

BNP PARIBAS OBAM N.V.



2^e KWARTAALRAPPORTAGE 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	5.31	4.66	22.21	10.05	12.62	11.99	8.67
MSCI AC WORLD (NR)	4.26	2.16	16.67	8.41	10.73	10.19	6.72
Excess return	1.05	2.49	5.54	1.64	1.89	1.81	1.96

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
BNP Paribas OBAM N.V.	-6.36	15.24	3.35	17.67	16.21
MSCI AC WORLD (NR)***	-4.85	8.89	11.09	8.76	19.13
Extra Rendement	-1.51	6.34	-7.74	8.91	-2.93

Historisch rendement (%) 1 juli t/m 30 juni	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	10.05	11.12	16.80	-1.64	25.40
MSCI AC WORLD (NR)***	8.41	8.21	15.71	-3.45	23.92
Extra Rendement	1.64	2.90	1.09	1.81	1.48

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.28	14.81	11.83	13.01	18.70
Benchmark volatiliteit(%)		14.77	13.47	10.49	11.68	15.10
Tracking error (%)		3.34	3.26	3.82	3.85	10.36
Informatie ratio		1.66	0.50	0.50	0.47	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

- ▶ Economische groeiverwachtingen kwamen verder naar beneden in het tweede kwartaal. Zo verlaagde het IMF in april zijn groeiprognoze voor de wereldeconomie voor 2019 van 3,6% naar 3,3%. In haar Economic Outlook, die op 21 mei verscheen, verlaagde de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) haar groeiprognoze voor de wereldeconomie licht naar 3,2% voor dit jaar. De OESO verwees hierbij naar de risico's en onzekerheden als gevolg van de handelsspanningen die in mei escaleerden, terwijl de economische groei vertraagde. In de **Verenigde Staten** versnelde de bbp-groei van 2,2% in het vierde kwartaal van 2018 naar 3,1% op jaarbasis in het eerste kwartaal. De inflatie bleef gematigd, waarbij de kerninflatie (gemeten naar de PCE-deflator exclusief voedingsmiddelen en energie) in maart uitkwam op 1,6% tegen 2% een jaar eerder. In reactie hierop laste de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) een pauze in haar renteverhogingscyclus in. De tot dusverre



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

gepubliceerde indicatoren wijzen op tragere groei in het tweede kwartaal. Hier staat tegenover dat de cijfers voor de detailhandelsomzet in maart en april wezen op een toename van de particuliere consumptie. Daarnaast was het herstel van het consumentenvertrouwen in mei hoopvol. De daling van de inkoopmanagersindex (PMI) voor de verwerkende industrie tot het laagste punt in bijna tien jaar gaf meer reden tot ongerustheid. Ondernemers maken zich zorgen over de gevolgen van de handelstarieven en de recent aangekondigde nieuwe maatregelen. Dit drukt de economische activiteit en de investeringsbereidheid. Niettemin blijft de Amerikaanse economie sterk, zoals blijkt uit het werkloosheidspercentage dat in april tot 3,6% daalde en uit de fors hogere lonen (+3%). De teleurstellende banengroei (slechts 75.000 in mei) neemt niet weg dat de arbeidsmarkt blaakt van gezondheid (lage werkloosheid, historisch hoog aantal vacatures). De 'realtime' schatting van de groei die de Federal Reserve van Atlanta berekent, komt uit tussen 1,5% en 2% voor het tweede kwartaal, een degelijk tempo. De inflatie bleef gedurende het kwartaal beperkt en de deflator van de privébestedingen exclusief voedsel- en energieprijzen kwam in mei uit op 1,6% op jaarbasis. Tot in 2021 zijn de groei- en werkgelegenheidsvooruitzichten van de Fed vrij optimistisch. Het monetaire beleidscomité van de Amerikaanse Federal Reserve (FOMC) besliste op 18 en 19 juni om de bandbreedte van 2,25 % tot 2,50 % die al sinds december voor de richtrente van kracht is te handhaven, maar gaf te verstaan "te zullen ingrijpen om de groei te ondersteunen" als de onzekerheid toeneemt (handelsspanningen en groei van de wereldeconomie).

