

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## MAANDRAPPORTAGE OKTOBER 2017 – ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGERS

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	4.58	5.46	13.66	16.69	12.36	13.68	8.63
MSCI AC WORLD (NR)	3.59	5.71	8.37	15.93	10.57	13.34	6.71
Excess return	0.99	-0.25	5.29	0.76	1.79	0.34	1.92

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 november t/m 31 oktober	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	16.69	0.83	20.55	16.39	15.02
MSCI AC WORLD (NR)***	15.93	2.81	13.41	17.54	17.72
Extra Rendement	0.76	-1.98	7.14	-1.15	-2.70

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)		8.04	10.02	12.60	19.78
Benchmark volatiliteit(%)		7.58	10.27	11.58	15.23
Tracking error (%)		3.45	3.99	4.47	10.65
Informatie ratio		1.53	0.19	0.40	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

- ▶ Volgens de eerste raming groeide het bbp in de **Verenigde Staten** in het derde kwartaal met 3% geannualiseerd (na 3,1% in het tweede kwartaal). Hoewel de bedrijvigheid in de bouw werd verstoord door weegerelateerde gebeurtenissen, was de binnenlandse vraag robuust. Dit gold in het bijzonder voor de kapitaaluitgaven. De consumptieve bestedingen stegen met 2,4% tegen 3,3% in het tweede kwartaal. De mutatie in voorraden en de netto-export droegen respectievelijk 0,7 en 0,4 procentpunt bij aan de bbp-groei. Als gevolg van de orkanen die de zuidelijke staten eind augustus en begin september troffen, gingen er in september meer banen verloren dan er bijkwamen. Dit duidt echter niet op enige specifieke zwakte op de arbeidsmarkt. Uit de weekcijfers kwam namelijk naar voren dat het effect tijdelijk was. De werkloosheid daalde in september tot 4,2%, het laagste niveau sinds begin 2001. Het consumentenvertrouwen blijft ondertussen zeer hoog. De Senaat en daarna het Huis van



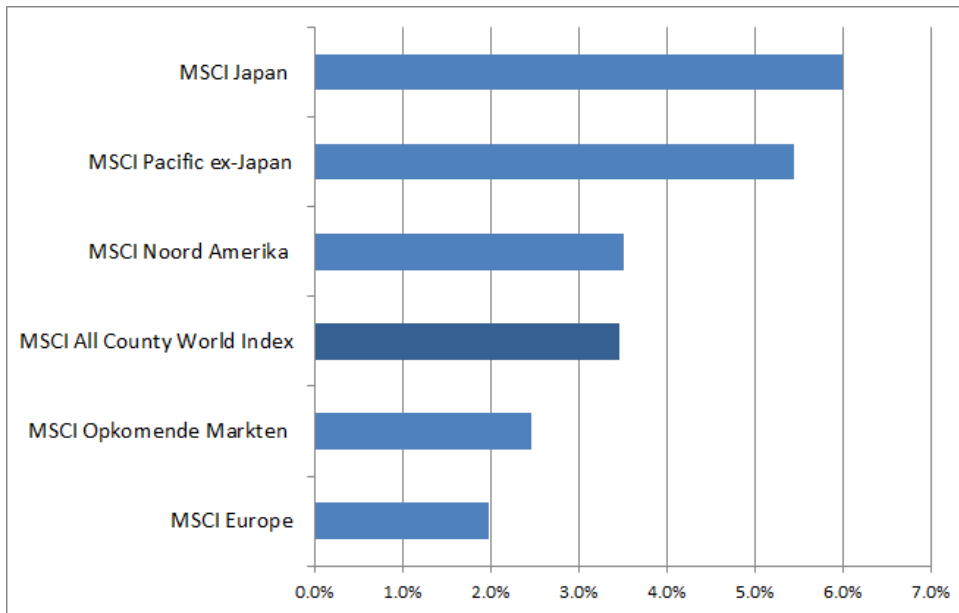
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager  
for a changing  
world

Afgevaardigden keurden de belangrijkste begrotingsvoorstellen van het Witte Huis goed via een reconciliatieprocedure, waarbij een gewone meerderheid volstaat. Hierdoor staat nu de deur open voor goedkeuring van de door de regering-Trump beloofde belastingverlagingen. De inflatie versnelde iets: de PCE-deflator, de favoriete inflatiemaatstaf van de Federal Reserve, stond in september op 1,6%.

