wereldwijde handel, om een positie in deze marktleider op te bouwen. Mede omdat de waardering is afgenomen terwijl er maar heel weinig tekenen zijn van een vertragende onderliggende vraag. We verkochten Comcast nadat bekend werd dat het bedrijf de overname van Sky wilde gaan doorzetten tegen een (te) hoge waardering, waardoor ook de schuldpositie van Comcast verder zou gaan oplopen. De onderliggende operationele prestaties zijn de laatste tijd bij Amazon zeer sterk geweest waarop het aandeel het ook extreem goed gedaan heeft. In de huidige waardering is nu al de toekomstige groei van de nieuwe initiatieven zoals het verkopen van voedingsmiddelen en de distributie van geneesmiddelen verdisconteerd, waardoor op basis van verschillende waarderingmethoden, we geen opwaarts potentieel meer zien in het aandeel waardoor we het aandeel verkochten.
- ▶ In materialen kochten we **Advanced Metallurgical (AMG)** en verkochten we **Ball**. AMG is een producent van zeldzame aardmetalen en profiteert daarmee van verschillende seculiere groeitrends, zoals elektrische auto's, infrastructuur en technologie, waarin deze metalen gebruikt worden. Het aandeel is sterk gecorrigeerd als gevolg van lagere lithiumprijzen (in China) en angst voor de implicaties van de handelsoorlog. Feitelijk profiteert AMG juist op dit moment van de handelsoorlog, aangezien ze de enige producent van vanadium (wordt gebruikt om staal hard te maken) in de VS zijn waardoor de prijs ervan snel stijgt. Een andere belangrijke katalysator voor de groei is afkomstig van hun Lithium-activiteiten, waar AMG van plan is om aanzienlijk uit te breiden. Gezien de sterke balans en groeiperspectieven in combinatie met een aantrekkelijke waardering, zien we een goed instapmoment. Als gevolg van de koersstijging van het aandeel Ball, zien we weinig opwaarts potentieel meer in het aandeel.
- ▶ In informatietechnologie verkochten we **Apple** nadat de koers van het aandeel sterk opgelopen was, waardoor we op basis van waardering slechts beperkt opwaarts potentieel zien waarbij ook nog eens de risico's aan het toenemen zijn gezien Apple's grote exposure naar China.
- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Danone**. Danone is wereldwijd één van de grootste bedrijven op het gebied van voedingsmiddelen, zuivelproducten, dranken, babyvoeding en medische voedingsproducten. In yoghurt bijvoorbeeld is het de nummer één speler met merken zoals Danone, Activa en Actimel. De merken Evian, Volvic en Aqua maken Danone de nummer drie speler in water. Daarnaast is het de eigenaar van biologisch voedselbedrijf WhiteWave. Verder heeft het bedrijf een sterke positie in de snelgroeiende markt voor babyvoeding in China. We verwachten dat de omzetgroei zal gaan verbeteren gezien de stabiliserende zuivelmarkt in West-Europa, een minder op promotie gerichte Amerikaanse markt en nieuwe innovaties. Hierdoor zou de omzetgroei naar zo'n 4-5% moeten kunnen gaan de komende 3 jaar. De winst per aandeel zal naar verwachting de komende drie jaar gemiddeld met dubbele cijfers gaan groeien, mede gedreven door het kostenbesparingsplan dat het bedrijf heeft. Bovenstaande positieve ontwikkelingen zijn naar onze mening onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **Essilor**. Als gevolg van de stijging van het aandeel zien we onvoldoende opwaarts potentieel.
- ▶ In energie kochten we **Chevron**. Chevron is één van de toonaangevende geïntegreerde oliebedrijven met een bovengemiddelde productiegroei (4-7%). De komende jaren verwacht het bedrijf aan de bovenkant van deze groei uit te komen. Dit gecombineerd met een sterke balans, hoog dividend rendement en het terugkopen van eigen aandelen, maakt van Chevron een aantrekkelijk aandeel binnen de energie sector. Temeer nu de investeringen de komende jaren percentueel omlaag zullen gaan, zal er nog meer ruimte komen om geld uit te keren aan aandeelhouders, wat nog niet volledig verdisconteerd is in de koers van het aandeel.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wisselend waarbij aandelenmarkten wereldwijd sinds februari overwegend zijwaarts bewegen en richtingloos lijken. De NASDAQ is daarop vooralsnog een uitzondering, waarbij de technologie sector (met name Amazon en Apple gedreven) haar opwaartse trend voortzet. Na een lange periode van stijgingen (dit is het tiende jaar dat de Amerikaanse beurs omhoog is) en lage volatiliteit komt er meer aandacht voor de risico's zoals de afgelopen maanden met de handelsoorlog en de angst voor (sterk) oplopende rente in de VS. De opgelopen waarderingen voor aandelen zijn hier ook debet aan. Het proces van monetaire normalisering zal in Europa en Japan een lang traject zijn. De kans op een doorschietende rente lijkt momenteel alleen in de VS aanwezig, stijgende lonen zouden de inflatie aldaar versneld kunnen doen oplopen. Ook zijn grondstof- en transportkosten voor bedrijven de afgelopen tijd flink gestegen en komen er door de sterke groei van de afgelopen tijd bottlenecks in de productieketen. Verschillende bedrijven melden dat ze wel sneller willen groeien, maar niet kunnen door een gebrek aan speciale componenten of geschoold personeel. Het ziet er naar uit dat de winstgroei van bedrijven nog wel positief blijven, maar er komt in veel gevallen wel meer druk op de marges als gevolg van de zojuist genoemde stijgende kosten.