In de **eurozone** bleven de inkoopmanagersindices (PMI's) opnieuw achter bij de verwachtingen. De voorlopige samengestelde PMI voor de verwerkende industrie en de dienstensector daalde in april tot 51,3 de laagste stand in drie maanden, en naderde hiermee het laagste niveau sinds 2014. Het bbp liet in het eerste kwartaal niettemin een herstel zien. De stijging van 0,4% (kwartaal op kwartaal) weerspiegelt de verbeterde productie- en consumptiecijfers en de gestage daling van de werkloosheid (tot 7,7% in maart, het laagste percentage sinds september 2008). In Duitsland lijken de aanhoudende problemen in de verwerkende industrie niet naar de dienstensector te zijn overgeslagen. Meer in het algemeen lijkt de binnenlandse vraag in de eurozone opgewassen te zijn tegen de huidige zwakte van de industriële sector. De totale inflatie bedroeg in april 1,7% op jaarbasis en de kerninflatie (exclusief voedingsmiddelen en energie) 1,3%. In de loop van het kwartaal ging alle aandacht naar de verklaringen van Mario Draghi. Door de nadruk te leggen op de risico's en de lage inflatieverwachtingen, wekte de ECB-voorzitter forse verwachtingen van bijkomende monetaire verruimingsmaatregelen. De nog altijd matige economische indicatoren wakkerden die verwachtingen verder aan. In april daalde de industriële productie voor de tweede maand op rij en verzwakte de detailhandelsverkoop. De iets betere peilingen hadden weinig invloed op de verwachtingen van beleggers, die meer belang hechtten aan de verklaringen van de ECB. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) steeg van 51,8 in mei naar 52,1 in juni (voorlopige raming), maar blijft haperen op een niveau dat op slechts matige bbp-groei wijst.

In **Japan** zette het beleidscomité van de centrale bank (Bank of Japan – BoJ) op zijn vergadering van 25 april een nieuwe stap in de communicatie over het voornemen om de huidige uitzonderlijk lage korte en lange rentes minstens tot het voorjaar van 2020 te handhaven. De BoJ was optimistisch over een hernieuwde economische groei en bevestigde het inflatiedoel van 2%, ook al wordt de inflatie exclusief vers voedsel voor begrotingsjaar 2021 (dat loopt tot en met maart 2022) slechts op 1,6% geraamd en bedroeg deze in maart niet meer dan 0,8%. Op 20 juni handhaafde de nationale bank van Japan haar monetaire beleid en benadrukte ze dat ze, gezien de oplopende externe risico's die de Japanse economie onder druk zetten, overwoog om de komende maanden haar steunmaatregelen op te voeren. De rente op tienjarige Japanse staatsobligaties bedroeg eind juni -0,16%. Dat is nog altijd binnen de bandbreedte die de Japanse nationale bank had vooropgesteld, maar een flink eind onder nul, terwijl de grotere bewegingsruimte voor de controle van de curve in augustus 2018 (van -0,10%/+0,10% naar -0,20%/+0,20%) aanvankelijk toch werd gezien als een bijsturing om de tienjaarsrente te laten stijgen. De inkoopmanagersindex voor de verwerkende industrie is in juni verder gedaald (49,5 volgens de voorlopige raming). De dienstensector houdt voorlopig stand boven de 50 (51,7 in mei).

