



# BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE SEPTEMBER 2017 – 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	2.95	0.72	8.68	11.09	11.11	12.65	8.48
MSCI AC WORLD (NR)	2.51	1.48	4.61	12.79	9.85	12.23	6.60
Excess return	0.44	-0.76	4.07	-1.70	1.26	0.43	1.89

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
BNP Paribas OBAM N.V.	3.35	17.67	16.21	14.55	11.02
MSCI AC WORLD (NR)***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.70
Extra Rendement	-7.74	8.91	-2.93	-3.56	-3.69

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	11.09	11.67	10.57	19.70	10.52
MSCI AC WORLD (NR)***	12.79	11.24	5.66	19.90	12.02
Extra Rendement	-1.70	0.43	4.91	-0.20	-1.51

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)		7.71	9.80	12.43	19.80
Benchmark volatiliteit(%)		7.67	10.25	11.48	15.24
Tracking error (%)		3.42	3.94	4.46	10.66
Informatie ratio		1.19	-0.43	0.28	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 derde raming van de bbp-groei van de **Verenigde Staten** in het tweede kwartaal kwam uit op 3,1% geannualiseerd (na 1,2% in het eerste kwartaal). In augustus steeg de ISM-index van de verwerkende industrie naar 58,8 – zijn hoogste niveau sinds april 2011 – en ook in de niet-verwerkende industrie trok de activiteit aan. In een aantal economische indicatoren schemeren de gevolgen van de orkaan, die Texas eind augustus trof, stilaan door. Het consumentenvertrouwen nam af, maar dat deed de spectaculaire verbetering sinds de verkiezingen van november vorig jaar niet teniet. De arbeidsmarkt blijft robuust, ook al kwamen er in augustus wat minder nieuwe banen bij dan verwacht. De inflatie, die in februari aanzienlijk was vertraagd, steeg in augustus weer naar 1,9% wat voor de Federal Reserve (Fed) de deur opende om de afbouw van haar balans vanaf oktober aan te



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager  
for a changing  
world

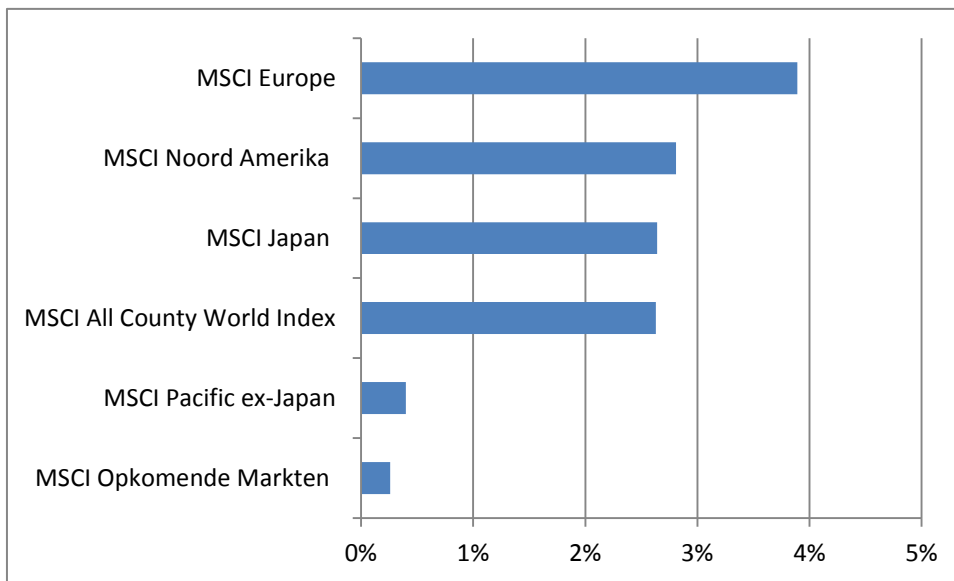
kondigen. Janet Yellen bevestigde overigens ook dat de centrale bank de rente zou blijven verhogen. Aan het begrotingsfront waren de recentste ontwikkelingen hoopgevend.

