

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE MEI 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	4.11	3.55	4.74	11.07	7.34	12.56	8.68
MSCI AC WORLD (NR)	3.63	3.35	2.98	7.74	5.29	11.34	6.70
Excess return	0.47	0.20	1.75	3.33	2.05	1.22	1.98

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 juni t/m 31 mei	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	11.07	12.77	-1.27	33.22	9.68
MSCI AC WORLD (NR) ***	7.74	16.35	-6.88	31.01	11.87
Extra Rendement	3.33	-3.59	5.62	2.20	-2.19

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.25	11.95	11.87	11.08	19.61
Benchmark volatiliteit(%)		12.49	11.31	11.14	10.04	15.11
Tracking error (%)		3.22	3.23	4.41	3.76	10.54
Informatie ratio		0.54	1.03	0.46	0.33	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

- ▶ Na bijstelling komt de **Amerikaanse** bbp-groei over het eerste kwartaal geannualiseerd uit op 2,2%. Op basis van de vooralsnog gepubliceerde economische cijfers komt de groei in het tweede kwartaal waarschijnlijk uit op circa 4%. De privébestedingen vertraagden begin dit jaar, maar leefden in april vrij sterk op. De arbeidsmarkt blijft robuust met een werkloosheid die in april onder de 4% is gedaald, het laagste niveau sinds eind 2000. Dat en de eerste effecten van de belastingverlagingen vergroten het vertrouwen van de consument, ook bij huishoudens met de laagste inkomens. De regionale bedrijfsindicatoren voor de verwerkende industrie van de Federal Reserve (Fed) en de inkoopmanagersindices (PMI's) van Markit voor de verwerkende industrie en de dienstensector leefden op in mei. De investeringsintenties zijn erg hoog. De inflatie blijft bescheiden, maar is met 2,5% in april op jaarbasis wat hoger dan begin dit jaar. De Fed heeft haar basisrente begin mei niet gewijzigd en stelt nu



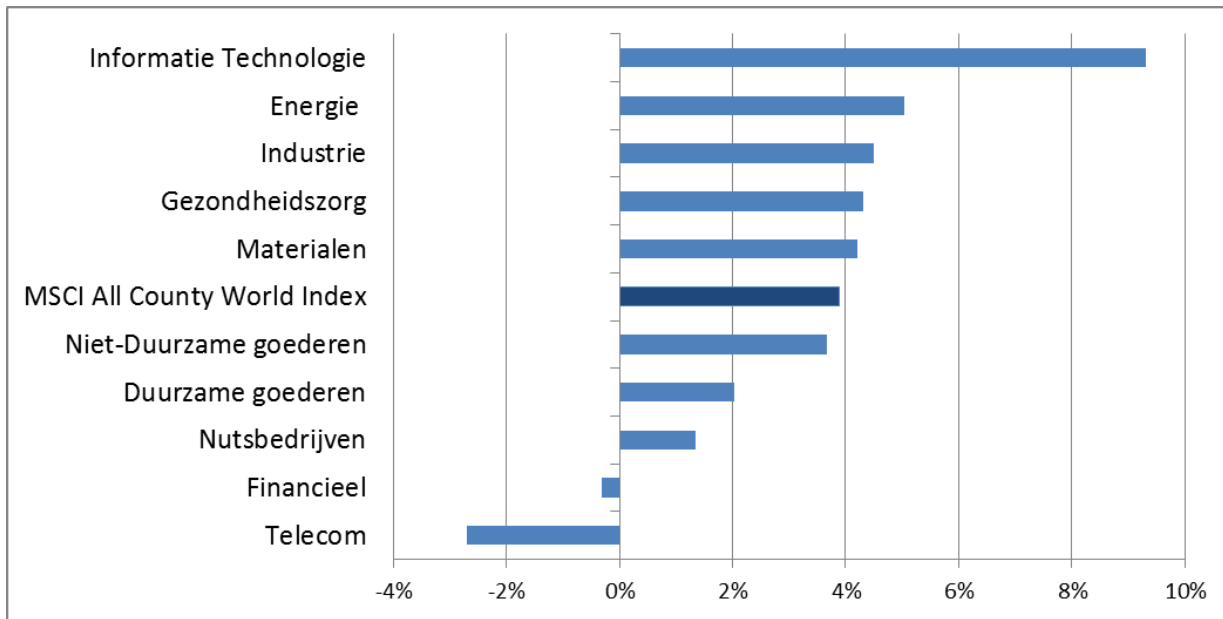
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