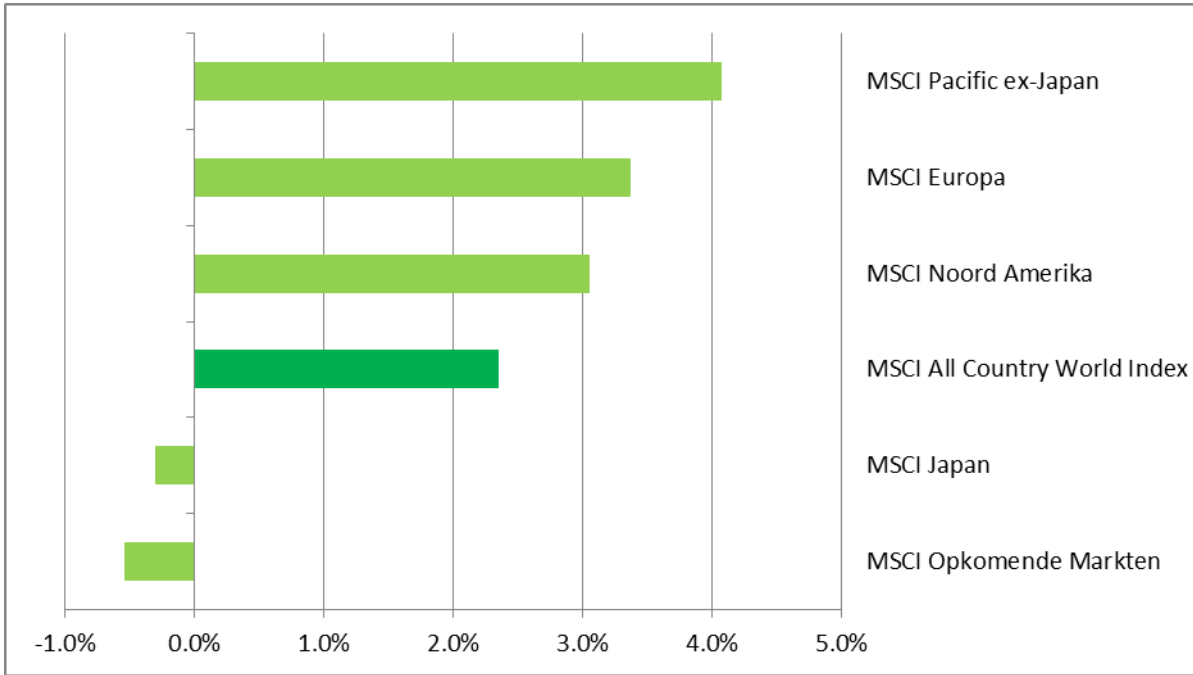
In **China** duiden meerdere indicatoren aan het begin van het kwartaal nog op een versnellende economische groei. De PMI's verbeterden in maart en kwamen boven 50. De bbp-groei kwam in het eerste kwartaal van 2019, net als in het vierde kwartaal van 2018, uit op 6,4% en was hiermee sterker dan verwacht. In reactie op de oplopende handelsfricties kondigden de Chinese autoriteiten niet alleen een tariefverhoging voor Amerikaanse goederen (vooral landbouwproducten) per 1 juni aan, maar verlaagden ze ook de vereiste reserveratio (RRR) voor kleine banken, die hierdoor meer krediet aan kleinere bedrijven kunnen verlenen. De depreciatie van de renminbi met 2,5%, waardoor de USD/RMB koers de hoogste stand sinds november 2018 bereikte, was veeleer door marktkrachten bepaald en dus niet Beijing geregisseerd. De Chinese autoriteiten zitten immers niet te wachten op een valutaoorlog die het vertrouwen van beleggers in de renminbi kan ondermijnen. In **India** groeide het bbp in het eerste kwartaal met 5,8% (na +6,6% in het vierde kwartaal van 2018). Ondanks dit niet zo goede cijfer won de partij van premier Modi de verkiezingen, die als een referendum over zijn populariteit werden gezien, met een ruime meerderheid. In India verlaagde de centrale bank voor de tweede keer dit jaar haar beleidsrente met 0,25% naar 6%, maar laat zij de rente wellicht nu verder ongemoeid. De economische indicatoren zijn immers verbeterd en de inflatie trekt aan, al ligt deze nog wel onder het doel van 4%.

