



BNP PARIBAS OBAM N.V.

1e KWARTAALRAPPORTAGE 2019 – 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	3.99	16.77	16.77	11.25	10.96	12.56	8.58
MSCI AC WORLD (NR)	2.69	14.20	14.20	12.46	11.25	10.99	6.70
Excess return	1.30	2.57	2.57	-1.21	-0.29	1.57	1.88

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 april t/m 31 maart	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	11.25	5.07	16.78	-4.62	38.66
MSCI AC WORLD (NR) ***	12.46	-0.19	22.57	-9.84	35.71
Extra Rendement	-1.21	5.26	-5.79	5.22	2.96

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.40	14.45	11.36	12.56	18.72
Benchmark volatiliteit(%)		14.82	13.08	9.62	11.26	15.10
Tracking error (%)		3.54	3.25	4.47	3.82	10.40
Informatie ratio		-0.61	-0.37	-0.06	0.41	0.18

Rendement voor kosten (in EUR)

* Geannualiseerd

** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

***vanaf 1/11/2014, van 1/1/2013 t/m 31/10/2014 MSCI AC World (RI), voor 01/01/2013 MSCI World (RI)

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

INTERNATIONALE MARKTONTWIKKELINGEN

- ▶ In de **Verenigde Staten** bedroeg de bbp-groei in het vierde kwartaal geannualiseerd 2,2% waarmee de gemiddelde groei in 2018 op 2,8% uitkomt vergeleken met 2,2 % in 2017. In 2018 kwamen er in de Amerikaanse economie maandelijks gemiddeld 220.000 banen bij (312.000 in december) wat beter is dan in 2017 en 2016. De verzwakking van de Amerikaanse economie zorgde ervoor dat de Federal Reserve (Fed) in het begin van het jaar aangaf dat ze na vier renteverhogingen in 2018 een pauze in haar verkrappingscyclus wil inlassen. In de loop van het kwartaal bleven de bedrijfsindicatoren tegenvallen en steeds meer groeiverwachtingen werden naar beneden bijgesteld. Op basis van de beschikbare cijfers kan de groei in het eerste kwartaal van dit jaar onder de 2% duiken. In februari kwamen er netto erg weinig nieuwe banen bij (slechts 20.000), maar de lonen blijven fors stijgen (+3,4% jaar op jaar) en de werkloosheid ligt weer onder de 4%. Een aantal peilingen in de verwerkende industrie is



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

teruggevallen. Het nieuwe, erg accommoderende standpunt van de Fed (geen renteverhogingen dit jaar, stopzetting van de balansverkorting) doet vragen rijzen over de groei en de nog altijd lage inflatie.

Het bbp van de **eurozone** is in het vierde (net als in het derde) kwartaal met 0,2% gestegen en voor 2018 komt de gemiddelde groei uit op 1,8% uit, na 2,4% in 2017. Die vertraging was verwacht in het licht van de dalende bedrijfsindicatoren vanaf februari 2018. De Duitse IFO-conjunctuurpeiling daalde naar een dieptepunt sinds december 2014 en de subindex van de verwachtingen wijst slechts op een zwakke groei. De Duitse economie stagneerde in het vierde kwartaal van 2018 en liet de zwakste jaarlijkse groei (1,5%) sinds vijf jaar optekenen. De verwachte verbetering van de bedrijfsindicatoren liet ook in de loop van het kwartaal op zich wachten. Volgens de voorlopige schatting viel de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in maart naar 51,3 terug, een niveau dat net als in het vierde kwartaal van 2018 een bbp-groei van 0,2% doet voorspellen. De onderliggende inflatie beweegt nog altijd rond de 1%. De verwerkende industrie was het grootste zorgkind, vooral in Duitsland waar er zelfs tekenen van krimp zijn opgedoken.