uitdrukkelijk dat haar inflatiedoel 'symmetrisch' is. In de eurozone kreeg het herstel van de bedrijfsindicatoren van april geen vervolg in mei: volgens een voorlopige raming is de samengestelde PMI-index van de verwerkende industrie en de dienstensector gedaald naar het laagste niveau sinds 18 maanden. Het nog altijd hoge niveau komt op basis van de cijfers uit het verleden overeen met een bbp-groei van 0,4%. De activiteit stijgt hiermee iets sneller dan in het eerste kwartaal (0,3%), maar lijkt duidelijk te vertragen vergeleken met het snelle tempo dat we in 2017 zagen. De gestage daling van de werkloosheid (8,5% in april tegenover 9,2% een jaar eerder) en de opleving van de industriële productie in maart zijn bemoedigende signalen. De inflatie die in april volgens een voorlopige schatting naar 1,2% was gedaald, komt in mei uit op 1,9% en de onderliggende inflatie op 1,1%.

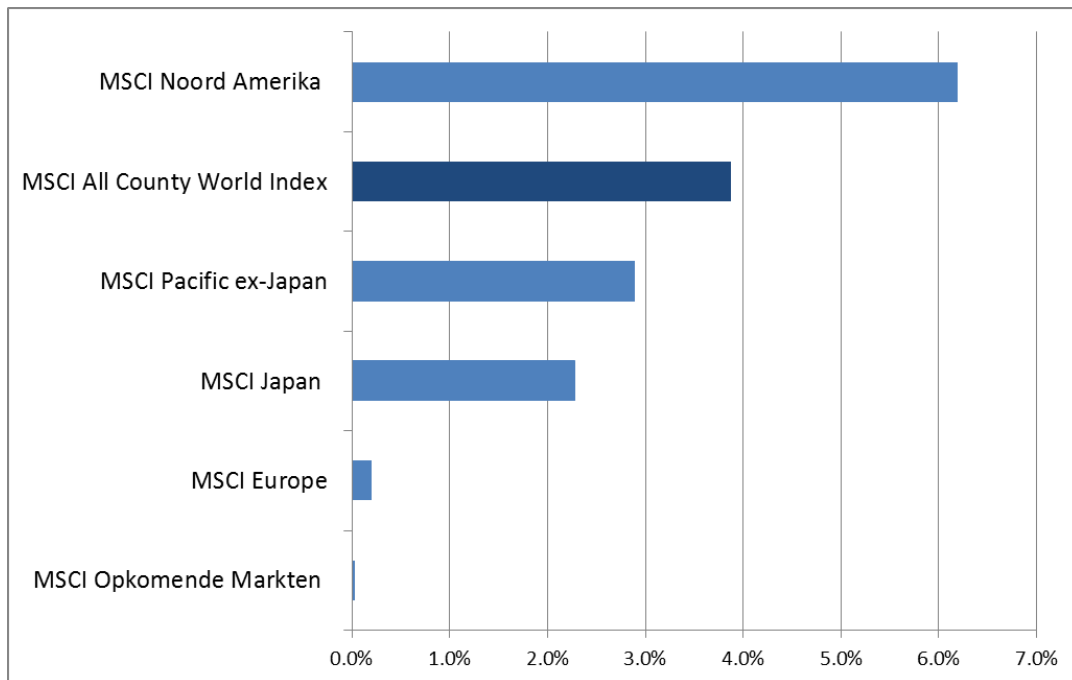
- ▶ Bij gebrek aan een monetaire beleidsvergadering van de **ECB** ging alle aandacht naar het verslag van de vorige vergadering. Uit die debatten blijkt dat de onzekerheid rond de vooruitzichten is toegenomen en dat een sterkere terugval van de vraag niet valt uit te sluiten nu de groei in alle landen en sectoren lijkt te matigen. De ECB onderstreept echter dat de groei nog altijd robuust is en dat ze niet van plan is om van het uitgestippelde pad af te wijken: stopzetting van de activa-aankopen in het vierde kwartaal van 2018 gevolgd door een eerste renteverhoging medio 2019.
- ▶ In **Japan** kromp het bbp in het eerste kwartaal met 0,2% wat meteen een einde maakte aan acht stijgingen op rij. Die voorlopige schatting bleef achter bij de verwachtingen en wijst erop dat zowel de consumptie als de export en de investeringen vertragen. De PMI-index van de verwerkende industrie blijft op een niveau dat overeenstemt met groei, maar daalde in mei naar 52,5. Dat is zijn laagste peil sinds augustus 2017. De inflatie daalde en ligt aanzienlijk onder het doel. De gouverneur van de Bank of Japan (BoJ) verklaarde dat de omstandigheden niet toelaten om na te denken over een precieze kalender voor de uitstap uit het ultrasoepele monetaire beleid en dat ze daarover pas details vrijgeeft als de inflatie dicht bij 2% ligt. Het nieuws uit de **opkomende economieën** werd gedomineerd door de forse daling van de Turkse lira en de Argentijnse peso waardoor de centrale banken van beide landen de basisrente overhaast moesten verhogen. Behoudens die specifieke structurele problemen lijkt de conjunctuur in de opkomende landen al met al robuust, al rijst er wat bezorgdheid over de inflatie.