- ▶ De **aandelenmarkten** trokken in het tweede kwartaal de opgaande lijn door. De MSCI AC World (in USD) sloot het kwartaal bijna 3% hoger af, al was het wel een volatiele maand waarbij de markt in mei corrigeerde. Beleggers lieten zich in mei leiden door de ontwikkelingen aan het handelsfront, waardoor de eerdere koerswinsten verdampten. Op 5 mei laaiden door een twitterbericht van Donald Trump de handelsfricties tussen de VS en China weer op, juist op een moment dat er schot in de onderhandelingen leek te zitten en een akkoord binnen bereik leek te komen. De Amerikaanse president liet weten dat met ingang van 10 mei de invoerheffing op Chinese goederen ter waarde van 200 miljard USD van 10% naar 25% zou worden verhoogd, tenzij op die datum een akkoord zou zijn bereikt. Een akkoord was er die dag niet, dus ging de heffing omhoog. Vervolgens dreigde Trump medio juni met een heffing van 25% op overige goederen ter waarde van 325 miljard USD die tot dan toe buiten schot waren gebleven. China sloeg terug met tariefverhogingen voor Amerikaanse goederen (vooral landbouwproducten) ter waarde van 60 miljard USD per 1 juni. Belangrijk ook was de aankondiging door de VS van een invoerheffing van 5% op alle goederen uit Mexico. Deze heffing zou op 10 juni ingaan geleidelijk verhoogd worden zolang illegale immigranten de grens blijven oversteken. Door de hechte industriële relaties tussen Mexico en de VS gingen de aandelenkoersen wereldwijd sterk naar beneden. Omdat beleggers hun toevlucht zochten in veilige havens, schoten de koersen van staatsobligaties omhoog. De pogingen om het handelsbeleid en de immigratieproblematiek aan elkaar te koppelen vormen nieuw bewijs dat de regering-Trump protectionisme vooral voor binnenlandse politieke motieven gebruikt.

Beleggers interpreteerden de boodschap van Draghi (“we zullen alle flexibiliteit die ons mandaat toestaat benutten om onze opdracht te vervullen”) als een belofte dat de Europese Centrale Bank (ECB) het monetaire beleid verder zal verruimen en stuurden de aandelenkoersen aan het eind van het kwartaal fors hoger. Een dag later gaven de conclusies van het Federal Open Market Committee (FOMC) van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) die beweging extra wind in de zeilen, waardoor de grote indices de sterke terugval van mei nagenoeg volledig goedmaakten. President Trump trok zijn dreigement om Mexicaanse producten aan invoerrechten te onderwerpen, zij het voorlopig, weer in nadat hij rond illegale immigratie toegevingen had verkregen. Tegelijk wekten verklaringen van zowel China als de VS al snel de indruk dat beide landen in de marge van de G20-top eind juni in Osaka opnieuw rond de tafel zouden zitten.