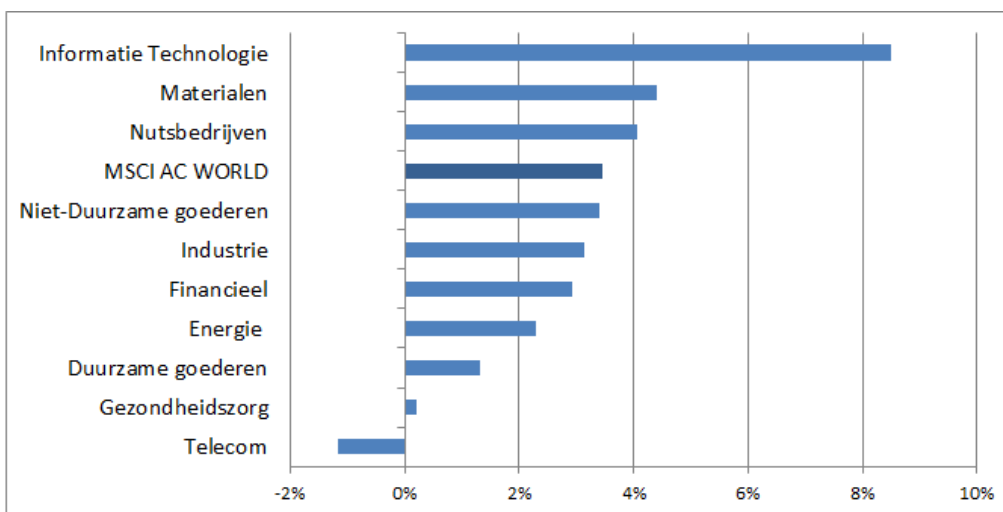
- ▶ In de **eurozone** bleven de indicatoren robuust. De index voor het economisch sentiment van de Europese Commissie bereikte de hoogste stand sinds januari 2001. Dit kwam tot uitdrukking in de bbp-groei van 0,6% in het derde kwartaal na 0,7% in het tweede kwartaal en 0,6% in het eerste kwartaal. Volgens de voorlopige raming zwakte de inflatie in oktober af ten opzichte van september tot 1,4% op jaarbasis (0,9% exclusief voedingsmiddelen en energie). De Europese Centrale Bank (ECB) kondigde, zoals verwacht, aan dat het programma van kwantitatieve verzuiming vanaf januari wordt verlaagd tot 30 miljard euro per maand. Het programma loopt minstens tot september 2018 door en zal dan niet abrupt worden beëindigd. De belangrijkste rentetarieven zullen bovendien pas ruim na afloop van het programma worden verhoogd.
- ▶ In **Japan** pakte de politieke gok van premier Shinzo Abe goed uit: de door hem geleide coalitie heeft ook na de vervroegde verkiezingen van 22 oktober nog een ruime meerderheid. De inflatie blijft zwak (+0,2% op jaarbasis, exclusief voedingsmiddelen en energie) en het monetaire beleid blijft zeer waarschijnlijk uiterst ruim ondanks de goede vooruitzichten voor de economie zoals deze met name tot uiting komen in de sterke verbetering van het Tankan-kwartaalrapport. De bbp-groei in China in het derde kwartaal bedroeg 6,8% op jaarbasis en lag hiermee iets onder het tempo van 6,9% in het eerste halfjaar. Bij de opening van het 19de Congres van de Communistische Partij noemde president Xi geen specifieke groei-doelstelling, maar de verdubbeling van het bbp per hoofd van de bevolking tussen 2010 en 2020 staat nog steeds op de agenda. De Braziliaanse centrale bank (Banco Central do Brasil – BCB) verlaagde haar beleidsrente naar 7,5%, amper een maand na de vorige verlaging met 100 bp, en gaf aan dat de rente mogelijk nog verder wordt verlaagd. De Indiase centrale bank (Reserve Bank of India – RBI) liet haar beleidsrentes ongewijzigd in oktober; het belangrijkste tarief beleidsrente bleef 6% ondanks de lagere economische groei in het tweede kwartaal.
- ▶ De koersrally van **aandelen** wereldwijd hield ook in oktober aan, gesteund door hoofdzakelijk de gunstige macro-economische omstandigheden: de MSCI AC World (in USD) sloot de maand 2% hoger af. Na de terugval in september stegen aandelen uit de opkomende markten met 3,5% ondanks de sterkere dollar. De Aziatische markten waren de drijvende kracht achter deze outperformance. Sinds eind 2016 is de MSCI Emerging Markets Index (in USD) met 29,8% gestegen (tegen 17,7% voor de MSCI World AC). De positieve economische verrassingen zijn toegenomen, vooral in de ontwikkelde landen, en de indicatoren zijn nog steeds robuust in absolute zin. Inmiddels heeft iets meer dan de helft van de bedrijven in de S&P 500 zijn kwartaalresultaten gerapporteerd. De analistenverwachtingen voor winst en omzet werden in respectievelijk 74% en 66% van de gevallen overtroffen. Naast de energiesector, waar de resultaten sterk verbeterden, leverden technologiebedrijven een grote bijdrage aan de totale winstgroei. In Europa is het cijferseizoen minder ver gevorderd. Financiële aandelen drukten het totaalresultaat licht. De Japanse aandelenmarkt had na de ruime overwinning van de coalitie van Shinzo Abe bij de vervroegde algemene verkiezingen van 22 oktober de wind flink in de zeilen (+8,1% in één maand) en de Nikkei 225 bereikte de hoogste stand sinds juli 1996. De aandelenmarkten in de eurozone hadden te lijden van de controverse tussen Madrid en Barcelona na het referendum van 1 oktober. Nadat Catalonië de onafhankelijkheid had uitgeroepen, nam de Spaanse regering op 27 oktober het bestuur van de regio over. De EuroStoxx 50 eindigde oktober 2,2% in de plus, hoofdzakelijk dankzij de koersrally van 1,3% op 26 oktober in reactie op de verklaring van Mario Draghi. De energiesector profiteerde van de hogere olieprijs (+5,3% voor WTI ruwe olie), die op hun beurt werden opgedreven door de hoop dat het akkoord over productiebeperking wordt verlengd. Amerikaanse aandelen zaten aanvankelijk in de lift dankzij de vooruitgang die het Congres boekte met de begrotingsprocedure (hierdoor nam de hoop toe op een snelle goedkeuring van de belastingverlagingen), maar kregen later een terugslag toen Trumps oud-campagneleider in staat van beschuldiging werd gesteld als onderdeel van het onderzoek naar mogelijke Russische inmenging in de presidentsverkiezingen van 2016. De Dow Jones 30 won in oktober 4,3% en de S&P 500 sloot de maand met een winst van 2,2%. De belangrijkste Amerikaanse aandelenindices bereikten in oktober nieuwe recordhoogtes. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