In de **eurozone** blijven de voorlopende indicatoren, na een bbp-groei van 0,6% in het tweede kwartaal, bemoedigend. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector leefde in augustus op naar een niveau dat op een aantrekkende groei wijst. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde haar verwachting voor de bbp-groei in 2017 naar +2,2% en verlaagde die voor de inflatie naar 1,2% in 2018 en 1,5% in 2019, ook al is ze “in toenemende mate overtuigd” dat de inflatie naar haar doel van 2% zal terugkeren. Mario Draghi gaf aan dat de recente ontwikkelingen van de euro wat onzekerheid hebben veroorzaakt en dat de eurozone nog altijd een uitermate soepel monetair beleid nodig heeft. In september kwam de inflatie volgens een eerste schatting uit op 1,5% (en de kerninflatie op 1,1%). In Duitsland won de regerende CDU-CSU coalitie de verkiezingen op 24 september. Angela Merkel kan dus aanblijven als Bondskanselier, al moet ze nu op zoek gaan naar een nieuwe coalitie.

In **Japan** riep premier Shinzo Abe vervroegde verkiezingen uit nadat zijn populariteit, die deze zomer was gedaald, weer toenam in het kielzog van de dreigementen van Noord-Korea. Tegen eind dit jaar zouden er fiscale stimulansen moeten komen, terwijl de inflatie ondanks een robuuste economische activiteit zwak blijft. Volgens de Bank of Japan (BoJ) verkeert de economie “in een cyclus van bescheiden groei”, maar ze handhaaft haar ultrasoepele monetaire beleid. De indicatoren van de activiteit in **de opkomende markten** herstelden zich in augustus. De voorlopende indicatoren van de OESO wijzen op “een positieve verschuiving in de groei” in Brazilië en India, evenals in de Chinese industriële sector.

