



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE JULI 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	3.11	6.58	7.22	14.65	8.24	13.53	8.71
MSCI AC WORLD (NR)	2.79	5.93	5.26	11.81	6.89	11.97	6.74
Excess return	0.32	0.65	1.96	2.83	1.36	1.56	1.97

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 augustus t/m 31 juli	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	14.65	11.13	-0.45	29.65	14.69
MSCI AC WORLD (NR) ***	11.81	10.96	-1.58	24.66	15.62
Extra Rendement	2.83	0.17	1.12	4.99	-0.92

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)		13.31	12.09	11.57	19.56
Benchmark volatiliteit(%)		12.62	11.30	10.92	15.08
Tracking error (%)		2.85	3.05	4.29	10.51
Informatie ratio		0.69	0.93	0.32	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 **VS** kwam de bbp-groei in het tweede kwartaal uit op 4,1%, d.w.z. het hoogste tempo sinds het derde kwartaal van 2014. De samenstelling van die groei blijkt bovendien erg gezond met een sterke bijdrage van de privébestedingen en de niet-residentiële investeringen. De krimpende voorraden haalden over het kwartaal 1% af van de bbp-groei wat een opleving in het derde kwartaal mogelijk maakt. Dankzij de dynamische arbeidsmarkt kijken consumenten de toekomst vol vertrouwen tegemoet. Hetzelfde geldt voor de peilingen bij de bedrijven met een ISM-index van de verwerkende industrie op 60,2 in juni, dicht bij het hoogtepunt van deze cyclus. De in deze peiling bevroegde inkoopmanagers beginnen zich echter zorgen te maken over de handelsspanningen die een domper op hun activiteit kunnen zetten. Niet alleen is de groei dynamisch, er zijn ook factoren die erop wijzen dat de inflatie



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

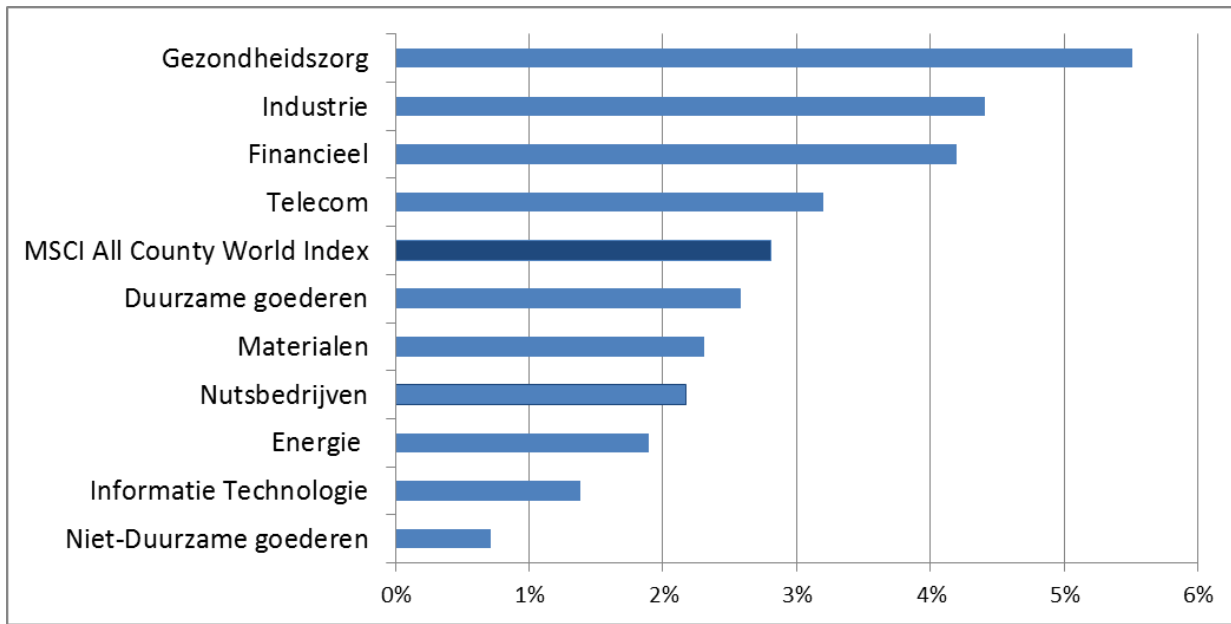
aantrekt wat een licht agressiever monetair beleid rechtvaardigt. De privébestedingen zonder voedsel en energie kwam in juni uit op een stijging van 1,9% en de lonen stijgen wat minder snel dan begin dit jaar.