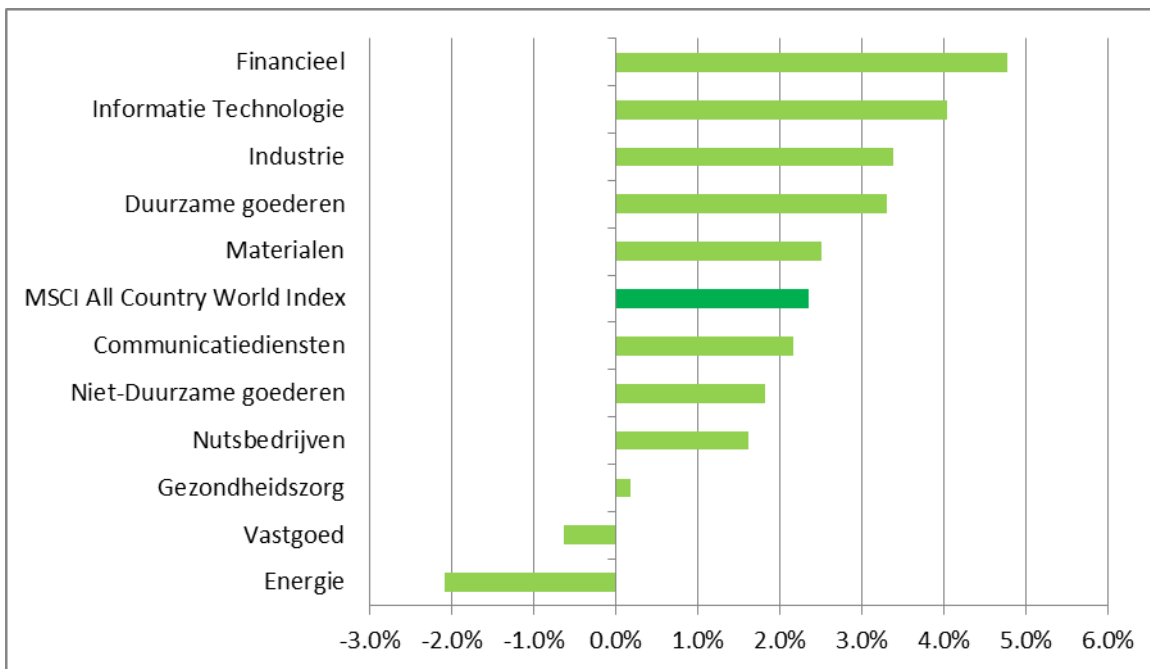
Aandelenmarkten profiteren al sinds begin dit jaar van de milde toon van centrale banken die op een langdurige periode van lage rentes zinspelen. Dankzij deze macro- en micro-economische omstandigheden konden beleggers de nog altijd niet opgeloste problemen, vooral aan het politieke front, van zich afschudden. Tegen deze achtergrond, waarin beleggers de neiging hadden om vooral naar het goede nieuws aan alle fronten te kijken en voor de mogelijke risico's hun ogen te sluiten, realiseerden de belangrijke ontwikkelde markten in het tweede kwartaal een positief rendement. Opkomende markten (MSCI Emerging Markets) was relatief de minst presterende regio, terwijl Europa en de VS beter dan het wereldgemiddelde presteerden. Op sectorniveau waren financiële waarden de winnaar, gedreven door met name de Amerikaanse banken. Ook informatietechnologie en industrie presteerden goed. De meer defensieve sectoren (zoals gezondheidszorg, nutsbedrijven en vastgoed) bleven wat achter in de positieve aandelenmarkt. Tenzij anders vermeld, luiden indices in de lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN HET 2^E KWARTAAL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN HET 2^E KWARTAAL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het tweede kwartaal met **4,66%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,16%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex 2,49% voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 4,52%.
- ▶ De aandelenselectie droeg bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren financiële waarden (95bp*), informatietechnologie (75bp) en materialen (42bp). Bij de aandelenkeuzes deden Blackstone (62bp), SAP (61bp) en EssilorLuxottica (34bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren communicatie services (-66bp) en duurzame consumptiegoederen (-4bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen Alphabet (-38bp), Samsonite (-32bp) en Reckitt Benckiser (-10bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In informatietechnologie werd **Infineon** gekocht en **Worldpay** verkocht. De Duitse producent van halfgeleiders heeft recentelijk de acquisitie van Cypress aangekondigd. Hierdoor schuift het bedrijf op in de waardeketen en wordt de marktpositie in micro-controllers en connectiviteit verbeterd. Met toegang tot deze markten kan Infineon beginnen met het aanbieden van geïntegreerde oplossingen, inclusief componenten die het ook produceert. Dit zal de operationele marges verbeteren. Door de overname en de bijbehorende aandelenemissie is het aandeel fors onder druk gekomen. We verwachten echter dat de focus zal terugkeren naar de aantrekkelijke eindmarkten waarin Infineon opereert en zien dan ook een aantrekkelijk opwaarts potentieel voor het aandeel. Worldpay werd verkocht nadat het bedrijf een overname bod had ontvangen van Fidelity National Information Services waardoor er geen opwaarts potentieel meer in het aandeel zit.
- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Novo Nordisk** en **Becton Dickinson**. Novo Nordisk is een Deens farmaceutisch bedrijf dat wereldwijd marktleider is op het gebied van medicijnen voor diabetes en obesitas patiënten. De schaal waarop Novo deze medicijnen produceert is voor de concurrentie niet te evenaren wat voor Novo een groot kostenvoordeel oplevert. Nadat de koers van het aandeel de afgelopen jaren relatief achtergebleven is als gevolg van prijsdruk in de insulinefranchise, verwachten we dat deze tegenwind gaat afnemen. Tevens zullen nieuwe producten zorgen voor een aantrekkende groei van de omzet, welke ook de winstgevendheid verder zal doen laten verbeteren, wat in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is. Ook werd opnieuw een positie in de Amerikaanse leverancier van medische apparatuur en instrumenten Becton Dickinson gekocht. Nadat de aandelenkoers de afgelopen twee jaar bijna vlak was ondanks de solide winstgroei, is de waardering van het aandeel nu aanzienlijk gedaald. Volgens ons is dit onterecht, gezien de solide en gediversifieerde omzetgroei (5%-6%) en de verwachte dubbelcijferige winstgroei voor de komende drie jaar. Becton had de afgelopen maanden tegenvallers, zoals een terugroepactie van een product en een negatief wisselkoerseffect. Wij zien dit als tijdelijke tegenvallers die geen invloed op het bedrijfsmodel hebben. Wij geloven dat dit een kans is om een sterke franchise te kopen tegen een aantrekkelijke waardering
- ▶ In industrie kochten we **Acuity Brands** en verkochten we **Komatsu**. Acuity is de marktleider op het gebied van verlichtingsproducten en oplossingen in Noord-Amerika met een marktaandeel van 21%. Het bedrijf heeft hoge winstmarges en een sterke vrije kasstroom ontwikkeling. Tevens is het ook in staat om bovengemiddeld te groeien, in voornamelijk het segment waarbij verlichting gekoppeld wordt aan technologie/ data waardoor de toepassingen van verlichting verder uitgebreid worden. De koers van het aandeel Acuity heeft onder druk gestaan als gevolg van een lagere groei van de eindmarkt en druk op de marges als gevolg van kosteninflatie. Acuity is echter de afgelopen tijd in staat geweest om de prijzen te verhogen om zo de kostenstijging te compenseren en ook de eindmarkten zijn stabiel geworden waardoor we verwachten dat de winstgroei de komende tijd verder zal gaan verbeteren. Komatsu werd verkocht aangezien de marktomstandigheden in een deel van haar eindmarkten de komende tijd verslechterd zijn, welke de winstgroei negatief zullen gaan beïnvloeden.
- ▶ In telecommunicatie verkochten we **Deutsche Telecom** nadat we gezien de stijging van het aandeel geen opwaarts potentieel meer zagen

