

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE MAART 2018 – 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 | -2.82 | -1.71 | -1.71 | 5.07 | 5.39 | 11.62 | 8.49 |
| MSCI AC WORLD (NR) | -3.02 | -3.37 | -3.37 | -0.19 | 3.33 | 10.32 | 6.50 |
| Excess return | 0.20 | 1.66 | 1.66 | 5.26 | 2.07 | 1.30 | 1.99 |

| Historisch rendement (%) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | 15.24 | 3.35 | 17.67 | 16.21 | 14.55 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | 8.89 | 11.09 | 8.76 | 19.13 | 18.11 |
| Extra Rendement | 6.34 | -7.74 | 8.91 | -2.93 | -3.56 |

| Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart | 2017-18 | 2016-17 | 2015-16 | 2014-15 | 2013-14 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | 5.07 | 16.85 | -4.65 | 38.71 | 6.68 |
| MSCI AC WORLD (NR) *** | -0.19 | 22.64 | -9.87 | 35.76 | 9.09 |
| Extra Rendement | 5.26 | -5.79 | 5.23 | 2.96 | -2.41 |

| Risico indicatoren (geannualiseerd) | Laatste 36W | Laatste 52W | Laatste 36M | Laatste 60M | Sinds aanvang, ** | |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------|
| Volatiliteit fonds (%) | | 13.50 | 11.92 | 11.84 | 11.03 | 19.66 |
| Benchmark volatiliteit(%) | | 12.52 | 11.23 | 10.99 | 9.93 | 15.14 |
| Tracking error (%) | | 3.34 | 3.46 | 4.45 | 3.81 | 10.57 |
| Informatie ratio | | 0.50 | 1.52 | 0.46 | 0.34 | 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

- ▶ In de **Verenigde Staten** bleven de economische indicatoren het goed doen in maart, ondanks tegenvallende detailhandelsverkopen en een vertragende activiteit in vastgoed. Het vertrouwen van het kleinbedrijf naderde het hoogtepunt dat in 1983 was bereikt, dat van de huishoudens is sinds begin 2000 niet meer zo hoog geweest. De ISM-index van de verwerkende industrie bereikte in februari een nieuw hoogtepunt voor deze cyclus, terwijl de dip in de dienstensector erg beperkt bleef. De industriële productie leefde sterk op. Er kwamen netto 313.000 nieuwe banen bij en het werkloosheidscijfer bleef onveranderd op 4,1%, d.w.z. ver onder de drempel die als het evenwichtsniveau wordt beschouwd. In die erg gunstige economische context met een nog altijd bescheiden inflatie (+1,6% in februari voor de deflator van de privébestedingen exclusief voedsel- en energieprijzen)



