

Der Zusammenschluss von BNP Paribas Investment Partners und Fortis Investments: Ein leistungsstarker neuer Assetmanager entsteht.

Dezember 2009



Einleitung

Mit der Übernahme von Fortis Investments (FI) durch BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP) entsteht ein leistungsstarker neuer Assetmanager mit internationaler Reichweite und einem großen und vielfältigen Investmentangebot. Wir sind ein globales Unternehmen mit einem verwalteten Vermögen von 522 Mrd. Euro (Stand: Ende September 2009) und Niederlassungen in über 40 Ländern weltweit. Unseren Kunden bieten wir unterschiedlichste Investmentlösungen und unsere kompetenten Mitarbeiter haben interessante Aufstiegschancen. In diesem Schreiben stellen wir die geplante Struktur unseres Investmentbereiches vor.

Das Unternehmen

Wir sind davon überzeugt, dass BNPP IP und FI hervorragend zusammenpassen. Die Kunden der beiden Unternehmen ergänzen sich und dies gilt ebenso für die Länderschwerpunkte und Produktangebote. Alle Voraussetzungen für eine erfolgreiche Fusion sind erfüllt um ein Unternehmen, das mehr als die Summe zweier Assetmanager ist, zu schaffen. Es hat sich bereits wiederholt gezeigt, dass das Geschäftsmodell von BNPP IP optimal ist, um die Investmentschwerpunkte spezialisierter Partner zusammenzuführen. Die Partner sind völlig eigenständig – sowohl auf operativer Ebene als auch im Investmentmanagement – und profitieren zugleich von der Stärke und Größe des BNPP IP Netzwerks.

Die Struktur des neuen Unternehmens ähnelt dem derzeitigen BNPP IP Modell, mit länderübergreifenden funktionalen Berichtslinien und einem Partnerschaftsansatz. Allerdings wird in Zukunft mehr Wert auf länderspezifische Marktbedingungen und die damit verbundenen Kundenanforderungen gelegt, was sich im FI Geschäftsmodell bereits widerspiegelte.

Zu BNPP IP zählen zurzeit etwa 20 Partner. Der bewährte „Multi-Specialist“-Ansatz ist bestens geeignet, um die Investmentexpertisen von FI zu integrieren und zugleich ihre Eigenständigkeit und Kultur zu bewahren. Einige Bereiche von FI werden als unabhängige Partner weitergeführt, beispielsweise Alfred Berg. Die meisten Investmentzentren von FI werden aber von bereits vorhandenen Partnern wie BNP Paribas Asset Management, Fischer Francis Trees & Watts (FFTW), Overlay Asset Management (OAM) und FundQuest aufgenommen.

Unsere Ziele

Unsere Ziele lassen sich in drei Punkten zusammenfassen:

- Wir wollen unseren Kunden eine hervorragende Performance und die für sie passenden Lösungen bieten.
- Wir streben durch ein umfassendes lokales Netzwerk hochmotivierter Kundenbetreuer hervorragenden Kundenservice an.
- Wir möchten die besten Mitarbeiter aus beiden Unternehmen an uns binden und fähige neue Mitarbeiter gewinnen.

Desweiteren möchten wir unsere starke gemeinsame Marktposition in Europa festigen. Zugleich wollen wir unsere neue Größe und die neuen Ressourcen nutzen, um unsere Präsenz in der Pazifikregion sowie in Nord- und Südamerika auszubauen.

Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass unsere Kunden von dem Zusammenschluss beider Unternehmen in hohem Maße profitieren werden.

Unsere Anlagephilosophie

Unser Ziel sind überdurchschnittliche risikoadjustierte Erträge durch Anlageentscheidungen, hinter denen wir stehen. Grundlage sind unsere eigenen unabhängigen Researchanalysen.

Wir beschränken uns nicht nur auf die interessantesten Top-down und Bottom-up Anlagemöglichkeiten, sondern legen auch Wert auf eine sorgfältige Steuerung des Portfoliorisikos und nutzen dazu die in beiden Unternehmen vorhandenen Methoden zur Risikobudgetierung und Risikoallokation.

Schließlich streben wir eine möglichst konsistente Umsetzung unserer Anlageideen an. Unsere Investmentteams werden spezielle Wünsche und Anlageziele jedes einzelnen Kunden berücksichtigen.