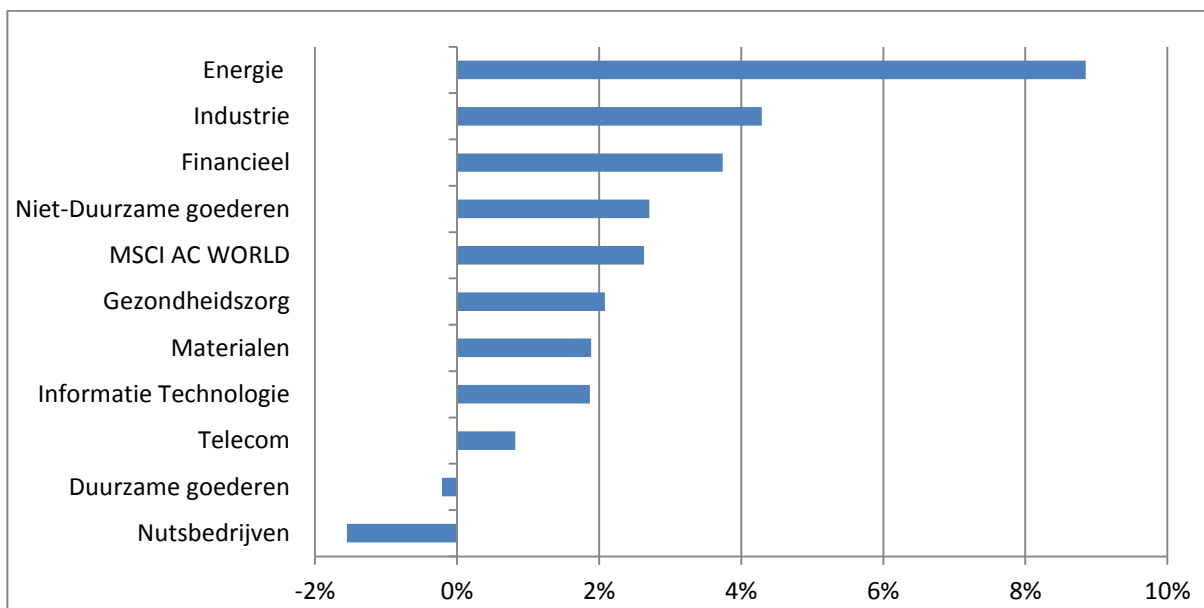
- Aandelen wereldwijd stegen in september voor de elfde maand op rij. De MSCI AC World (in USD) won over de maand 1,8% en sinds begin dit jaar 15,4%. Aandelen uit de opkomende landen stagneerden (-0,6% voor de MSCI Emerging Markets in USD), maar sinds begin dit jaar zijn ze wel met 25,5% gestegen. Meerdere factoren ondersteunden de aandelenkoersen. Ten eerste hebben de reacties van de Veiligheidsraad van de VN en de Verenigde Staten op de Noord-Koreaanse crisis na de recentste provocaties de beleggers gerustgesteld. Dat haalde het geopolitieke risico uit de schijnwerpers, ten minste op de financiële markten. Ten tweede boekten President Trump en de Democraten in het Congres op meerdere fronten vooruitgang, onder meer door het schuldplafond tot december te verhogen. Dat gaf de beleggers meer vertrouwen in de aangekondigde belastingverlagingen voor bedrijven en particulieren die volgens de regering erg ambitieus zullen zijn. Het ziet ernaar uit dat het mechanisme dat we na de verkiezingen in november zagen – een aandelenrally, vooral in Amerikaanse smallcaps en een hogere obligatierente in het vooruitzicht van een aantrekkende groei en een sneller stijgende inflatie – weer in werking is getreden. En ten derde zijn de economische indicatoren nog altijd robuust, vooral in de eurozone. De olieprijs stegen opnieuw (+9,3% voor WTI naar 51,6 USD/vat) wat de daling in augustus meer dan goed heeft gemaakt. In een context van sterke economische cijfers en milde taal van de ECB kregen **Europese aandelen** een extra impuls toen de euro niet langer steeg tegenover de dollar (-0,5% op maandbasis). Daardoor deed de beleggingsklasse het beter dan de andere toonaangevende markten met een stijging van 5,1% voor de EuroSTOXX 50. Conjunctuurgevoelige sectoren lagen goed in de markt, terwijl rentegevoelige sectoren (telecommunicatie, vastgoed en nutsbedrijven) achterbleven. Banken kregen een impuls dankzij de stijgende obligatierente en een rentecurve die versteilde. In de **VS** won de S&P 500 1,9% waardoor de index de maand september eindigde op een nieuw historisch hoogterecord van meer dan 2500 punten. De energiesector versloeg de markt ruimschoots dankzij de gestage stijging van de olieprijs. Financiële aandelen kregen een flinke zet van de licht steiler wordende rentecurve, terwijl nutsbedrijven te lijden hadden van een hogere langetermijnrente. In **Tokio** won de Nikkei 225 na een aarzelende start door de Noord-Koreaanse crisis 3,6% vergeleken met eind augustus dankzij de dalende yen (-2,2% vs. de dollar). Conjunctuurgevoelige waarden en exportgestuurde sectoren deden het erg goed. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