- ▶ De index **MSCI AC World** eindigde lager vergeleken met eind april (-0,2% in Amerikaanse dollar) na een vrij sterke klim medio mei gevolgd door veel meer ups-en-downs. De eerste twee weken stonden in het teken van een vertragende inflatie, nog altijd gezonde Amerikaanse economische cijfers en geruststellend nieuws over de handelsbesprekingen tussen China en de VS. In de tweede helft van de maand verviel Donald Trump in uitersten over de geopolitieke situatie en de handelsrelaties. Op 24 mei verklaarde hij dat de top met Noord-Korea niet zou doorgaan, de dag erop zei hij het omgekeerde en ook zijn woorden van 20 mei over een 'wapenstilstand' in de handelsoorlog met China trok hij weer in. Toen het einde van de periode van vrijstelling voor de invoerrechten op aluminium en staal in zicht kwam, bekoelden de handelsrelaties met de Europese Unie. Ongetwijfeld de markantste gebeurtenis van de maand was de Italiaanse politieke impasse die de aandelenmarkten drie maanden na de parlamentsverkiezingen van 4 maart heel wat parten speelde. Eerst dachten de waarnemers dat er gezien het politieke geharrewar binnenkort nieuwe verkiezingen zouden komen, maar een nieuwe onderhandelingsronde tussen de twee partijen voedde vervolgens weer de hoop op een minder radicale oplossing. Hierdoor ging de obligatierente weer omlaag waardoor de beurzen zich enigszins stabiliseerden, net zoals de euro die zijn laagste niveau tegenover de Amerikaanse dollar sinds juli 2017 had bereikt. Op maandbasis komen de rendementen van de toonaangevende indices (in lokale valuta) uit op: -3,7% voor de Eurostoxx 50, -1,2% voor de Nikkei 225 en +2,2% voor de S&P 500. De opkomende markten daalden aanzienlijk (-3,8%) door de stijgende dollar en problemen in bepaalde landen (Turkije, Argentinië). Binnen de ontwikkelde landen is de achterblijvende prestatie van aandelen uit de eurozone te verklaren door nieuwe eurogerelateerde risico's als gevolg van de Italiaanse politieke crisis en door het gewicht van bankwaarden die fors daalden. De meeste conjunctuurgevoelige sectoren hielden echter goed stand wat op een zeker vertrouwen in het economische scenario wijst. De beurs van Tokio had te lijden van de stijgende yen die in de tweede helft van de maand weer als vluchtwaarde fungeerde. In de Verenigde Staten was de vraag in mei het hoogst voor conjunctuurgevoelige waarden (industrie, technologie en conjunctuurgevoelige consumentengoederen) en deden smallcaps het erg goed. Telecommunicatie en nutsbedrijven vielen terug ondanks de dalende langetermijnrente in de tweede helft van de maand.