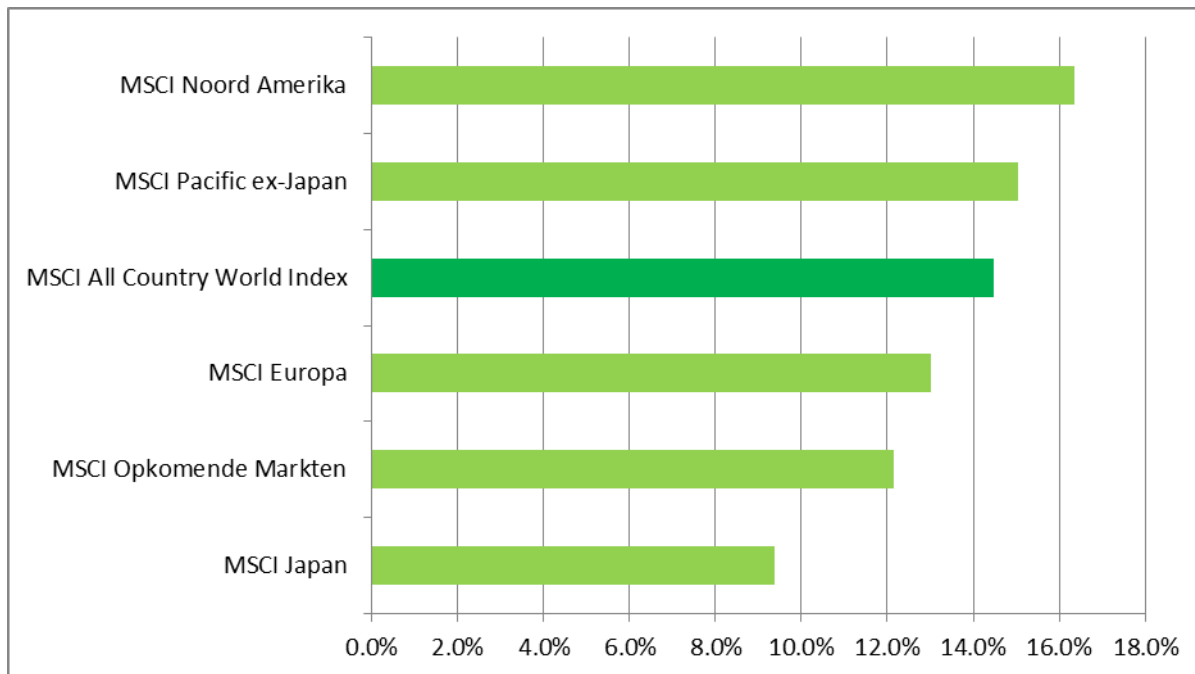
De ECB erkende dat de groei tegenviel en onderstreepte de vele neerwaartse risico's (geopolitieke onzekerheid, dreigend protectionisme, volatiele financiële markten) waardoor beleggers nu pas in 2020 renteverhogingen verwachten. In februari gaf ze herhaaldelijk te verstaan dat ze mogelijk nieuwe langlopende herfinancieringstransacties (LTRO's) voor banken in een nog nader te bepalen vorm zal aanbieden. Aan het einde van het kwartaal zei Mario Draghi ronduit dat de centrale bank de renteverhoging indien nodig nog kon uitstellen, terwijl hij eerder al te verstaan had gegeven dat er dit jaar geen rentestap meer komt.

De bbp-groei van **Japan** ging in 2018 sterk op en neer. Na een krimp van 2,6% geannualiseerd in het derde kwartaal, leefde de groei in het vierde kwartaal weer op waarmee de gemiddelde groei voor 2018 op 0,7% uitkwam. De Bank van Japan (BoJ) heeft haar monetaire beleid niet gewijzigd, maar stelde haar inflatieverwachtingen aanzienlijk naar beneden bij: ze verwacht nu dat de inflatie zonder vers voedsel en belastingeffecten voor het boekjaar 2019 dat in april begint tot 0,9% stijgt en het volgende jaar aanzienlijk onder de doelstelling van 2% blijft op 1,4%. De BoJ blijft zich zorgen maken over deze toestand en over het feit dat ze niet in staat is om de inflatie met haar monetair beleid duurzaam omhoog te stuwen (0,2% jaar op jaar in februari). De vertragende wereldwijde vraag drukt de Japanse verwerkende industrie. In maart bleef de PMI-index onder de 50 en de industriële productie daalt waarschijnlijk verder. De orders van duurzame goederen en andere voorlopende indicatoren doen vrezen voor een dip in de investeringen.