In de **eurozone** viel de groei in het tweede kwartaal tegen met een bbp-groei van slechts 0,3% en bedrijfsindicatoren die zich stabiliseren na een daling in maart, maar die er amper in slagen om duurzaam op te leven. Volgens een eerste schatting viel de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in juli licht terug (van 54,9 in juni naar 54,3). Die niveaus wijzen echter nog altijd op een robuuste groei. De inflatie bleef aantrekken (op 2,1% in juli volgens een eerste schatting tegenover 1,9 % in mei en 1,3 % in januari) en zou volgens de ECB tot eind dit jaar rond dat niveau moeten blijven schommelen. De inflatie zonder voedsel en energie bedroeg in juli 1,1%, maar vertoont nog altijd geen uitgesproken stijgende trend. Dat rechtvaardigt het standpunt van Mario Draghi die het monetaire beleid slechts voorzichtig wil normaliseren.

In **Japan** bleek begin juli uit de peiling van de conjunctuur (Tankan) van de Bank of Japan (BoJ) dat de activiteit stagneerde bij grote industriële bedrijven die gevoeliger zijn voor de ontwikkelingen in de wereldhandel. In juli daalde de PMI-index van de verwerkende industrie naar zijn laagste niveau in 20 maanden. De inflatie valt nog altijd tegen: zonder vers voedsel en energie kwam die in juni geannualiseerd uit op slechts 0,2%, het laatste niveau sinds oktober vorig jaar. In China lijkt de groei van de economie te stagneren met een bbp-groei die daalde van 6,8% in het eerste kwartaal naar 6,7% in het tweede kwartaal. Die ontwikkeling is deels te verklaren door de protectionistische maatregelen van de Verenigde Staten en heeft de Chinese overheid ertoe aangezet om steunmaatregelen voor de activiteit te treffen, terwijl de centrale bank haar monetaire beleid licht versoepelde.