MSCI RENDEMENTEN IN MEI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in mei met **4,11%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,63%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **0,47%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren financiële waarden (46bp*), gezondheidszorg (38bp) en vastgoed (2bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Alphabet (24bp), Las Vegas Sands (20bp) en Alibaba (18bp). Het allocatie effect was positief en bedroeg 55bp.
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-58bp), informatietechnologie (-17bp) en materialen (-16bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van ING (-22bp), Yum China (-19bp) en Anheuser-Busch (-18bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In materialen kochten we **IFF** en verkochten **Rio Tinto**. IFF is een leidende speler in chemicaliën die gebruikt worden voor geuren en smaken van producten. Binnen de chemische sector is dit het hoogste groeisegment. De groei wordt gedreven door de toenemende vraag naar consumptiegoederen, zoals verwerkte/verpakte voedingsmiddelen, dranken en huishoudelijke en persoonlijke verzorgingsproducten. De hoogste groei is in de opkomende markten (waar 50% van IFF's omzet plaatsvindt) te vinden. In ontwikkelde markten richt IFF zich steeds meer op de smaak intensieve, gezondere voedingsmiddelen. De koers van het aandeel IFF is om twee redenen gecorrigeerd. Ten eerste door de wat lagere groei van de eindmarkt en zorgen over lagere winstmarges door hogere kosten en druk op de prijzen. De industrie is echter oligopolistisch en heeft aangetoond dat de marges op een hoog niveau kunnen blijven. Ten tweede heeft IFF een bod gedaan op concurrent Frutarom, wat op het eerste gezicht een dure overname lijkt. Echter, inclusief de kosten synergiën lijkt dit mee te vallen en hoewel de doelstelling van kosten synergiën ambitieus lijkt, heeft IFF goed uit kunnen leggen waar dit vandaan komt en het lijkt er zelfs op dat er ruimte is om nog meer te doen. De correctie van het aandeel biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment. We verkochten Rio Tinto aangezien het opwaarts potentieel na de stijging van het aandeel te beperkt geworden was.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen verkochten we **Booking** nadat de koers van het aandeel fors opgelopen was en we op basis van de waardering, de risico/rendement verhouding niet meer aantrekkelijk vonden.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten is over het algemeen nog positief, echter na een lange periode van stijgingen en lage volatiliteit komt er meer aandacht voor de risico's, welke de afgelopen twee jaar door de markt genegeerd werden. 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 echter de geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen nog 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. Ook zijn grondstof- en transportkosten voor bedrijven de afgelopen tijd flink gestegen, al lijken deze kostenstijgingen meer tijdelijk van aard. Het proces van normalisering van het monetaire beleid zal in Europa en Japan echter nog lang gaan duren, al verwachten we wel binnenkort de eerste stappen van de ECB t.a.v. het beëindigen van de monetaire verruiming. Tenslotte ziet het er naar uit dat de positieve winstgroei van bedrijven aan zal blijven houden, al komt er wel wat meer druk op de marges als gevolg van de zojuist genoemde kosten.