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

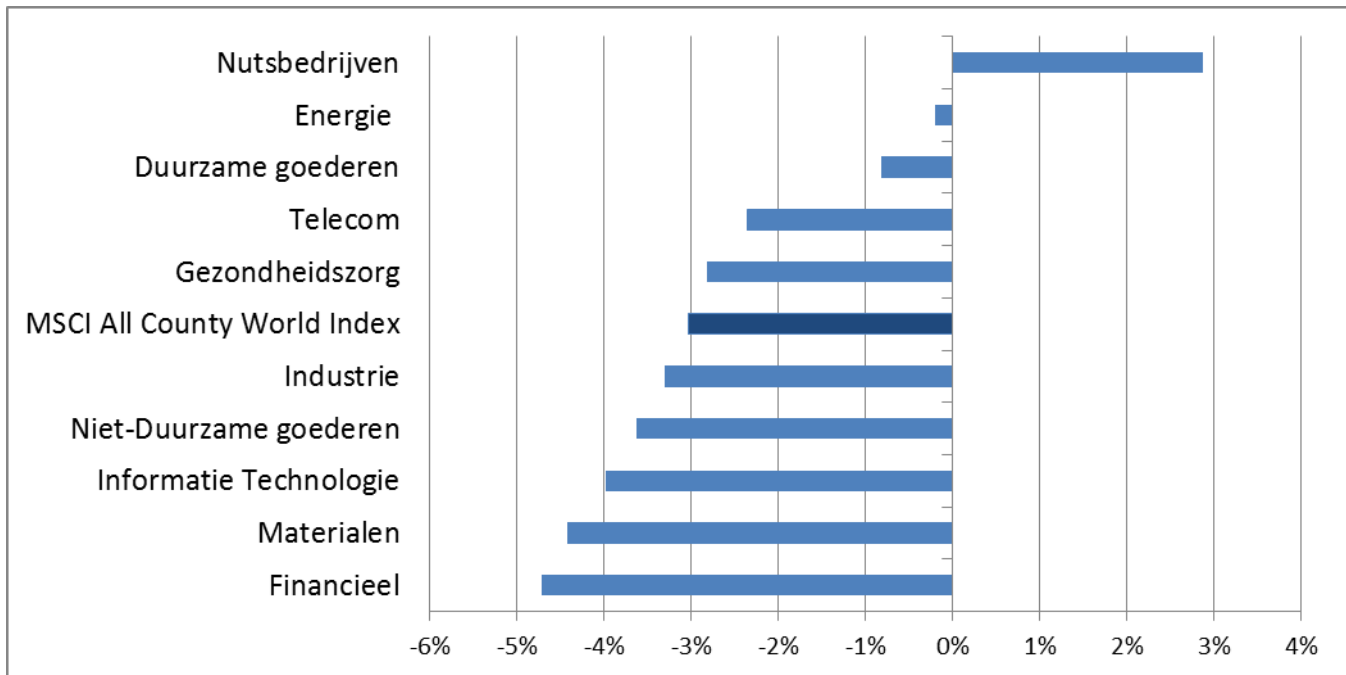
en versnelde loonstijgingen in februari die zich niet doorzetten in maart, besliste de Federal Reserve (Fed) op 21 maart om de basisrente met 25 bp te verhogen waardoor deze nu binnen een bandbreedte van 1,50% - 1,75% beweegt. Daarnaast stelde de Amerikaanse centrale bank haar groei- en inflatieverwachtingen naar boven bij.

In de **eurozone** wezen de peilingen op een dalende activiteit. Volgens een eerste schatting bereikte de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in maart een niveau van 55,3 – het laagste peil sinds begin 2017. Het gemiddelde niveau van deze index voor het eerste kwartaal blijft echter op een robuuste groei wijzen. De industriële productie is in januari gedaald door het effect van de dalende energieproductie, maar in de verwerkende industrie blijft de activiteit robuust, vooral in de productie van kapitaalgoederen. De inflatie bedroeg in februari 1,1% jaar op jaar, het laagste peil sinds eind 2016, terwijl de onderliggende inflatie stagneerde op 1,0%. Het monetaire beleid van de ECB blijft inschikkelijk, maar op basis van de dynamiek van de activiteit stapte ze af van haar pessimistisch scenario waarin ze de activa-aankopen had moeten verlengen of uitbreiden.

In **Japan** blijven de peilingen van het vertrouwen bij de bedrijven en de huishoudens sinds begin dit jaar uitermate positief. De detailhandelsverkoop, de autoverkoop en de industriële productie deden het echter minder goed dan verwacht. Met een erg lage werkloosheid (2,5% in februari) en onderhandelingen over de lonen die volgens de eerste afgesloten akkoorden tot sterkere loonsverhogingen dan het afgelopen jaar kunnen leiden, zou de Bank van Japan haar monetaire beleid in de komende maanden enigszins kunnen verkrapen, ook al blijft de inflatie (0,5% in februari op jaarbasis voor de prijzen exclusief voedsel en energie) nog ver verwijderd van haar doel van 2%. De **opkomende economieën** profiteerden in 2017 globaal genomen van de aantrekkende wereldhandel en kunnen dus de eerste slachtoffers zijn bij een eventuele golf van protectionisme. De basisrente gaat verder naar beneden in Brazilië (-0,25% naar 6,50%) en Rusland (-0,25% naar 7,25%). In China kreeg de centrale bank meer bevoegdheden in de financiële regelgeving en het banktoezicht. De benoeming van Yi Gang, de huidige vicevoorzitter van de PBOC, als hoofd van de Chinese centrale bank is een sterk signaal van continuïteit in het beleid en de hervormingen.