Jedes Investmentteam wird einem Verantwortlichen unterstellt, der das Team führt und letztlich alle Investmententscheidungen trägt.

Ein sorgfältiger Due-Diligence-Prozess

Die Evaluierung unserer Investmentteams begann im Juni und ist jetzt abgeschlossen. Verantwortlich waren die CIOs von BNPP IP und FI, unterstützt dabei von der externen Beratungsfirma Northern Lights Ventures. In den Due-Diligence-Prozess floss eine Reihe wichtiger Faktoren ein, u.a.:

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

- die Investmentperformance,
- die Stabilität des Anlageprozesses,
- die Qualität des Kundenservice,
- die Teamorganisation,
- externe Bewertungen und Bewertungen von Consultants,
- der institutionelle Kundenstamm,
- der Sitz des Teams.

Die Leitung des gemeinsamen Investmentbereichs

Grundlage des gemeinsamen Investmentsbereich ist der „Multi-Specialist“-Ansatz von BNPP IP, der die Unabhängigkeit der Investmentteams sehr fördert. Da diese Unabhängigkeit auch grundlegend für das Geschäftsmodell von FI war, geht es uns jetzt vor allem darum, den gemeinsamen Investmentbereich zu stärken und unseren Kunden eine Vielzahl an verschiedenen Strategien anzubieten. Wir wollen die Kompetenz und Erfahrung der Investmentspezialisten unserer beiden Unternehmen nutzen und bestehende erfolgreiche Prozesse, wenn möglich, unverändert lassen.

Der BNPP IP Investmentbereich wird von Christian Dagnat von BNPP IP und William De Vijlder von FI geleitet werden. Beide haben klar definierte Aufgaben.

Christian Dagnat wird für BNP Paribas Asset Management, dem größten Partner von BNPP IP verantwortlich sein. BNP Paribas Asset Management managt zusammen mit seinen regionalen Niederlassungen die Mehrzahl der Hauptassetklassen der Industrieländer, wie Aktien, Renten, Global Balanced und Währungen. Chief Operating Officer (COO)* wird Frédéric Surry sein.

William De Vijlder erhält die Gesamtverantwortung für die meisten anderen Partner. Zu seinem Verantwortungsbereich zählen Hedgefonds und Private Equity (direkte ebenso wie indirekte Anlagen), Infrastrukturinvestments, Immobilien sowie zahlreiche internationale und amerikanische Rentenprodukte (gemanagt vom FFTW) und Aktienstrategien. Außerdem wird er für unsere Emerging-Market-Anlagen sowie für Alfred Berg und FundQuest verantwortlich sein.

Aktien

Im von Christian Dagnat geleiteten Aktienbereich* streben wir an, die meisten der FI und BNPP IP spezifischen Prozesse und Teams zu erhalten. Wir glauben, dass das Aktienmanagement einer klaren Spezialisierung bedarf. Für unsere Aktienstrategien sind daher unterschiedliche Investmentteams unter der Leitung von Verantwortlichen, die bereits in der Vergangenheit überragende Ergebnisse erzielt haben, zuständig. Aufgrund der großen Vielfalt erfolgreicher Strategien im neuen Unternehmen können wir unseren Kunden unterschiedlichste Aktienstrategien bieten. Die meisten Aktienteams werden Teil von BNP Paribas Asset Management sein und ihren Sitz nah an dem Markt haben, in den sie investieren. Hinzu kommt ein spezielles Team für Nachhaltige und Verantwortliche Anlagen (SRI),

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

das nachhaltige internationale Aktienportfolios managt und den anderen BNPP IP Investmentteams seine Researchergebnisse zur Verfügung stellt.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Aktienstrategien von BNPP IP:

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
US Equities and Global Sector	Mark Stoeckle	FI	BNPP AM
International Equity Investments**	Hubert Goye	BNPP IP	BNPP AM
OBAM (thematic global equity)	Rolf Stout	FI	BNPP AM
Global Equity	Ole Jakob Wold	FI	Alfred Berg
High Income Equity	Wouter Weijand	FI	BNPP AM
Europe Large Cap Equity Select	Andrew King	FI	BNPP AM
European Sectors and Thematics	Gaëtan Obert	BNPP IP	BNPP AM
European Core and All Caps	Thierry Rojat	BNPP IP	BNPP AM
SRI	Stewart Armer	FI	BNPP AM
Global Real Estate	Matthew Hoult	FI	BNPP AM
Convertibles	tbd	tbd	BNPP AM

** Vor allem Aktien USA, Aktien Japan sowie sonstige modellgestützte Strategien.

Renten

Unsere Rentenabteilung* wird zweigeteilt sein, wobei zwischen den beiden Bereichen ein reger Austausch von Researchanalysen und Methoden stattfindet.