## MSCI RENDEMENTEN IN SEPTEMBER 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN SEPTEMBER 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in september met **2,95%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,51%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met **0,44%** 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 waarden (43bp\*), industrie (28bp) en informatietechnologie (28bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Huntington Bancshares (17bp), SVB Financial Group (16bp) en Pioneer Natural Resources (16bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren duurzame consumptiegoederen (-37bp), materialen (-31bp) en gezondheidszorg (-24bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Comcast (-16bp), Walgreens Boots Alliance (-12bp) en Nike (-11bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In financiële waarden kochten we **CME Group**. CME is 's werelds grootste beurs op het gebied van rentetarieven, valuta, volatiliteit en derivaten. CME heeft een monopolistisch bedrijfsmodel met een zeer hoge vrije kasstroomgeneratie. We verwachten dat de volatiliteit op beurzen zal toenemen welke ten goede zal komen aan de handelsvolumes. Het bedrijf betaalt een hoog en groeiend dividend uit waarbij ook de winstontwikkeling een stabiel groeiend patroon vertoont welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Mondelez**. Het bedrijf komt voort uit het oorspronkelijke Kraft. Mondelez heeft een aanzienlijke blootstelling aan ontwikkelende markten (44% van de omzet). Het is nummer 1 of 2 in elke categorie en regio waar het concurreert: snacks, dranken, kaas en chocolade met merken als LU, Milka, Oreo, Trident en Cadbury. Het aandeel is recentelijke achtergebleven als gevolg van i) toenemende bezorgdheid van beleggers nadat concurrerende bedrijven met tegenvallende cijfers zijn gekomen ii) Amerikaanse retailers die voor prijsdruk zorgen iii) scepticisme over de transitie van de CEO en tenslotte activisten die hun belang in het bedrijf hebben verlaagd. Aangezien Mondelez 80% van de winst buiten de VS haalt, heeft het aandeel in onze optiek te sterk gereageerd op de Amerikaanse industrie trends. Tevens is Mondelez fundamenteel beter gepositioneerd dan veel van haar Amerikaanse collega's, gezien de hoge internationale blootstelling en het voordeel van lage invoerkosten (zowel cacao als suikerprijs hebben aanzienlijke dalingen gezien). In Europa zijn de resultaten positief voor zowel de omzet als winstgroei en in de opkomende markten zien we de groei terugkeren in met name China en India. Tenslotte zien we verdere marge expansie dankzij nieuwe state-of-the-art productie-installaties die oude producten vervangen. Wij verwachten dat deze positieve ontwikkelingen gaandeweg de zorgen bij beleggers zullen doen wegnemen.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief ondanks een aantal onzekerheden (monetair en geopolitiek) die door de aandelenmarkt genegeerd worden. Vooralnog blijven aandelen in het licht van de zeer lage rente het beste alternatief om geld naar toe te alloceren. De lage volatiliteit op markten is naar onze mening onhoudbaar gezien de normalisering van het monetaire beleid die plaats gaat vinden bij centrale banken, de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en de geopolitieke spanningen (Noord-Korea). Tevens lopen ook in de VS de onderzoeken naar Trump nog of hij de rechtsgang belemmerd heeft bij de mogelijke inmenging van Rusland in de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Vooralnog blijven de inflatieverwachtingen in Europa en de VS gematigd, waardoor dit geen negatieve factor voor aandelenmarkten is aangezien de rente daardoor niet te ver zal doorschieten. Toch kunnen markten wanneer Draghi aankondigt dat hij van plan is zijn stimuleringsmaatregelen te gaan verlagen tijdelijk onder druk komen. Ook al zal dit naar verwachting een langdurig proces van normalisatie gaan worden, in eerste instantie is de richting voor de markt belangrijker dan de grootte van de beweging. Tevens zijn er steeds meer tekenen in de VS dat looninflatie in sommige segmenten van de markt (bijvoorbeeld constructie en gezondheidszorg) sterk aan het toenemen is, dit gecombineerd met een lagere dollar en een solide groei van de economie zou er voor kunnen zorgen dat inflatieverwachtingen wat omhoog komen. Winstcijfers van bedrijven blijven een positieve drijver, met name in de nieuwere industrieën zoals in informatietechnologie en internet/ e-commerce lijkt de hoge groei gehandhaafd te kunnen worden.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. Alle drie factoren werken de afgelopen tijd positief mee voor de opkomende markten, zolang dit door blijft gaan (zwakke dollar, laag blijvende rente en stijgende grondstoffen zoals ijzererts en koper) zal er ook weer meer geld naar deze markten toestromen. Tevens is de angst voor een snelle vertraging van de groei in China afgenomen aangezien tot nu in China de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie redelijk soepel verloopt. 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, consumenten gerelateerde sectoren en industrie. Het fonds heeft verder een onderweging in de sectoren materialen 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 afhankelijk zijn van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in de VS en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een licht onderwogen 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](http://www.bnpparibas-am.nl)  
[www.OBAM.nu](http://www.OBAM.nu)