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



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in oktober met **4,58%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,59%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met **0,99%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren industrie (56bp\*), financiële waarden (9bp) en informatietechnologie (2bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van SVB Financial Group (30bp), Komatsu (23bp) en Fanuc (22bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-31bp), materialen (-20bp) en consumptiegoederen (-10bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Walgreens Boots Alliance (-33bp), Celgene (-20bp) en Comcast (-19bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In industrie kochten we **Acuity Brands** en verkochten we **Masco**. Acuity is een toonaangevende producent van downstream LED-verlichtingsproducten, die zich met name richt op de commerciële markt (85% van de omzet). Wij verwachten dat de penetratie van LED verlichting verder zal toenemen waarbij Acuity als marktleider marktaandeel kan blijven winnen als gevolg van haar superieure technologie. Het aandeel is recentelijk omlaag gekomen als gevolg van een lagere groei van de eindmarkt en de angst voor Chinese concurrentie. Dit biedt een aantrekkelijk instapmoment aangezien wij verwachten dat eindmarkt weer wat zal gaan aantrekken (LED penetratie gedreven) waarbij de Chinese concurrentie slechts geldt voor een heel klein deel van de activiteiten van Acuity. Masco werd verkocht nadat de koers van het aandeel flink was opgelopen waardoor de waardering niet meer aantrekkelijk was.