- ▶ In **China** steeg het bbp in het vierde kwartaal met 6,4% (na 6,5% in het derde kwartaal) en met 6,6% in 2018, dit wil zeggen de zwakste groei op jaarbasis sinds 1990. De eerste bemoedigende tekenen (detailhandelsverkoop, industriële productie) zijn nu opgedoken en de overheidsstimulansen voor de activiteit voeden de hoop dat de groei de komende maanden licht versnelt. Op 4 januari verlaagde de overheid de ratio's voor verplichte reserves met 100 basispunten waarna ze aankondigde dat er bovenop de al getroffen maatregelen voor de huishoudens nog extra belastingverlagingen voor de bedrijven konden volgen. Doordat de kredietverstrekking nu aantrekt is de centrale bank van China (PBoC) niet van plan om op de korte termijn op te treden, maar ze heeft de deur voor extra maatregelen evenmin dichtgeslagen. Het National People's Congress heeft voor 2019 een groeidoel van 6% tot 6,5% vastgelegd (na 6,6% in 2018) met een inflatie van 3%. Dat niveau zal de overheid waarschijnlijk niet tegenhouden om extra steunmaatregelen te treffen als de vertraging te ernstig uitpakt. Terwijl de handelsbesprekingen met de VS worden voortgezet en president Trump hoopt om "vrij snel een goed akkoord" te bereiken, zijn er al beloftes gemaakt om de belangen van buitenlandse investeerders beter te beschermen.
- ▶ **Aandelenmarkten.** Tijdens dit kwartaal waren alle ogen voornamelijk op centrale banken en de handelsoorlog tussen Amerika en China gericht. Het begon begin januari toen Jerome Powell tijdens een interview nadrukkelijk liet weten dat er flexibiliteit in het monetaire beleid zit na een slecht kwartaal op aandelenbeurzen en tekenen van verzwakking van de Amerikaanse economische groei. De Chinese centrale bank (PBOC) kondigde vervolgens een verlaging van de reserveverplichtingen aan. Vanaf dan gingen aandelen gestaag omhoog wat de heftige correctie van december compenseerde. Dankzij de magische woorden van de centrale banken waren de beleggers in januari niet langer bezorgd over de factoren (tegenvallende cijfers, politieke onzekerheid) die hen in december nog bezwaarden. Ook het nieuws aan het handelsfront was wat beter; de plannen van de Chinese en Amerikaanse overheden om hun onderhandelingen eind januari te hervatten, hebben met name de hoop gevoed dat er uiteindelijk een akkoord uit de bus komt. Tenslotte leek er ook geen sprake van een harde Brexit te zijn.