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft positief ondanks de verslechterende fundamenten als gevolg van de wereldwijde verzwakking van de economische groei waardoor winsten bij bedrijven onder druk komen. Belangrijkste drijver voor het sentiment zijn voorlopig de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer lijken te gaan stimuleren, wat aandelenmarkten opdrijft. De handelsoorlog tussen Amerika en China blijft ook belangrijk, echter het lijkt erop dat we de komende tijd moeten leven met spanningen tussen de VS en China, ook als er een akkoord gesloten wordt aangezien de beiden partijen zich er daarna ook nog aan moeten houden. De beurzen hebben zich inmiddels in de eerste helft van dit jaar volledig hersteld van de forse dip in het 4e kwartaal van 2018, toen de markt corrigeerde toen bleek dat een handelsakkoord niet aanstaande was. De vraag voor de komende tijd is dan ook is ofdat de geldstromen van de obligatie- naar de aandelenmarkten (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarkt rente) sterk genoeg zijn om de zwakkere vooruitzichten voor de winstgroei van bedrijven te compenseren. Op dit moment wordt er weinig risico verdisconteerd in de markt en is de aandelenmarkt dus kwetsbaar voor winstnemingen. Wanneer een recessie in de VS of Europa vermeden kan worden dan kan het positieve sentiment aanblijven op aandelenmarkten gedreven door de geldstromen vanuit obligaties of zelfs spaarrekeningen.

We verwachten dat bedrijfswinsten de komende tijd verder onder druk gaan komen aangezien de winstverwachtingen over het algemeen nog te rooskleurig zijn. De importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten drukken op de economische groeiverwachtingen: door de onzekerheid stellen bedrijven investeringen uit en geven consumenten minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. De opkomende markten lijden nog steeds onder het handelsconflict. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze gevoelig voor de wereldhandelsgroei, maar ook voor een afkoeling van de Chinese economie. De Chinese economische groei blijft onder druk. De boycot van Huawei Technologies door de VS bemoeilijkt het investeringsklimaat. De verwachting is wel dat China de maatregelen verder opvoert om de economie te steunen.