In consumptiegoederen kochten we **Reckitt Benckiser**. Het Britse Reckitt is een groeiend internationaal bedrijf dat actief is 'Consumer Health', 'Hygiëne' and '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 combinatie van synergiën van het recent overgenomen Mead Johnson en bovengemiddelde omzetgroei, zal de komende drie jaar gemiddeld een dubbelcijferige winstgroei op moeten opleveren in combinatie met hoge vrije kasstromen. Dit zit in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief, de wereldwijde aandelen index (MSCI AC World) heeft zelfs dit jaar nog elke maand een positief rendement laten zien in locale valuta, wat een unieke reeks is. Aandelen blijven in het licht van de zeer lage rente het beste alternatief om geld naar toe te alloceren. Aan de met het positieve sentiment gepaard gaande lage volatiliteit op markten lijkt geen einde te komen, uiteindelijk zal dit naar onze mening echter onhoudbaar zijn. Snellere normalisering van het monetaire beleid bij centrale banken, de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en de geopolitieke spanningen (Noord-Korea) kunnen hier catalyten voor zijn. 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.

Vooralsnog 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 sterker 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. China heeft zich de laatste tijd van deze trend weten te ontkoppelen. De angst voor een snelle vertraging van de groei in China is afgenomen aangezien tot nu in China de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie redelijk soepel verloopt. Tevens is de lokale aandelenmarkt in China zo'n beetje nog de enige mogelijkheid voor de kapitaalkrachtige Chinees om te investeren nu er steeds meer restricties gekomen zijn in de vastgoed markt, in buitenlandse investeringen en in Bitcoins. Hierdoor stroomt er steeds meer geld naar de aandelenmarkt.

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

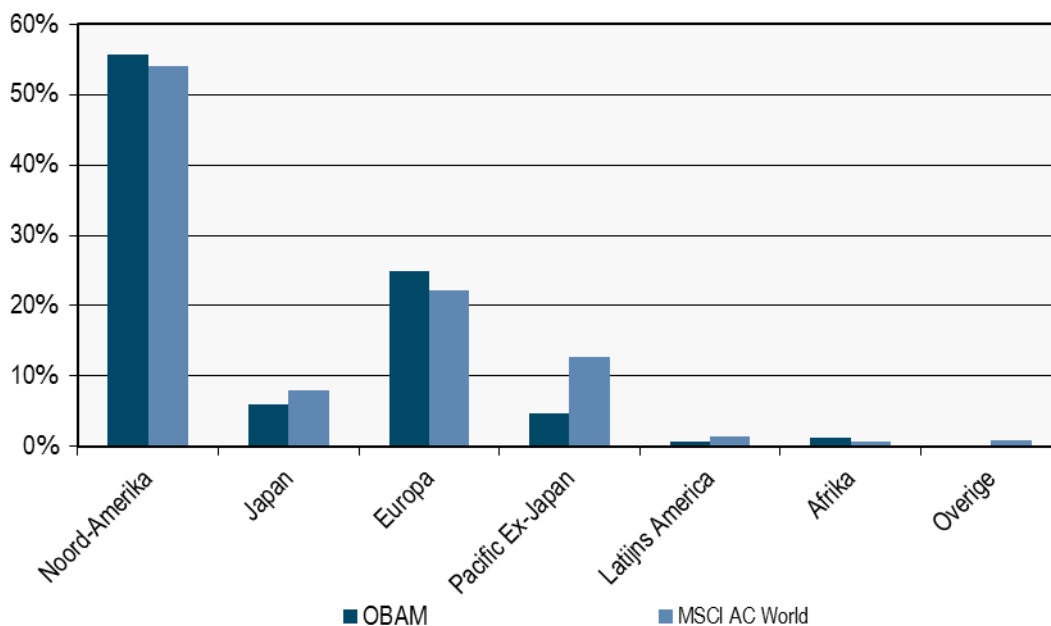
Dividend (bruto): EUR 0,80

## 10 grootste posities (31 oktober 2017)

Alphabet	5.11%
SAP	3.24%
Nike	3.19%
Samsung	2.72%
Comcast	2.58%
Nestle	2.49%
Essilor	2.33%
Apple	2.29%
Microsoft	2.26%
JPMorgan	2.14%