Der erste Bereich, unter der Leitung von Nicolas Chaput, wird Teil von BNPP Asset Management sein. Hier werden Eurozoneanleihen, Geldmarktanlagen, Unternehmensanleihen sowie alternative Rentenstrategien (Absolute Return und quantitative Strategien) gemanagt. Alphaquellen sind Durationssteuerung und Positionierung auf der Zinsstrukturkurve, Anlagen in Unternehmensanleihen und strukturierte Produkte, Währungsallokation, Kurzläuferstrategien, Sektorallokation sowie quantitative Modelle und Risikomodelle. Zu diesem Bereich wird auch die sogenannte Credit Factory gehören, die internationale und regionale Unternehmensanleiheportfolios managt und Researchanalysen betreibt. Zurzeit haben die Anlageteams ihren Sitz in Paris, London, Amsterdam, Frankfurt, Boston, Chicago und New York. Die Investmentspezialisten stammen sowohl von BNPP IP als auch von FI. Ihnen wird ein spezielles Risikomanagementteam* zur Seite stehen.

Der zweite Bereich ist Teil von FFTW und wird von Guy Williams geleitet. Hier werden internationale Renten, amerikanische Renten und amerikanische Geldmarktanlagen gemanagt. Auch diese Strategien nutzen zahlreiche unterschiedliche Alphaquellen (wie Durationssteuerung und Positionierung auf der Zinsstrukturkurve, Währungsallokation, Anlagen in amerikanische Kurzläufer und Verbriefungen, Sektorallokation, Emerging-Market-Anlagen sowie

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

quantitative Modelle). FFTW verfügt über ein spezielles Risikomanagementteam für diese Strategien. Bei sektorübergreifenden Strategien arbeitet FFTW mit der Credit Factory von BNPP AM zusammen. Außerdem wird das Team Emerging-Market-Renten managen. Die Anlageteams haben ihren Sitz in New York, Chicago, London und Singapur. Sie bestehen ebenfalls aus Investmentspezialisten sowohl von BNPP IP als auch von FI.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
Eurozone Core Fixed Income	Patrick Barbe	BNPP IP	BNPP AM
Money Market	Philippe Renaudin	BNPP IP	BNPP AM
Global Credit	Maryam Muessel	FI	BNPP AM
Alternative	Stéphane Blanchoz	BNPP IP	BNPP AM
Structuring	Stéphane Blanchoz	BNPP IP	BNPP AM
Global Fixed Income	Vincent Kok	BNPP IP	FFTW
US Fixed Income	tbd	tbd	FFTW
Global Short Duration	Dan James	FI	FFTW

Global Balanced Solutions

Global Balanced Solutions* wird von Emiel van den Heiligenberg geleitet. Zu diesem Bereich zählen sämtliche Balanced Portfolios, wie Global Tactical Asset Allocation (GTAA), Lifecycle Funds und Liability Driven Investments (LDI). Das Team managt sowohl Portfolios mit einer Benchmark als auch Absolute-Return-Strategien und kann auf die bewährte Kompetenz und Erfahrung von FI in diesen Gebieten bauen. Das Team wird das derzeitige Balanced-Team von BNPP IP aufnehmen. Die Teammitglieder haben ihren Sitz an verschiedenen Standorten (London, Amsterdam, Brüssel, Frankfurt und Paris). Der Gruppe wird ein spezielles Risikomanagementteam zur Seite stehen, das von Rolf Lange geleitet wird.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
Balanced Solutions & Lifecycle	Dirk van Ommeren / Christian Schick	FI	BNPP AM
GTAA	Emiel van den Heiligenberg	FI	BNPP AM
LDI & Fiduciary	Anton Wouters	FI	BNPP AM