Datum van laatste dividenuitkering: 12 juni 2017

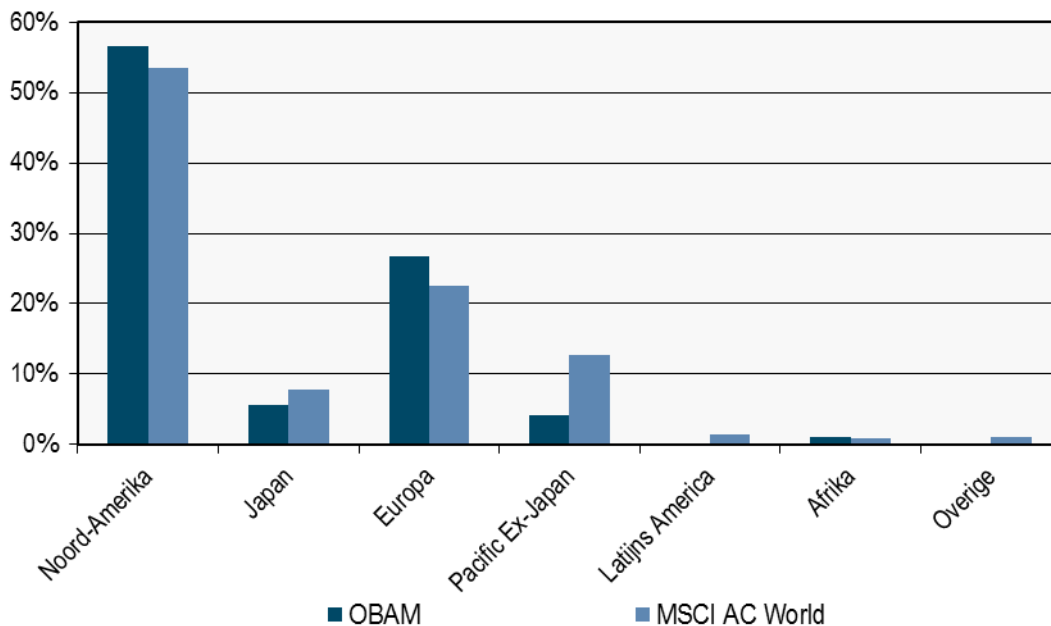
Dividend (bruto): EUR 0,80

## 10 grootste posities (30 september 2017)

Alphabet	4.88%
SAP	3.16%
Nike	3.04%
Comcast	2.78%
British American Tobacco	2.64%
Samsung	2.48%
Koninklijke Ahold	2.32%
Essilor	2.31%
Nestle	2.25%
Apple	2.11%