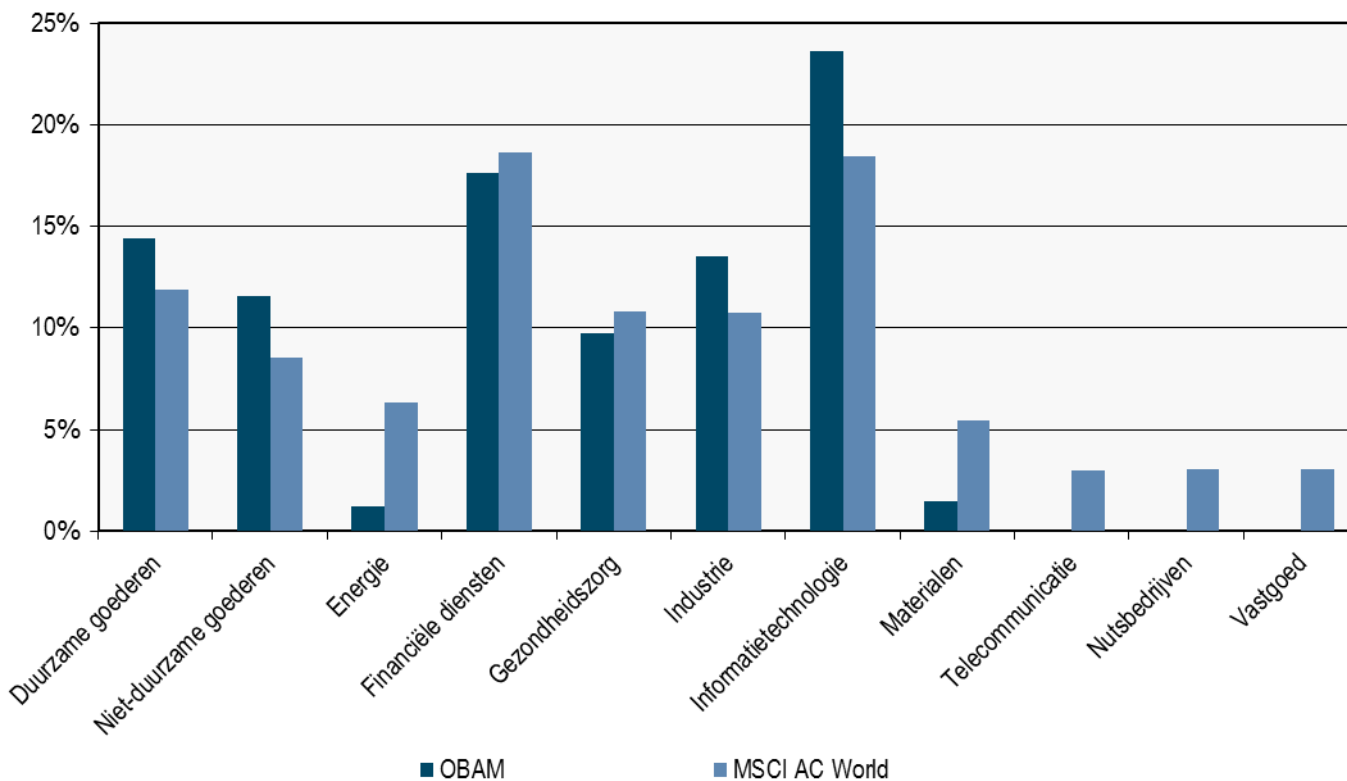
Aantal posities in de portefeuille:	56
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,539,043
Active share versus index	87%

### Geografische allocatie per 31.10.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.10.2017



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.	4.54	5.32	13.18	16.10	11.79	12.96	7.92
MSCI AC WORLD (NR)***	3.59	5.71	8.37	15.93	10.57	13.34	6.71
Extra Rendement	0.95	-0.38	4.81	0.17	1.22	-0.38	1.21

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 november t/m 31 oktober	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	16.10	0.32	19.95	15.75	13.70
MSCI AC WORLD (NR)***	15.93	2.81	13.41	17.54	17.72
Extra Rendement	0.17	-2.49	6.54	-1.79	-4.02

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	8.04	10.02	12.60	10.83	19.78
Benchmark volatiliteit(%)	7.58	10.27	11.58	9.81	15.23
Tracking error (%)	3.45	3.99	4.47	3.94	10.65
Informatie ratio	1.39	0.04	0.27	-0.10	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)