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, de gezondheidszorg en de consumptiegoederen. Het fonds heeft geen posities in energie, nutsbedrijven en vastgoed. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, de opkomende markten en Japan.

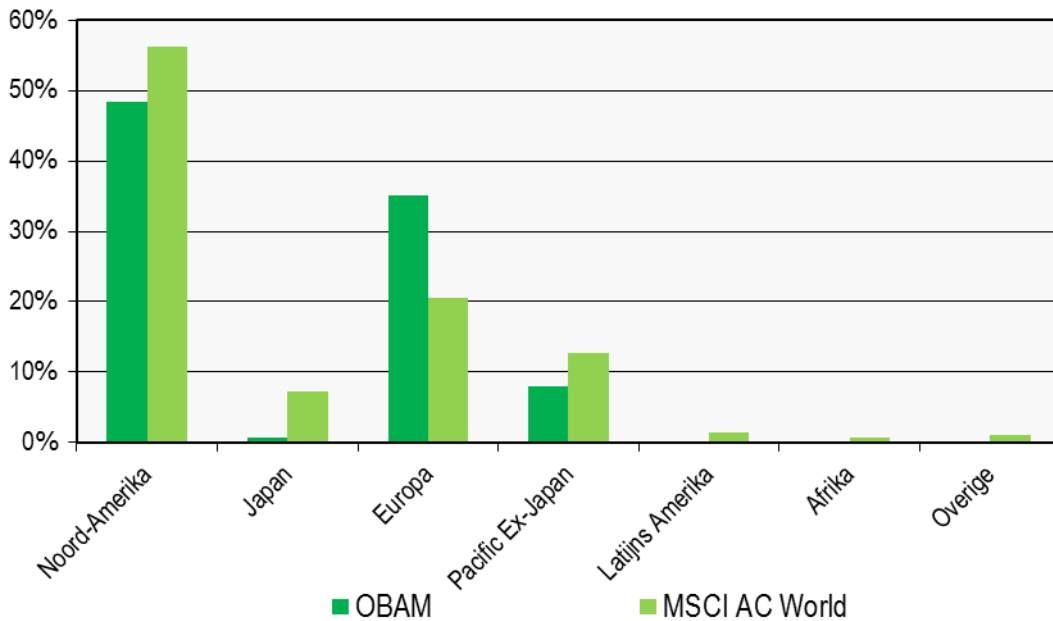
Kenmerken

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.nl
Op- en afslag	0,20%
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

10 grootste posities (30 juni 2019)