SIGMA: Strukturierte, indexierte und alternative Anlagen

Sämtliche strukturierte, indexierte und alternative Produkte* werden von einem Team (dem SIGMA-Team) unter der Leitung von Denis Panel gemanagt. Das derzeitige SIGMA-Team wird das Management von Asset-Allocation-Strategien an das Global-Balanced-Team abgeben. Zum neuen Aufgabenbereich des SIGMA-Teams zählen strukturierte Produkte & Garantieprodukte, Absolute-Return-Strategien und Indexprodukte (einschließlich ETFs) sowie

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

Rohstoffe. Das Team wird Teil von BNP Paribas Asset Management sein und seinen Sitz in Brüssel, Paris und Hongkong haben.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
SIGMA - Systematic Management	Etienne Vincent	BNPP IP	BNPP AM
SIGMA - Alternative Management	Denis Panel	BNPP IP	BNPP AM

Emerging Markets

Die Emerging-Market-Strategien von BNPP IP* werden (unabhängig davon, ob sie Teil von BNP Paribas Asset Management sind oder zu einem Partner oder Joint Venture gehören) von Martial Godet koordiniert. Dank unserer Größe werden wir zu den führenden Emerging-Market-Managern weltweit gehören, mit einer großen Präsenz vor Ort, einer genauen Kenntnis der lokalen Märkte und einem lückenlosen Investmentangebot. Alle Teams arbeiten eigenständig, jedoch findet ein intensiver Ideen- und Informationsaustausch statt.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
Global EM Equity	Gabriel Wallach	FI	BNPP AM
Emerging Fixed Income	Sergio Trigo Paz	FI	FFTW
Asia Equity ex. Japan	Patrick Ho	FI	BNPP AM
China Equity & Fixed Income domestic (QFII)	Chen Hong	FI	Fortis Haitong (JV)
Emerging Europe Equity	tbd	tbd	BNPP AM
LatAm & Brazil Equity	Giacopo Valentino	BNPP IP	BNPP AM
LatAm Fixed Income (incl. Brazil)	Gilberto Kfourir	BNPP IP	BNPP AM
Russia Equity & Fixed Income	Vladimir Tsuprov	FI	KIT Fortis Investments (JV)
Turkey Equity & Fixed Income	tbd	tbd	TEB AM (JV) / Fortis Portföy
Middle East Equity & Fixed Income	Fazal Feyyed	BNPP IP	SAIB BNPP AM (JV)
India Equity & Fixed Income	tbd	tbd	Sundaram BNPP AM / FIM India (JVs)
Indonesia Equity	Alvin Pattisahusiwa	FI	PT FI (JV)
Indonesia Fixed Income	Wiman Kastami	FI	PT FI (JV)
Korea Equity & Fixed Income	Jun Ho Ko	BNPP IP	Shinhan BNPP AM (JV)
Chile Equity & Fixed Income	Max Goldsmid	BNPP IP	Banco Estado AGF (JV)
Argentina Fixed Income	Emilio Botto	BNPP IP	BNPP AM
Morocco Equity & Fixed Income	Mohamed Amrani	BNPP IP	BMCI

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

Alternative Anlagen & Multimanagement

Die alternativen Anlagestrategien* werden von den einzelnen Partnern jeweils unter der Leitung ihres CEOs gemanagt. Dazu zählen Fauchier Partners (Dachhedgefonds), OAM (Währungsmanagement), FundQuest (Multimanagement), BNP Paribas Private Equity (direkte und indirekte Private-Equity-Anlagen), Antin Infrastructure Partners (Infrastrukturinvestments), Malbec Partners und Fridson Investment Advisors (Hedgefonds-Direktanlagen) und IMPAX (Umwelttechnologie).