In de ontwikkelde markten blijven de economische groeiverwachtingen robuust. De leidende indicatoren geven wel een lichte vertraging van de groei weer, maar over het algemeen is dit nog niet zorgwekkend. 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. Vooralsnog zijn daar echter nog geen aanwijzingen voor. Verder blijft de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump, al lijken de financiële markten daar wat minder bezorgd over te zijn aangezien het over het algemeen meer blaffen dan bijten is wat Trump doet.

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. China groeit vooralsnog gestaag door in de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie. Binnenkort zullen een groot aantal Chinese bedrijven die genoteerd staan aan de Chinese lokale beurs worden toegevoegd aan de MSCI All Country World index waardoor ook de weging van Chinese bedrijven binnen wereldwijde indices flink omhoog zal gaan.

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 materialen. Het fonds heeft verder een onderweging in banken, verzekeraars 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, neutraal in de VS en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.

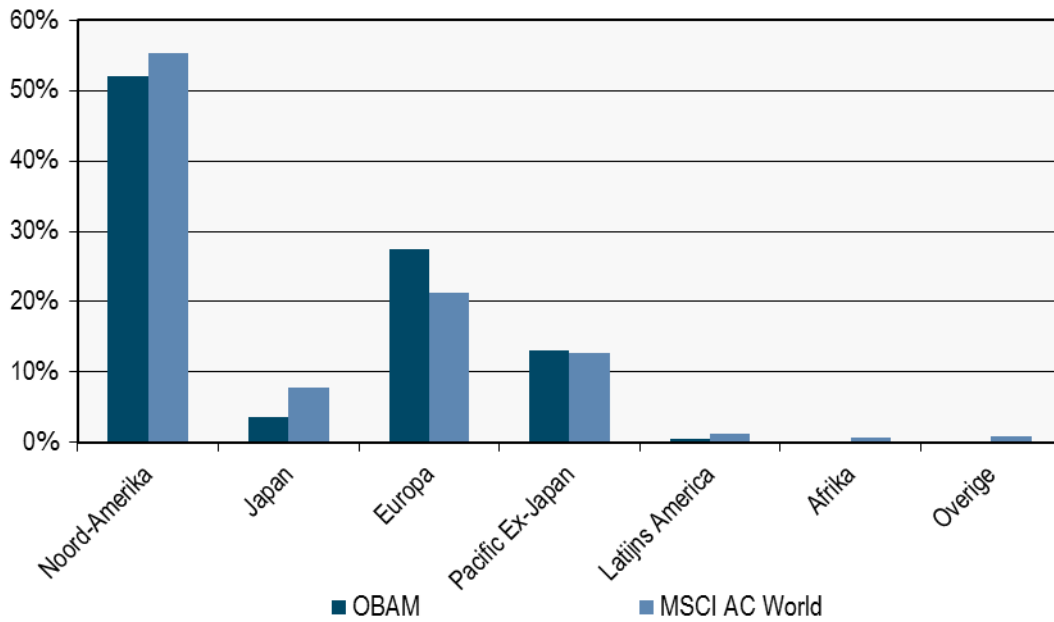
Kenmerken

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 mei 2018)