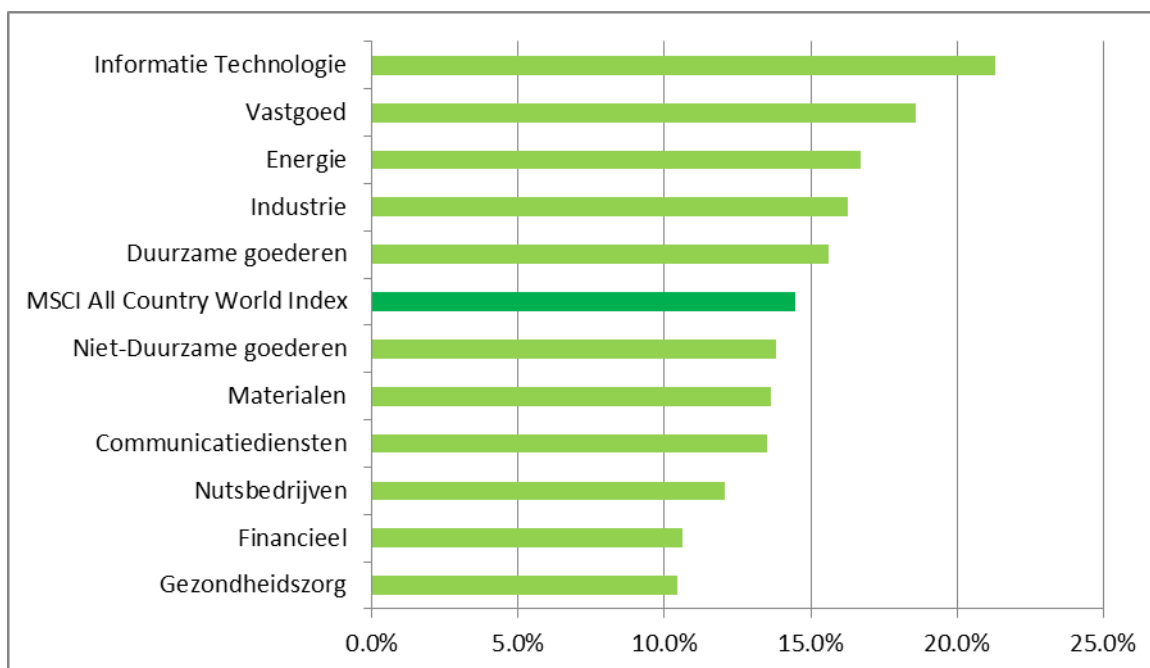
Uiteindelijk won de **MSCI AC World** 11,6% (in lokale valuta gemeten) in het eerste kwartaal. Binnen de toonaangevende ontwikkelde markten waren de sterkste stijgingen op maandbasis voor rekening van de **Amerikaanse** indices (+13,1% voor de S&P 500) en de **Europese** beurzen (+12,0% voor de MSCI Europe), terwijl **Japanse** aandelen (+6,0% voor de Nikkei 225) wat achter bleven. **Opkomende markten** (MSCI Emerging Markets) stegen met 9,6%. Chinese aandelen profiteerden van positief nieuws rondom de Chinees-Amerikaanse handelsgesprekken, de Chinese stimulansen die effect beginnen te sorteren en het vooruitzicht van een bredere integratie van A-aandelen in de internationale indices. Wereldwijd stegen de markten in alle sectoren. Energie aandelen deden het goed aangezien de olieprijs zich herstelden: de prijs voor een vat WTI (West Texas Intermediate) steeg in het kwartaal met 32,4% tot 60 USD. In het eerste kwartaal daalde de olieproductie dankzij een betere verstandhouding tussen de OPEC en zijn partners. De beste rendementen waren verder voor de sectoren technologie en industrie. Binnen de sectoren hadden financiële waarden het relatief wat lastiger als gevolg van het vooruitzicht dat de rentes nog lange tijd laag blijven (Europa, Japan) en door de vervlakkende rentecurve (Verenigde Staten). Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN HET 1^E KWARTAAL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN HET 1^E KWARTAAL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het kwartaal met **16,77%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **14,20%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **2,57%** 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 dienstverlening (162bp*), informatietechnologie (95bp) en niet-duurzame consumptiegoederen (80bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Worldpay (55bp), Synchrony Financial (53bp) en Airbus (47bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren communicatie services (-38bp), gezondheidszorg (-26bp) en materialen (-17bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van CVS Health (-60bp), IFF (-39bp) en Activision Blizzard (-38bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Fresenius Medical Care (FMC)**. FMC is een toonaangevend bedrijf op het gebied van dialyse diensten en als leverancier van dialyse apparatuur met een marktaandeel van 40% in de Verenigde Staten. FMC had een lastig jaar in 2018 waarbij het bedrijf de winstgroei omlaag moest brengen als gevolg van hogere investeringen en lagere omzetgroei in het hogere marge segment. We zien echter geen structurele problemen voor het bedrijf en op de huidige waardering is het opwaarts potentieel aantrekkelijk te noemen. We verwachten dan ook dat de groei in 2019 weer terug gaat komen waarbij het bedrijf in staat moet zijn om de komende 3 jaar gemiddeld gezien de omzet met 5% en de winst met 10% per jaar te laten groeien. Tenslotte gaat het bedrijf EUR 1 miljard aan aandelen terugkopen, wat ook de koers van het aandeel zal ondersteunen.
- ▶ In informatietechnologie verkochten we **Lam Research** nadat het aandeel in korte tijd fors gestegen was, terwijl de onderliggende fundamenten nog niet positiever zijn geworden. In informatietechnologie kochten we opnieuw **Microsoft** nadat de waardering relatief aantrekkelijk geworden was. Voor de komende jaren verwachten we dubbelcijferige omzet- en winstgroei, welke gecombineerd met de sterke balans en hoge kasstroomgeneratie onvoldoende in de koers verdisconteerd is.