Wir glauben, dass eine Boutiquestruktur wie bei BNPP IP für Alternative Anlagen ideal ist. Unser Alternativer Investmentbereich wird deshalb nahezu unverändert bleiben, wobei einige Teams durch Investmentspezialisten von FI verstärkt werden. Das gilt insbesondere für das OAM-Team, welches das Währungsteam von FI aufnimmt, sowie für FundQuest*, welches das Multimanagementteam von FI integriert.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant) **	von	Partner*
Infrastructure	Alain Rauscher	BNPP IP	Antin Infrastructure Partners (AIP)
Clean Energy (private equity)	Joost Bergsma	FI	BNPP AM
Private Equity	François Petit-Jean	BNPP IP	BNPP Private Equity
Fund of Hedge Funds	Christopher Fawcett	BNPP IP	Fauchier Partners
Credit Hedge Fund	Martin Fridson	BNPP IP	Fridson Investment Advisors
Single Strategies Hedge Fund	Jeff Trongone	BNPP IP	Malbec Partners
Non Listed Real Estate	Bart Coenraads	FI	BNPP AM
Currency Management	Helie d'Hautefort	BNPP IP	OAM
Environmental Markets	Bruce Jenkyn-Jones	BNPP IP	IMPAX
Multi Management	Christophe Belhomme	BNPP IP	FundQuest

** Als Teamleiter sind entweder die CEOs der Investment Partner oder die Leiter der Anlageteams vorgesehen.

Lokale Assetmanager

Außerdem gibt es bei BNPP IP eine Reihe von Teams mit vorwiegend lokaler Bedeutung.

Team / Strategie*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
CamGestion	Philippe Forni	BNPP IP	CamGestion
Discretionary Portfolio Management	Luc Lefer	BNPP IP	BNPP AM
BNPP AM Sgr (Italy)	Marco Barbaro	BNPP IP	BNPP AM
Nordic Equities	Albert Collett	FI	Alfred Berg
Nordic Fixed Income & Asset Allocation	Björn Jonsson	FI	Alfred Berg
Australian Equities	George Clapham	FI	BNPP AM
BNPP AM Japan	tbd	tbd	BNPP AM

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.

Business Solutions

Abteilungen, welche die Portfoliomanager unterstützen, werden im gemeinsamen Unternehmen zu der von Frédéric Surry geleiteten Business-Solutions-Abteilung* zusammengefasst. Sie besteht aus drei Bereichen, deren Ergebnisse von den unterschiedlichen Investmentteams von BNPP IP genutzt werden: Investmentstrategie, Financial Engineering sowie Unternehmensanalyse & Projekte (Business Analysis & Projects).

Das Investmentstrategie-Team formuliert die Makroeinschätzungen des Unternehmens und gibt Empfehlungen für die Assetklassen- und Länderallokation. Außerdem legt es die „Sichtweise“ von BNPP IP fest und stellt sie den Investmentteams zur Verfügung. Financial Engineering unterstützt die Investmentteams von BNPP IP vor allem auf zweierlei Weise: mit innovativen und kundenspezifischen Lösungen sowie mit quantitativen Researchergebnissen. Das Team für Unternehmensanalyse & Projekte hilft bei der Optimierung der Arbeitsprozesse, bietet Projektmanagement (IT, Operations) und kontrolliert die internen und externen Dienstleister (z.B. Broker).

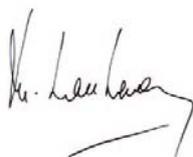
Team / Aufgabe*	Teamleiter (geplant)	von	Partner*
Investment Strategy	N.N.	tbd	BNPP AM
Financial Engineering	Pierre Moulin	BNPP IP	BNPP AM
Business Analysis & Projects	Christophe Garon	BNPP IP	BNPP AM

Nächste Schritte

Bitte beachten Sie, dass sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden müssen. Wir möchten noch einmal betonen, dass Änderungen in den Investmentteams schrittweise vorgenommen werden. Bis zum offiziellen Zusammenschluss dürfen laut rechtmässiger Vereinbarungen zwischen den betroffenen Teams und Unternehmenseinheiten Investmentideen ausgetauscht werden. Falls notwendig, wurden Beraterverträge abgeschlossen.

Ihr Kundenbetreuer steht Ihnen jederzeit für Rückfragen zur Verfügung. Wir hoffen, Ihnen bereits in Kürze weitere Einzelheiten mitteilen zu können.

Mit freundlichen Grüßen



Philippe Marchessaux
CEO, BNP Paribas Investment Partners

* Sämtliche Entscheidungen zu unserem Investmentbereich müssen von den zuständigen Aufsichtsbehörden genehmigt und in einigen Niederlassungen mit den Betriebsräten abgestimmt werden.