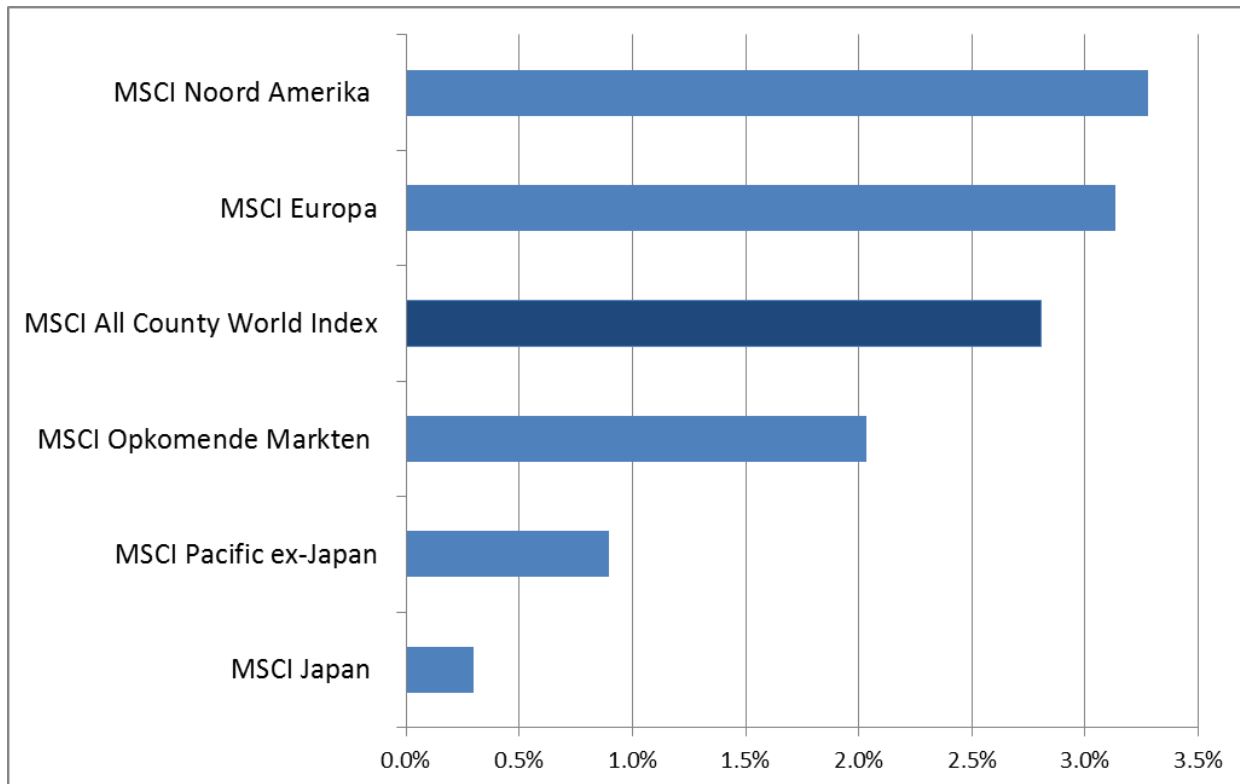
- ▶ In juli waren de beleggers alweer meer geïnteresseerd in politieke dan louter economische factoren. Net als in de afgelopen maanden hebben de verklaringen uit Washington en de vele reacties van de handelspartners van de Verenigde Staten de toon gezet op de financiële markten. In de eerste helft van de maand leek de sfeer aan het handelsfront te versommen, onder meer door nieuwe Amerikaanse verklaringen op 10 juli die niet alleen bij China een reactie ontlokten, maar tijdens de top in Peking ook bij voorzitter van de Europese Raad, Donald Tusk die opriep om vooral “conflicten en chaos te vermijden”. Op 25 juli was er echter weer wat licht aan het einde van de tunnel dankzij een verrassend nieuw akkoord tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie. Wel is er nog altijd grote onzekerheid na een erg vage mededeling rond de oprichting van een werkgroep voor meer trans-Atlantische vrije handel, maar de kans op hogere invoerrechten op Europese auto's is door die beslissing alvast verkleind. Beleggers reageerden opgetogen op dit nieuws wat aandelen wereldwijd in juli mede met 2,9% (index MSCI World in Amerikaanse dollar) omhoog stuwde waardoor ze weer in de plus kwamen vergeleken met eind 2017 (+1,3%). Na een kwakkelende eerste jaarhelft bracht een nog altijd gunstig economisch klimaat ondanks de vage dreiging van protectionisme wat soelaas voor aandelen uit de ontwikkelde landen. In juli steeg de index MSCI Emerging Markets in Amerikaanse dollar met slechts 1,7% wat neerkomt op een daling met 6,1% sinds begin dit jaar. In de ontwikkelde landen kunnen de zorgen over de Japanse conjunctuur de beperkte stijging van de beurs van Tokio in juli (+1,1% voor de Nikkei 225) en de dalende vraag in sectoren die gevoelig zijn voor de binnenlandse vraag verklaren. In de eurozone steeg de index Eurostoxx 50 met 3,8% dankzij een impuls vanuit de financiële sector nu de langetermijnrentes, energieaandelen en industriële waarden (vooral van autobouwers na het akkoord met Washington) stijgen. In de Verenigde Staten gingen de toonaangevende indices omhoog: de economie bleef robuust en de eerste kwartaalcijfers van de bedrijven waren veelbelovend, onder meer dankzij de verlaagde bedrijfsbelastingen. De index S&P 500 won 3,6 % waarbij defensieve sectoren (gezondheidszorg, niet-conjunctuurgevoelig consumentengoederen) de brede markt versloegen, terwijl de kwartaalrapporten van technologiebedrijven gemengd waren. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN JULI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in juli met **3,11%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,79%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **0,32%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren informatietechnologie (43bp*) duurzame consumptiegoederen (14bp) en energie (12bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Alphabet (24bp), JPMorgan Chase (17bp) en Blackstone (16bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de financiële waarden (-30bp), gezondheidszorg (-16bp) en industrie (-5bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Synchrony Financial (-35bp), Las Vegas Sands (-19bp) en Yum China (-18bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumptiegoederen verkochten we **Amazon**. De onderliggende operationele prestaties zijn de laatste tijd bij Amazon zeer sterk geweest waarop het aandeel het ook extreem goed gedaan heeft. In de huidige waardering is nu al de toekomstige groei van de nieuwe initiatieven zoals het verkopen van voedingsmiddelen en de distributie van geneesmiddelen verdisconteerd, waardoor op basis van verschillende waarderingmethoden, we geen opwaarts potentieel meer zien in het aandeel.
- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Danone**. Danone is wereldwijd één van de grootste bedrijven op het gebied van voedingsmiddelen, zuivelproducten, dranken, babyvoeding en medische voedingsproducten. In yoghurt bijvoorbeeld is het de nummer één speler met merken zoals Danone, Activa en Actimel. De merken Evian, Volvic en Aqua maken Danone de nummer drie speler in water. Daarnaast is het de eigenaar van biologisch voedselbedrijf WhiteWave. Verder heeft het bedrijf een sterke positie in de snelgroeiende markt voor babyvoeding in China. We verwachten dat de omzetgroei zal gaan verbeteren gezien de stabiliserende zuivelmarkt in West-Europa, een minder op promotie gerichte Amerikaanse markt en nieuwe innovaties. Hierdoor zou de omzetgroei naar zo'n 4-5% moeten kunnen gaan de komende 3 jaar. De winst per aandeel zal naar verwachting de komende drie jaar gemiddeld met dubbele cijfers gaan groeien, mede gedreven door het kostenbesparingsplan dat het bedrijf heeft. Bovenstaande positieve ontwikkelingen zijn naar onze mening onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **Essilor**. Als gevolg van de stijging van het aandeel zien we onvoldoende opwaarts potentieel.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wisselend waarbij aandelenmarkten wereldwijd sinds februari overwegend zijwaarts bewegen en richtingloos lijken. Na een lange periode van stijgingen (de afgelopen 9 jaar is de Amerikaanse beurs elk jaar gestegen) en lage volatiliteit komt er meer aandacht voor de risico's zoals recentelijk met de handelsoorlog tussen Amerika en China. De opgelopen waarderingen voor aandelen en de start van een wereldwijde normalisering van het monetaire beleid van centrale banken zijn hier ook debet aan. Dit proces van normalisering zal in Europa en Japan een lang traject zijn. Vooralsnog zullen dan ook 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. Tenslotte ziet het er naar uit dat de positieve winstgroei van bedrijven aan zal blijven houden dit jaar, al komt er wel wat meer druk op de marges als gevolg van de zojuist genoemde stijgende kosten.