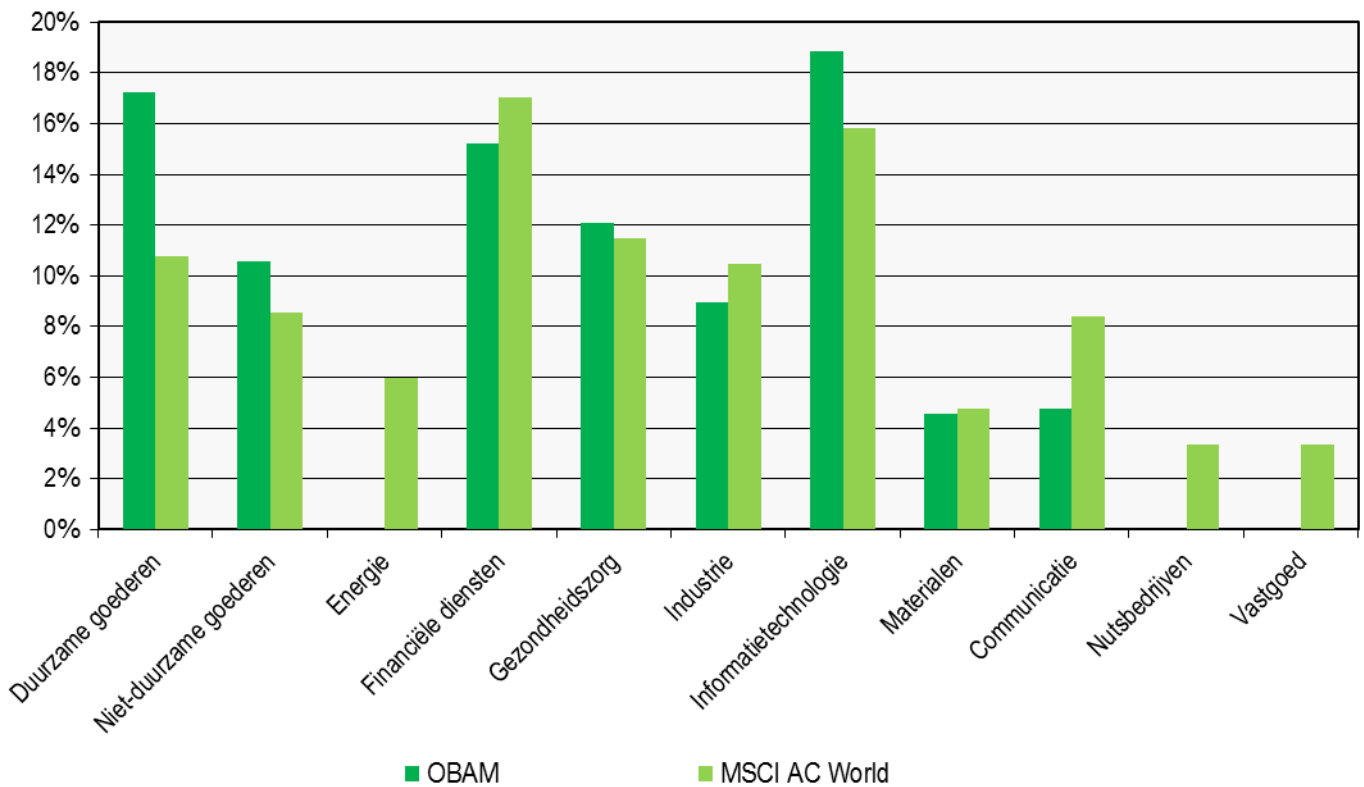
Alphabet	4.75%
Hong Kong Exchanges	3.76%
AB Inbev	3.54%
SAP	3.49%
JPMorgan	3.40%
Nike	3.35%
Danone	3.30%
Blackstone	3.14%
ASML	3.06%
Reckitt Benckiser	2.66%
Aantal posities in de portefeuille:	51
Aantal uitstaande deelbewijzen:	12,460,362
Active share versus index	86,0%

Geografische allocatie per 30.06.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.06.2019



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.	5.27	4.52	21.91	9.50	12.05	11.43	7.97
MSCI AC WORLD (NR)***	4.26	2.16	16.67	8.41	10.73	10.19	6.72
Extra Rendement	1.01	2.36	5.24	1.09	1.32	1.24	1.25

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
BNP Paribas OBAM N.V.	-6.83	14.66	2.83	17.08	15.63
MSCI AC WORLD (NR)***	-4.85	8.89	11.09	8.76	19.13
Extra Rendement	-1.99	5.76	-8.26	8.32	-3.51

Historisch rendement (%) 1 juli t/m 30 juni	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	9.50	10.55	16.21	-2.13	24.78
MSCI AC WORLD (NR) ***	8.41	8.21	15.71	-3.45	23.92
Extra Rendement	1.09	2.34	0.50	1.32	0.86

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.28	14.81	11.83	13.01	19.53
Benchmark volatiliteit(%)		14.77	13.47	10.49	11.68	15.10
Tracking error (%)		3.34	3.26	3.82	3.85	10.36
Informatie ratio		1.57	0.33	0.35	0.32	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 ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. (adres: Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam) ("BNPP AM NED"), is een (vermogens)beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden aangemerkt als:

1. een voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. een (geïndividualiseerd) 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. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

De lopende kosten van BNP PARIBAS OBAM bedragen 0,60% op 31 december 2018. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

BNPP AM NED heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNPP AM NED op een specifiek moment en kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNPP AM NED 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