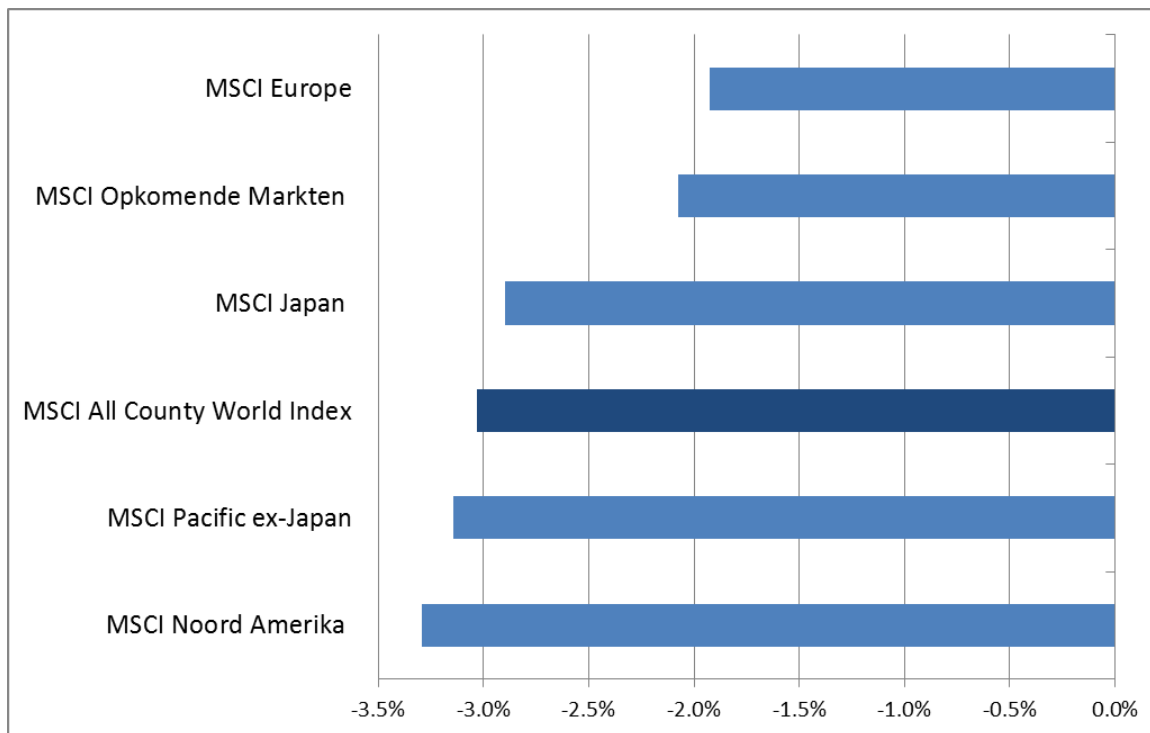
- ▶ Na de heftige daling van **aandelen** begin februari en hun schoksgewijze stijging in de daarop volgende weken, namen de beleggers een wat afwachtende houding aan omdat ze aarzelden welk scenario het waarschijnlijkst was en onzeker waren over de impact van de handelsmaatregelen van de Verenigde Staten. De hele maand stond in het teken van dit thema, vanaf de eerste aankondigingen van president Trump en de goedkeuring op 8 maart van de wet voor invoerrechten op staal (taks van 25%) en aluminium (taks van 10%) met gelijktijdige uitzonderingsmaatregelen voor een aantal landen tot aan de dreigingen aan het adres van China op 22 maart. De onzekerheid, zowel over die beslissingen als de gevolgen ervan, voedde de nervositeit en uiteindelijk waren de beleggers volledig in de greep van vrees voor een handelsoorlog (die volgens president Trump “gemakkelijk te winnen” was). Tijdens de laatste week van de maand leefden de toonaangevende aandelenindices op dankzij rapporten die de hoop aanwakkerden dat een scenario van onderhandelingen tussen China en de VS waarschijnlijker was dan een snelle escalatie van de handelsspanningen. Toch eindigde de MSCI AC World 2,4% de maand lager dan eind februari en 1,4% lager dan eind 2017. Aandelen uit de opkomende landen hielden wat beter stand in maart (-2,0 % voor de index MSCI Emerging Markets in USD) wat over het hele 1e kwartaal een bescheiden stijging oplevert (+1,1%). Aandelen werden volatieler: de VIX-index op basis van opties op de S&P 500 steeg tijdelijk boven de 24 tegenover minder dan 20 eind februari. Een nog altijd vrij gunstige economische context en de afwezigheid van tekenen dat de inflatie zorgwekkend snel stijgt, konden grotendeels voorkomen dat de problemen oversloegen naar andere risicovolle beleggingsklassen. De aandelenmarkten hadden ook last van specifieke problemen rond grote Amerikaanse spelers in de technologiesector (reputatieproblemen als gevolg van het beheer van de vertrouwelijkheid van gegevens van gebruikers, vrees voor een strengere regelgeving en hogere belastingtarieven in de VS en Europa). In lokale valuta's waren de dalingen van de grote beurzen van de ontwikkelde landen op maandbasis van eenzelfde grootteorde: -2,7% voor de S&P 500, -2,8% voor de Nikkei 225 en -2,3% voor de Eurostoxx 50.