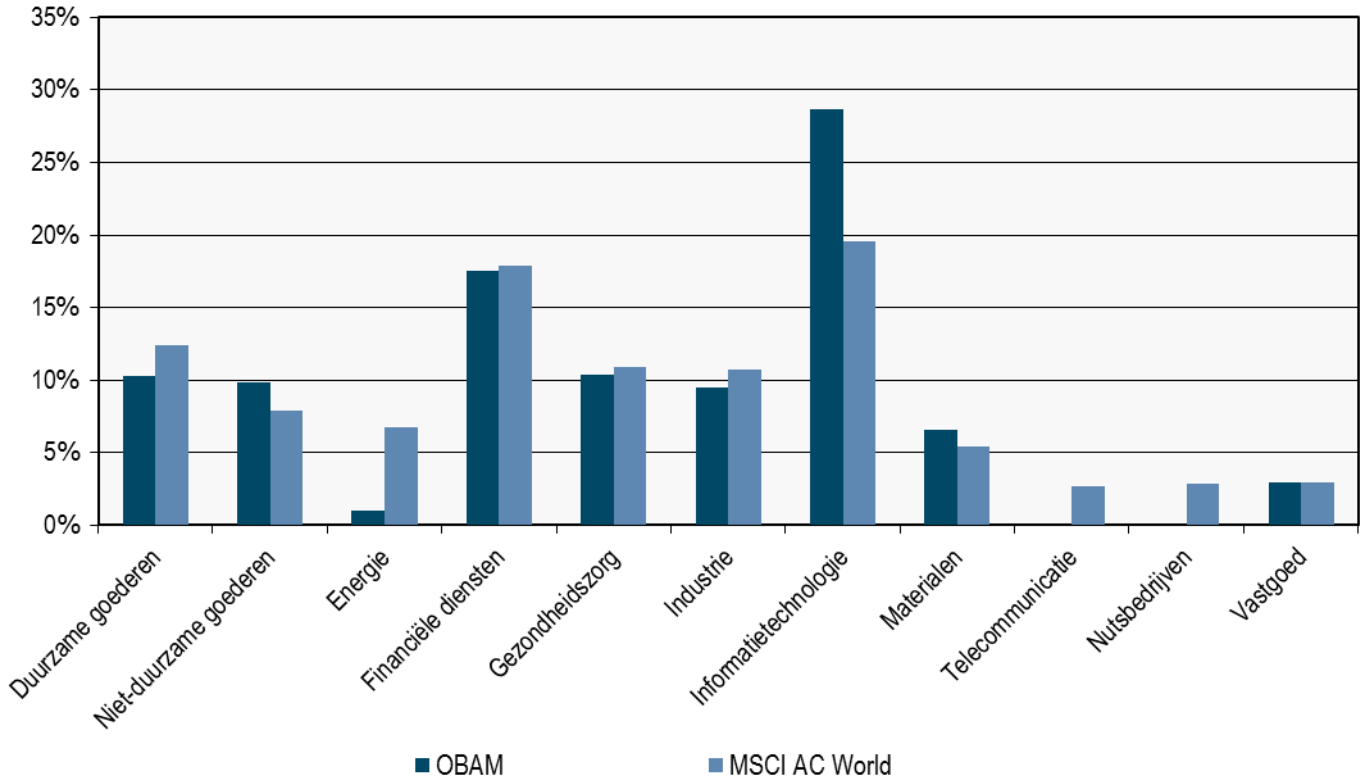
Alphabet	5.42%
SAP	3.85%
Comcast	3.24%
JPMorgan	3.05%
Samsung	3.05%
Essilor	2.93%
AB Inbev	2.89%
Las Vegas Sands	2.34%
Alibaba	2.33%
Synchrony Financial	2.30%
Aantal posities in de portefeuille:	53
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,745,644
Active share versus index	88%

Geografische allocatie per 31.5.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.5.2018



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.	4.06	3.42	4.51	10.51	6.79	11.92	7.97
MSCI AC WORLD (NR)***	3.63	3.35	2.98	7.74	5.29	11.34	6.70
Extra Rendement	0.43	0.07	1.53	2.77	1.50	0.59	1.27

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 juni t/m 31 mei	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	10.51	12.20	-1.76	32.55	8.79
MSCI AC WORLD (NR)***	7.74	16.35	-6.88	31.01	11.87
Extra Rendement	2.77	-4.16	5.12	1.54	-3.08

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.25	11.95	11.87	11.08	19.61
Benchmark volatiliteit(%)		12.49	11.31	11.14	10.04	15.11
Tracking error (%)		3.22	3.23	4.41	3.76	10.54
Informatie ratio		0.48	0.86	0.34	0.16	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