In de ontwikkelde markten blijven de economische groeiverwachtingen robuust. De leidende indicatoren geven wel een lichte vertraging van de groei weer (voornamelijk in Europa), maar over het algemeen is dit nog niet zorgwekkend. De lagere belastingtarieven in de VS lijken voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei te 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 komen in november de congresverkiezingen eraan waar zal blijken of Trump zijn steun houdt.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk en recentelijk een potentiële handelsoorlog. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandels groei. 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, al lijkt de groei op korte termijn nu wel wat zwakte te vertonen als gevolg van het handelsconflict met de VS. Sinds kort zijn verder een groot aantal Chinese bedrijven die genoteerd staan aan de Chinese lokale beurs toegevoegd aan de MSCI All Country World index waardoor ook de weging van Chinese bedrijven binnen wereldwijde indices omhoog zijn gegaan.

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 energie, industrie, duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. 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, licht onderwogen in de VS en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.

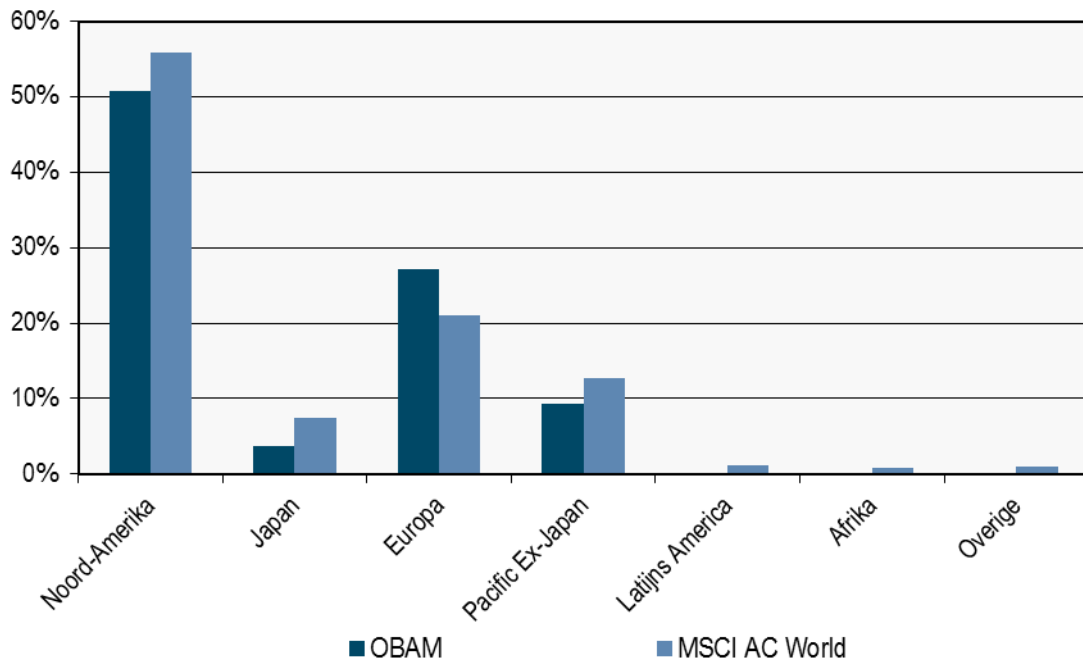
Kenmerken

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:	13 juni 2018
Dividend (bruto):	EUR 0,90

10 grootste posities (31 juli 2018)