In de ontwikkelde markten komen de economische groeiverwachtingen wat naar beneden als gevolg van de handelsspanningen tussen Amerika en China. Dit heeft ook zijn weerslag op cyclische aandelen, waarbij beleggers al fors lagere toekomstige winstgroei verdisconteren. Over het algemeen zijn de economische groeiverwachtingen nog wel solide, echter het is wel noodzakelijk dat er einde komt aan de impasse t.a.v. de handelsbetrekkingen tussen de VS en China om de wereldwijde economische groei op peil te houden. Verder blijft de onvoorspelbaarheid en onzekerheid t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en komen in november de congresverkiezingen eraan waar zal blijken of Trump zijn steun houdt.

Opkomende markten lijden ook onder het handelsconflict tussen de VS en China. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei. In Azië is nog steeds de hoogste groei te vinden, terwijl Rusland en Brazilië last blijven houden van structurele problemen. China lijkt vooralsnog gestaag door te groeien in de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie, al lijkt de groei op korte termijn nu wel wat zwakke te vertonen als gevolg van het handelsconflict met de VS.

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 materialen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, industrie, duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. We hebben geen exposure naar nutsbedrijven mede gezien het feit dat deze sector gevoelig is voor een stijging van de rente en veelal afhankelijk is van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, opkomende markten en Japan.

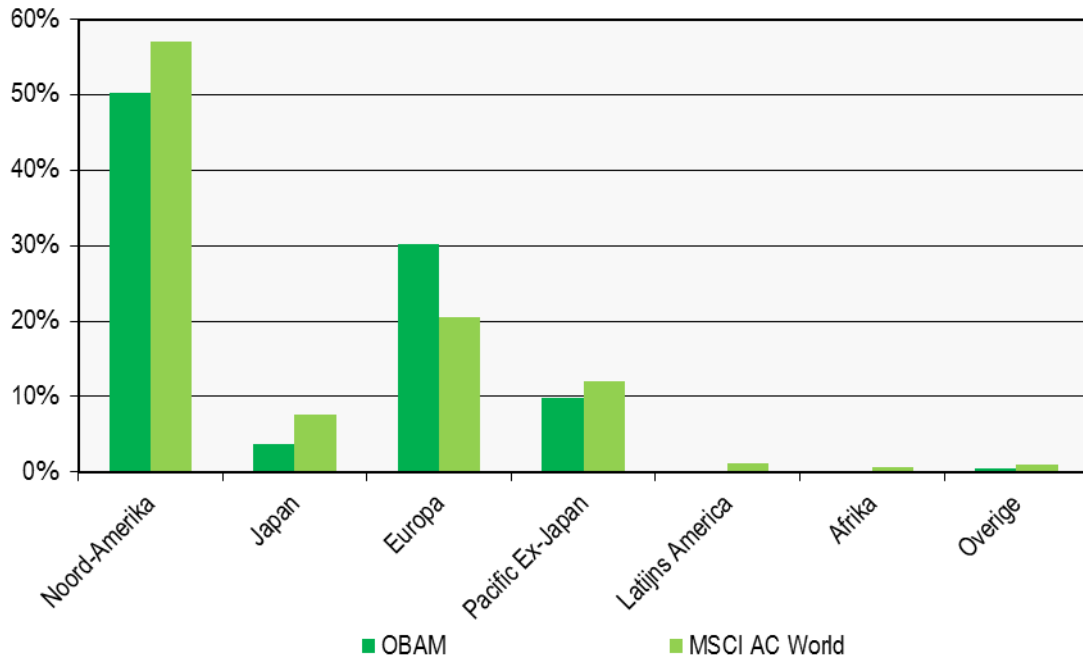
Kenmerken

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:	13 juni 2018
Dividend (bruto):	EUR 0,90

10 grootste posities (30 september 2018)