MSCI RENDEMENTEN IN MAART 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN MAART 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in maart met **2,82%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,02%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **0,20%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren gezondheidszorg (34bp*), niet-duurzame consumptiegoederen (11bp) en industrie (10bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Unilever (18bp), Sinopharm (16bp) en Samsung Electronics (13bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren financiële waarden (-32bp), vastgoed (-3bp) en materialen (-3bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Alphabet (-17bp), Hong Kong Exchanges (-17bp) en Komatsu (-11bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumentengoederen verkochten we **Samsonite** en **Nike**. Zowel Samsonite als Nike hebben de afgelopen tijd de aandelenkoers flink zien oplopen, waardoor het opwaarts potentieel te gering geworden was.

In materialen kochten we **UPL Limited**. UPL is de op één na grootste speler in de generieke markt voor gewasbescherming. De afgelopen jaren is het bedrijf in staat geweest om fors marktaandeel te winnen. In eerste instantie door acquisities en daarna door veel meer dan de concurrentie te investeren in innovatie. De wereldwijde sterke marktpositie en de nieuwe producten zullen er voor zorgen dat deze groei voortgezet kan worden. We verwachten dan ook dat UPL de omzet jaarlijks met meer dan 10% moet kunnen laten groeien waarbij er nog verdere ruimte is om de marges te verbeteren aangezien de nieuwe producten hogere marges kennen. Dit zit naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Aandelenmarkten lijken na een lange periode van stijgingen en lage volatiliteit meer kwetsbaar te worden voor negatieve nieuws. Voor de risico's, welke de afgelopen twee jaar door de markt genegeerd werden, komt ook meer aandacht. De opgelopen waarderingen voor aandelen en de start van een wereldwijde normalisering van het monetaire beleid van centrale banken zijn hier ook debet aan. Vooralsnog zullen de geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen doorgaan als de rente niet te ver doorschiet. Per saldo zijn aandelen in dat scenario nog steeds relatief aantrekkelijk. De kans op een doorschietende rente lijkt momenteel alleen in de VS aanwezig, stijgende lonen zouden de inflatie aldaar versneld kunnen doen oplopen. Het proces van normalisering van het monetaire beleid zal in Europa en Japan echter nog lang gaan duren. Verder verwachten we dat de positieve winstgroei van bedrijven aan zal blijven houden.

De nieuwe belastingplannen in de VS leken voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei gaan zorgen. Echter de kans bestaat dat investeringen weer uitgesteld gaan worden als gevolg van de huidige handelsspanningen (door opgelegde importheffingen) tussen de VS en de rest van de wereld, waarbij China het grootste doelwit lijkt. Wanneer dit leidt tot een handelsoorlog kan dat op korte termijn een negatieve impact hebben op de wereldwijde economische groei en voor veel onzekerheid op wereldwijde aandelenmarkten zorgen. Verder blijft de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en lopen er nog onderzoeken naar Trump of hij de rechtsgang belemmerd heeft bij de mogelijke inmenging van Rusland in de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. In Azië is nog steeds de hoogste groei te vinden, terwijl Rusland en Brazilië last blijven houden van structurele problemen. De angst voor een snelle vertraging van de groei in China is afgenomen aangezien 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, niet-duurzame consumptiegoederen en industrie. Het fonds heeft verder een onderweging in de sectoren financiële waarden 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 veelal afhankelijk zijn van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa, onderwogen in de VS en Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.