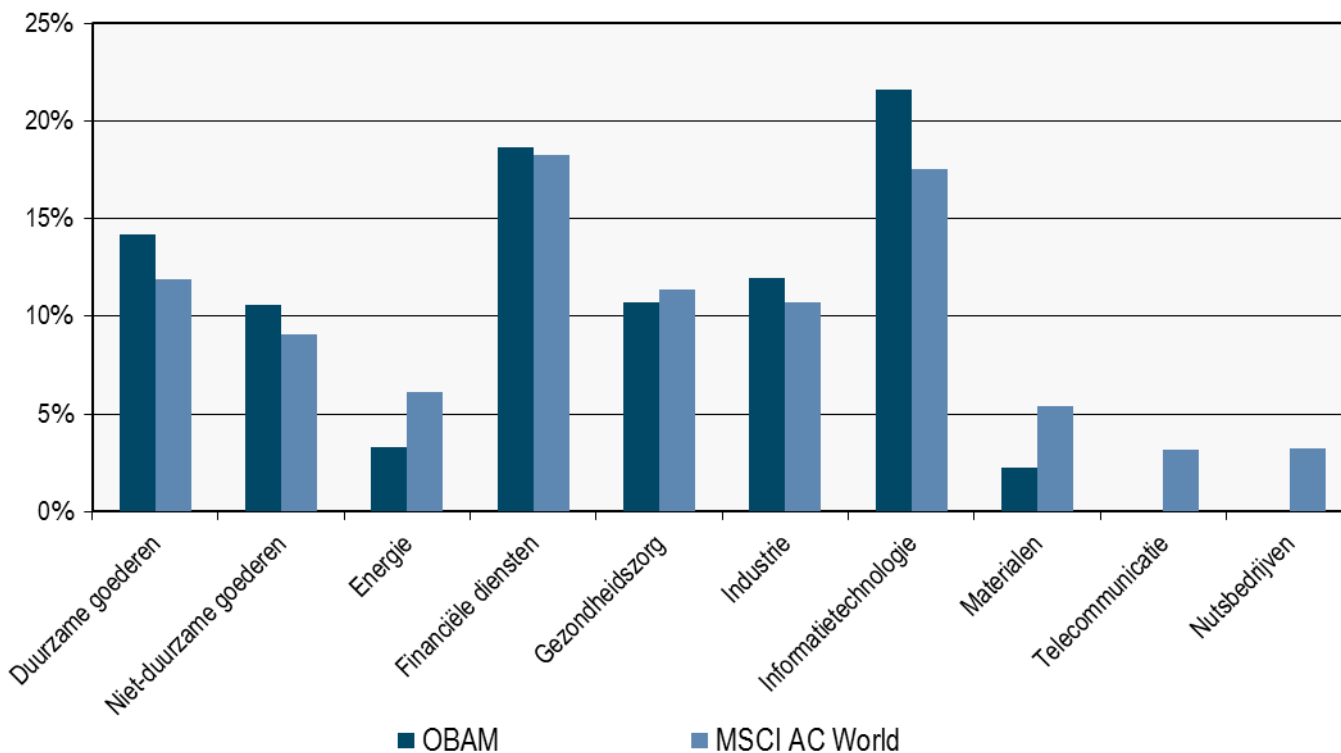
Aantal posities in de portefeuille:	58
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,754,290
Active share versus index	87%

### Geografische allocatie per 30.09.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 30.09.2017



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.	2.91	0.59	8.27	10.53	10.55	11.92	7.77
MSCI AC WORLD (NR)***	2.51	1.48	4.61	12.79	9.85	12.23	6.60
Extra Rendement	0.40	-0.88	3.65	-2.26	0.70	-0.31	1.17

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
BNP Paribas OBAM N.V.	2.83	17.08	15.63	13.31	9.74
MSCI AC WORLD (NR)***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.70
Extra Rendement	-8.26	8.32	-3.51	-4.80	-4.96

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	10.53	11.11	10.01	18.99	9.24
MSCI AC WORLD (NR) ***	12.79	11.24	5.66	19.90	12.02
Extra Rendement	-2.26	-0.13	4.36	-0.91	-2.78

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	7.71	9.80	12.43	10.73	19.80
Benchmark volatiliteit(%)	7.67	10.25	11.48	9.80	15.24
Tracking error (%)	3.42	3.94	4.46	3.95	10.66
Informatie ratio	1.07	-0.57	0.16	-0.08	0.11

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

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](http://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](http://www.bnpparibas-am.nl)