- ▶ In de sector materialen kochten we **Air Products** en verkochten we **DSM** en **Umicore**. Air Products is wereldwijd één van de leidende toeleveranciers van industriële gassen die in productieprocessen van verschillende industrieën gebruikt worden. CEO Seifi Ghasemi (gestart medio 2014) heeft het bedrijf getransformeerd van achterblijver tot leider in de industrie, op het gebied van marges en winstgevendheid staat het bedrijf nu bovenaan. Na jaren van kostenbesparingen begint het bedrijf zich nu te richten op groei. Met nu een stabiele basis met hoge marges in combinatie met een sterk versnellende groei tegen een redelijk aantrekkelijke waardering, zien we een aantrekkelijk risico/rendements profiel. DSM werd verkocht nadat de koers van het aandeel in korte tijd fors gestegen was, waardoor het opwaarts potentieel te beperkt was geworden. **Umicore** werd verkocht nadat de vooruitzichten voor de eindmarkten van het bedrijf eind 2018 sterk verslechterden. Op lange termijn verwachten we nog steeds een sterk groeipotentieel voor het bedrijf, echter het komende jaar zal de winstgroei en de cash-flow ontwikkeling onder druk blijven staan, welke nog onvoldoende in koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In industrie kochten we **Siemens**. De transformatie van Siemens naar meer focus op hogere marge- en service georiënteerde activiteiten ten koste van lagere marge cyclische activiteiten is nog steeds onderweg. Hierbij zullen automatiserings oplossingen, software en gezondheidszorg steeds belangrijker onderdelen worden in plaats van de meer cyclische activiteiten met een lager marge profiel. Recentelijk is de koers van het aandeel wat omlaag gekomen aangezien de fusie van Siemens treinen divisie met Alstom niet doorging (welke nu via een beursgang afgesplitst gaat worden) en zorgen over wat een afzwakking van de wereldwijde economische groei voor effect heeft op Siemens activiteiten. Beiden ontwikkelingen zijn inmiddels in de koers van het aandeel verdisconteerd. De komende jaren verwachten een verdere simplificatie van de activiteiten waarbij de groei van de winst per aandeel naast de omzet groei ondersteund wordt door hogere marges en inkoop van eigen aandelen.
- ▶ In niet-duurzame consumptiegoederen kochten we **Reckitt Benckiser**. Het Britse Reckitt is een groeiend internationaal bedrijf dat actief is in 'Consumer Health', 'Hygiëne' en '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 omzetgroei zal in 2019 versnellen als gevolg van een verbeterde categoriegroei en hoger marktaandeel als gevolg van Reckitts 2.0-strategie. Tevens zullen de synergiën uit de Mead Johnson acquisitie en lagere grondstofkosten bijdragen aan een hogere marge ontwikkeling. De recente daling in de koers van het aandeel biedt een kans om de leider in "Consumer Health" tegen een aantrekkelijke waardering te kopen.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Home Depot**. Home Depot is de leider op het gebied van "home improvement" in de Verenigde Staten (VS), waarbij naast Do-It-Yourself (DIY), de service Do-It-For You een steeds belangrijker eindklant gaat worden. De belangrijkste drijvers voor de vraag zijn; gemiddeld gezien steeds oudere huizen en huizenprijzen, welke beiden in de VS nog steeds een positieve trend laten zien. Hetzelfde geldt voor het aantal huishoudens dat een nieuw of bestaand huis betreft, wat eveneens de bestedingen in Home Depot's markten stimuleert. De koers van het aandeel is de afgelopen tijd teruggekomen uit angst van de markt voor een verzwakking van de huizenmarkt waardoor de waardering van het aandeel aantrekkelijk geworden is gecombineerd met een solide groei van de winst en de cash-flows.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Nadat aandelenmarkten de afgelopen tijd gedreven werden door ontwikkelingen en gevolgen t.a.v. de handelsoorlog tussen Amerika en China, hebben de centrale banken die rol de afgelopen maanden overgenomen en het positieve sentiment op aandelenmarkten verder aangewakkerd. In eerste instantie gaf de Fed begin dit jaar aan voorlopig de rente niet meer te verhogen, vervolgens deed de ECB daar nog een schep bovenop. Naast lagere groei- en inflatieverwachtingen, kwam de ECB zelfs nog met een vorm van monetaire stimulering door goedkopere leningen voor banken die zich daarvoor classificeren te gaan aanbieden. Tenslotte lijken beleggers nu steeds meer in te prijzen dat de Fed zelfs dit jaar de rente nog zou kunnen gaan verlagen. Belangrijkste gevolg van deze draai bij centrale banken was dat de toonaangevende 10 jaars rente in Duitsland zelfs onder 0% is gegaan. Hierdoor zullen de komende tijd weer meer geldstromen van obligaties naar aandelenmarkten gaan, tenzij een wereldwijde recessie aanstaande is, maar daar lijkt het niet op. Bedrijfswinsten zullen als gevolg van de lagere economische groei wel wat onder druk kunnen komen.