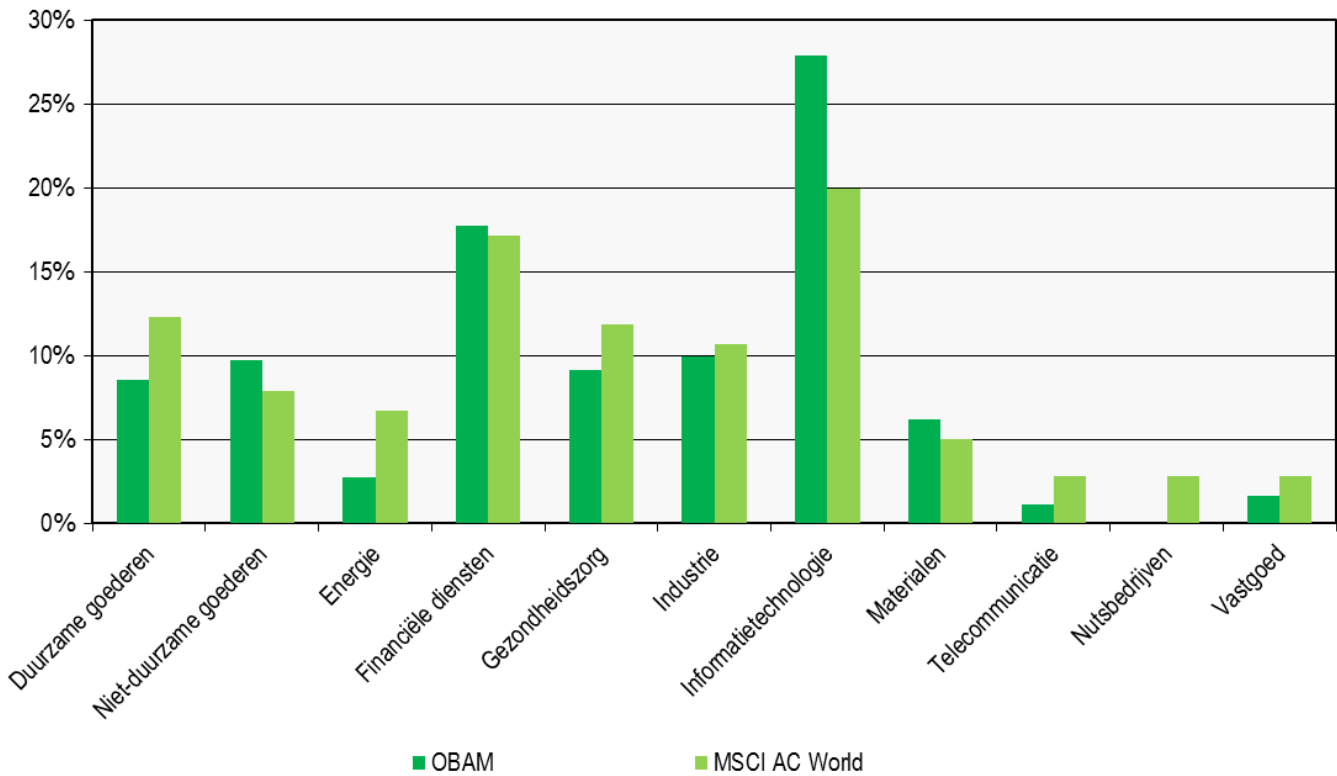
Alphabet	4.93%
SAP	4.21%
JPMorgan	3.21%
Samsung	2.77%
AB Inbev	2.69%
Activision Blizzard	2.63%
Worldpay	2.62%
Blackstone	2.52%
Alibaba	2.45%
Danone	2.43%
Aantal posities in de portefeuille:	54
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,514,291
Active share versus index	90%

Geografische allocatie per 30.9.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.9.2018



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.	-0.05	4.28	8.17	14.55	12.06	12.99	8.00
MSCI AC WORLD (NR)***	0.61	4.82	7.34	11.73	11.93	12.18	6.77
Extra Rendement	-0.66	-0.54	0.83	2.82	0.13	0.81	1.23

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 oktober t/m 30 september	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	14.55	10.60	11.07	11.33	17.56
MSCI AC WORLD (NR)***	11.73	12.86	11.20	5.88	19.65
Extra Rendement	2.82	-2.26	-0.13	5.46	-2.09

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	13.08	11.88	10.37	10.80	19.50
Benchmark volatiliteit(%)	12.42	11.03	9.33	9.82	15.03
Tracking error (%)	3.24	3.23	4.26	3.73	10.49
Informatie ratio	0.26	0.87	0.03	0.22	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

Dit materiaal is uitgegeven door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Dit materiaal 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.

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. De lopende kosten van BNP Paribas OBAM bedragen 0,58% op 30 juni 2018. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

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