Kenmerken

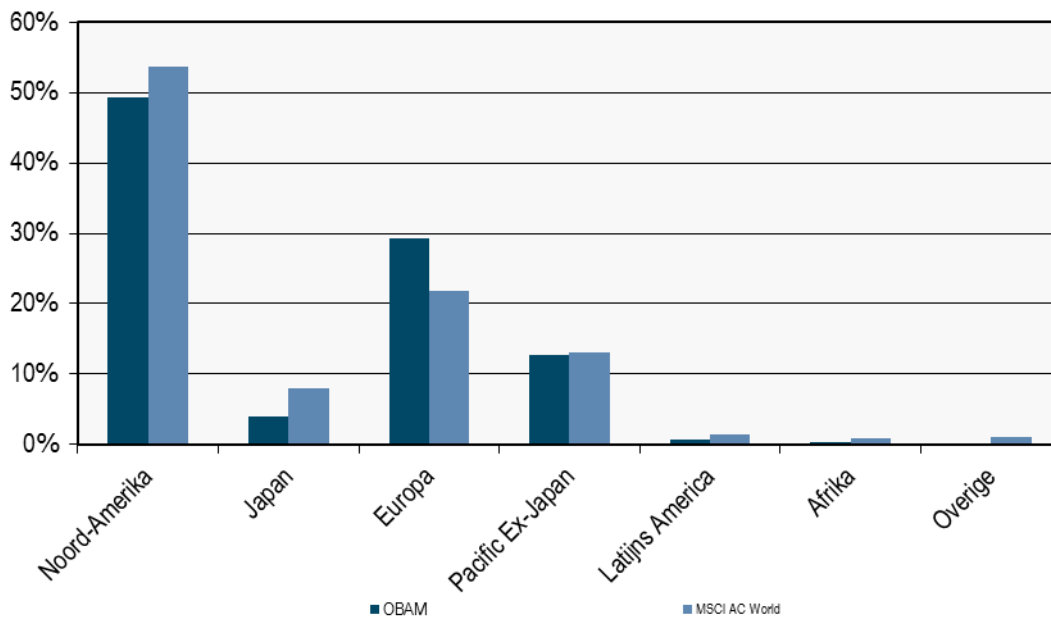
| | |
|--------------------------------------|--|
| Fondsnaam: | BNP Paribas OBAM N.V. |
| Oprichtingsdatum: | 20 november 1936 |
| Beursnotering: | Euronext Amsterdam N.V. |
| Beursnotering sinds: | 9 juli 1954 |
| Vermogensbeheerder: | BNP Paribas AM |
| Fondsbeheerder: | Sander Zondag |
| Fondsbeheerder 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 www.OBAM.nu |
| Datum van laatste dividenduitkering: | 12 juni 2017 |
| Dividend (bruto): | EUR 0,80 |

10 grootste posities (31 maart 2018)

| | |
|----------|-------|
| Alphabet | 5.11% |
| SAP | 3.55% |
| Comcast | 3.10% |
| Samsung | 3.08% |
| Essilor | 2.87% |
| JPMorgan | 2.81% |
| Nestle | 2.55% |
| AB Inbev | 2.28% |
| Mondelez | 2.25% |
| Unilever | 2.22% |