Grotendeels zijn de naar beneden bijgestelde economische groeiverwachtingen het gevolg van de handelsoorlog. Het aantal bedrijven dat met winstwaarschuwingen komt als gevolg van de handelsoorlog stijgt ook nog steeds. Door de onzekerheid zijn bedrijven investeringen aan het uitstellen en consumenten geven minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. Voor Europa komt daar nog eens de Brexit onzekerheid bij. Aan de andere kant kan een handelsakkoord tussen China en de VS die een structurele oplossing biedt, het sentiment op aandelenmarkten weer snel doen verbeteren, evenals duidelijkheid over de Brexit. 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 maar ook voor een afkoeling in de Chinese economie. De Chinese economische groei komt verder omlaag, waarbij China in reactie daarop de stimuleringsmaatregelen aan het opvoeren is.

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 en consumptiegoederen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, nutsbedrijven en vastgoed. 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.nl

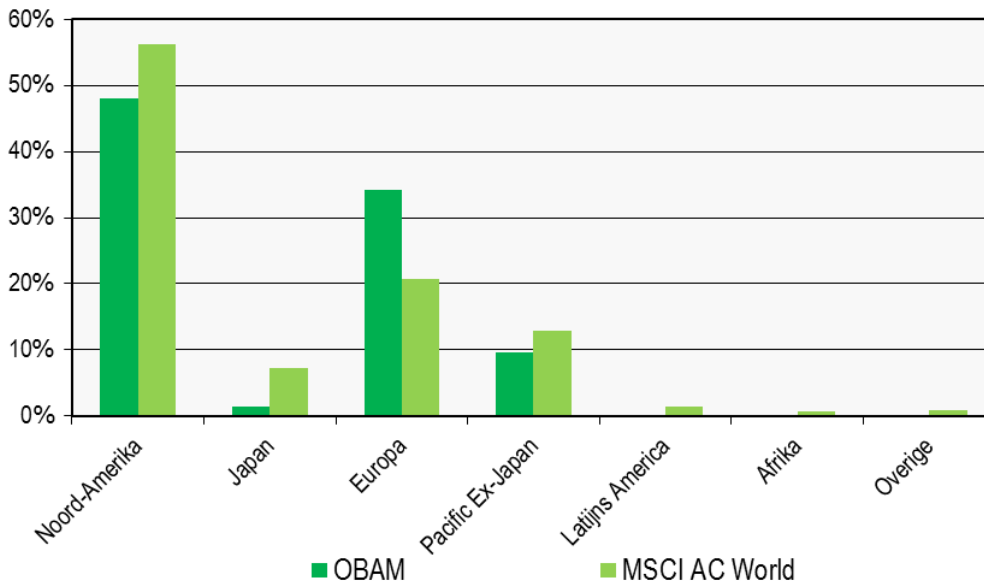
Datum van laatste dividenuitkering: 13 juni 2018
Dividend (bruto): EUR 0,90