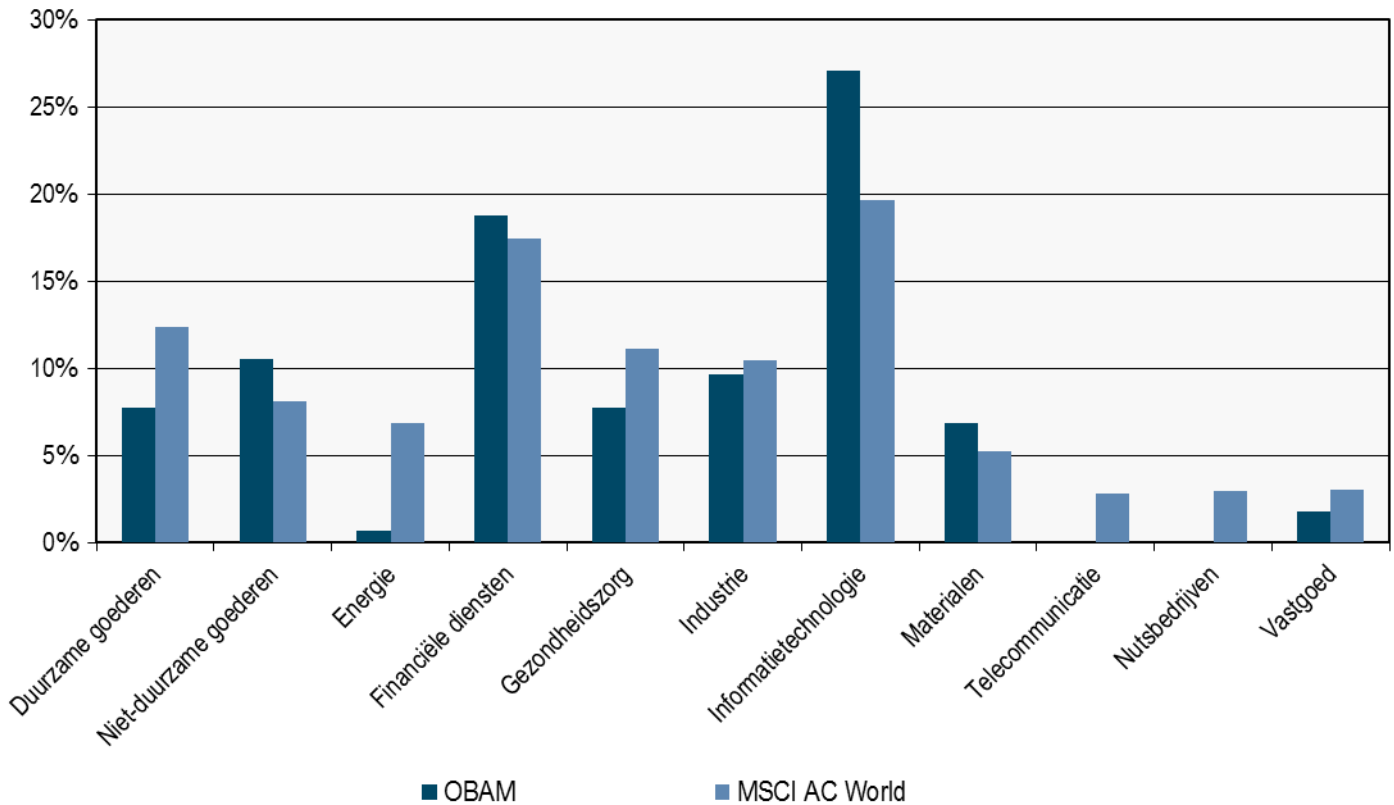
Alphabet	4.99%
SAP	3.97%
JPMorgan	3.25%
AB Inbev	3.10%
Samsung	2.75%
Hong Kong Exchanges	2.40%
BNP Paribas	2.40%
Mondelez	2.34%
Activision Blizzard	2.30%
Blackstone	2.30%
Aantal posities in de portefeuille:	53
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,667,435
Active share versus index	88%

Geografische allocatie per 31.7.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.7.2018



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.	3.07	6.45	6.91	14.07	7.70	12.91	8.00
MSCI AC WORLD (NR)***	2.79	5.93	5.26	11.81	6.89	11.97	6.74
Extra Rendement	0.27	0.52	1.64	2.25	0.81	0.94	1.26

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 augustus t/m 31 juli	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	14.07	10.57	-0.95	29.00	13.88
MSCI AC WORLD (NR) ***	11.81	10.96	-1.58	24.66	15.62
Extra Rendement	2.25	-0.39	0.62	4.34	-1.74

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	13.31	12.09	11.57	10.86	19.56
Benchmark volatiliteit(%)	12.62	11.30	10.92	9.90	15.08
Tracking error (%)	2.85	3.05	4.29	3.72	10.51
Informatie ratio	0.58	0.74	0.19	0.25	0.12

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.

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