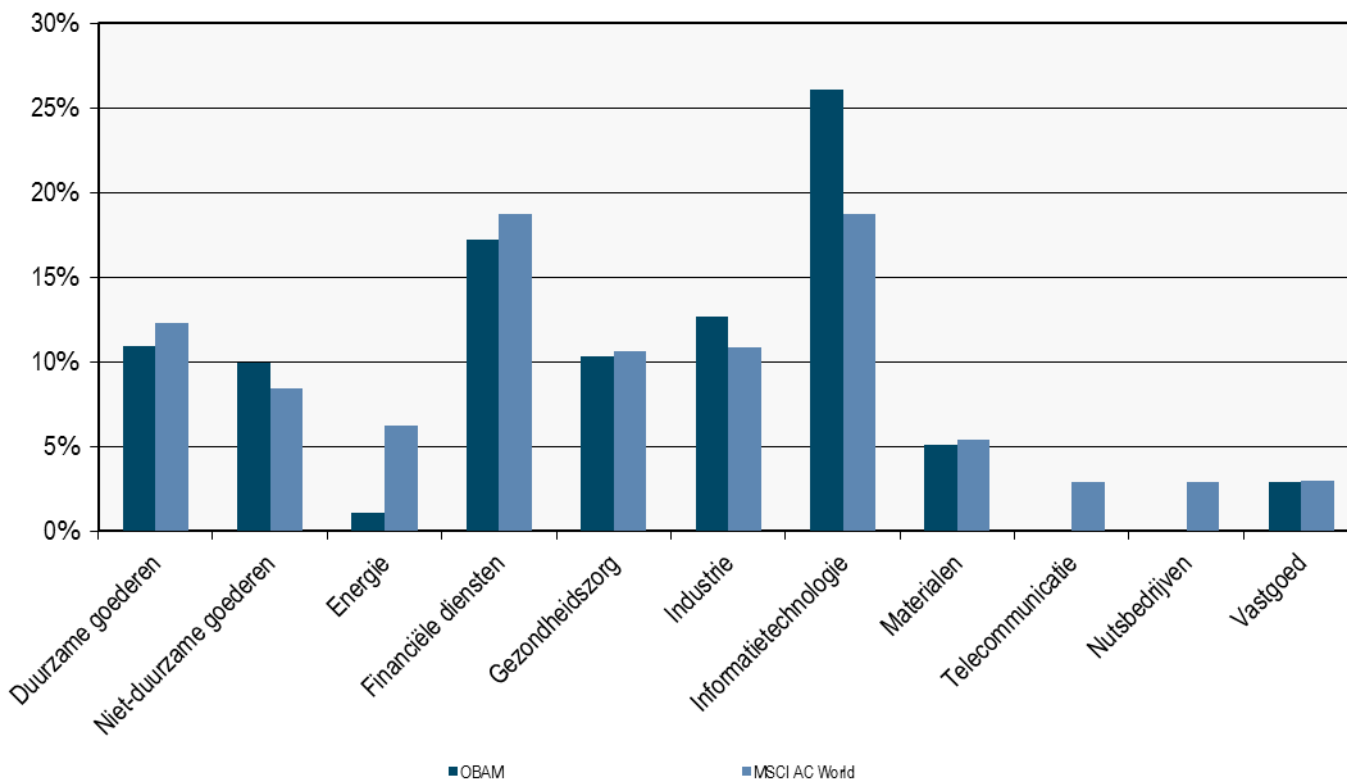
| | |
|-------------------------------------|------------|
| Aantal posities in de portefeuille: | 57 |
| Aantal uitstaande deelbewijzen: | 13,968,222 |
| Active share versus index | 88% |

Geografische allocatie per 31.3.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.3.2018



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. | -2.86 | -1.83 | -1.83 | 4.54 | 4.86 | 10.96 | 7.78 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | -3.02 | -3.37 | -3.37 | -0.19 | 3.33 | 10.32 | 6.50 |
| Extra Rendement | 0.17 | 1.54 | 1.54 | 4.73 | 1.54 | 0.64 | 1.28 |

| Historisch rendement (%) | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | 14.66 | 2.83 | 17.08 | 15.63 | 13.31 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | 8.89 | 11.09 | 8.76 | 19.13 | 18.11 |
| Extra Rendement | 5.76 | -8.26 | 8.32 | -3.51 | -4.80 |

| Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart | 2017-18 | 2016-17 | 2015-16 | 2014-15 | 2013-14 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | 4.54 | 16.25 | -5.12 | 38.02 | 5.69 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | -0.19 | 22.64 | -9.87 | 35.76 | 9.09 |
| Extra Rendement | 4.73 | -6.38 | 4.75 | 2.27 | -3.40 |

| Risico indicatoren (geannualiseerd) | Laatste 36W | Laatste 52W | Laatste 36M* | Laatste 60M* | Sinds aanvang, ** |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------------|
| Volatiliteit fonds (%) | 13.50 | 11.92 | 11.84 | 11.03 | 19.66 |
| Benchmark volatiliteit(%) | 12.52 | 11.23 | 10.99 | 9.93 | 15.14 |
| Tracking error (%) | 3.34 | 3.46 | 4.45 | 3.81 | 10.57 |
| Informatie ratio | 0.46 | 1.37 | 0.34 | 0.17 | 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 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.

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