10 grootste posities (31 March 2019)

Alphabet	5.21%
SAP	4.23%
Hong Kong Exchanges	3.79%
Nike	3.38%
AB Inbev	3.37%
JPMorgan	3.10%
Danone	3.02%
ASML	2.77%
Synchrony Financial	2.64%
Apple	2.50%

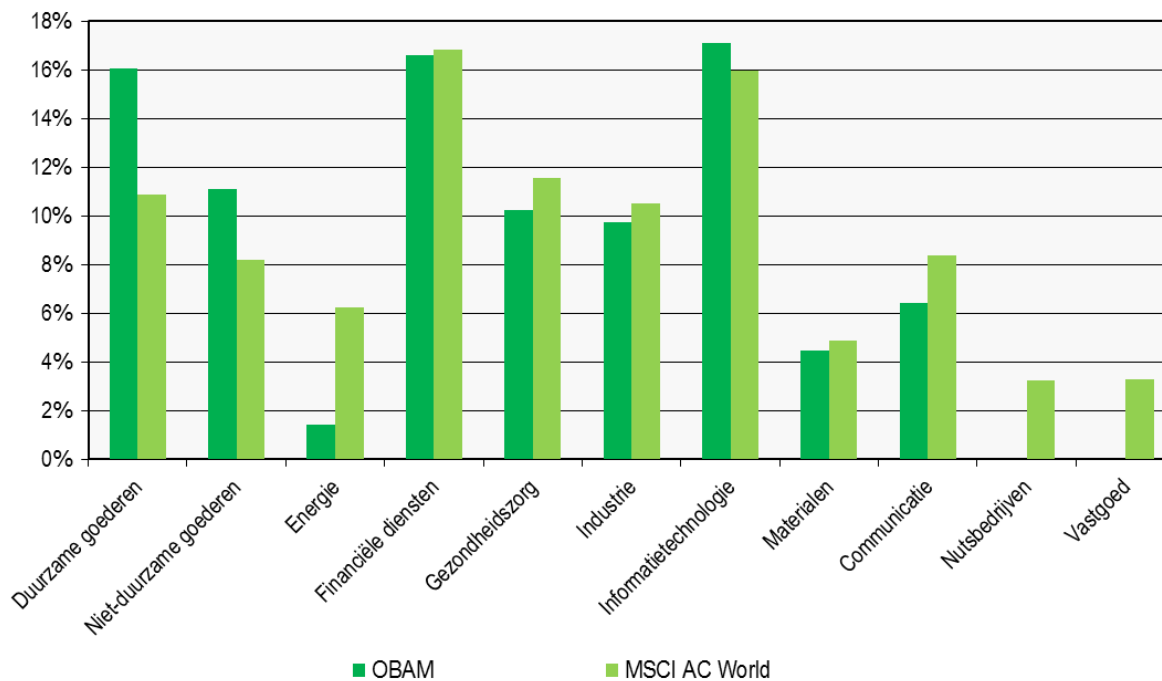
Aantal posities in de portefeuille: 50
Aantal uitstaande deelbewijzen: 12,939,113
Active share versus index: 86,5%

Geografische allocatie per 31.03.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.03.2019



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.	3.95	16.63	16.63	10.69	10.40	11.99	7.88
MSCI AC WORLD (NR)***	2.69	14.20	14.20	12.46	11.25	10.99	6.70
Extra Rendement	1.26	2.43	2.43	-1.77	-0.85	1.00	1.18

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 april t/m 31 maart	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	10.69	4.54	16.19	-5.10	37.97
MSCI AC WORLD (NR)***	12.46	-0.19	22.57	-9.84	35.71
Extra Rendement	-1.77	4.73	-6.38	4.74	2.26

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.40	14.45	11.35	12.56	19.54
Benchmark volatiliteit(%)	14.82	13.08	9.62	11.26	15.10
Tracking error (%)	3.54	3.25	4.47	3.82	10.40
Informatie ratio	-0.76	-0.55	-0.19	0.26	0.11

* 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 evenals 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