

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE AUGUSTUS 2018 – 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	1.27	3.68	8.59	18.54	11.38	14.11	8.73
MSCI AC WORLD (NR)	1.35	3.60	6.69	13.84	10.45	12.57	6.77
Excess return	-0.08	0.08	1.90	4.70	0.93	1.54	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 september t/m 31 augustus	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	18.54	7.74	8.20	15.68	21.01
MSCI AC WORLD (NR)***	13.84	9.71	7.89	10.17	21.76
Extra Rendement	4.70	-1.97	0.30	5.51	-0.75

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.13	11.78	10.64	10.80	19.53
Benchmark volatiliteit(%)		12.61	11.14	9.64	9.84	15.06
Tracking error (%)		2.87	3.00	4.24	3.72	10.49
Informatie ratio		0.66	1.57	0.22	0.41	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

- Op basis van de bijgestelde cijfers kwam het bbp van de VS in het tweede kwartaal geannualiseerd uit op 4,2% (na 2,2% in het eerste kwartaal) dankzij een forse opleving van de privébestedingen (van 0,5% naar 3,8%) en nog altijd robuuste niet-residentiële investeringen (+8,5% na +11,5% in het eerste kwartaal). De Fed nam overigens nota van de sterke groei van die twee componenten, maar toonde zich wel bezorgd over de effecten van een eventuele escalatie van de handelsspanningen. De beschikbare cijfers (orders van duurzame goederen, detailhandelsverkoop, industriële productie en werkgelegenheid) wijzen op een bbp-groei van circa 4% in het derde kwartaal. De bedrijfspelingen in augustus vielen licht tegen, zowel die van de regionale Fed-afdelingen als de inkoopmanagersindices (PMI's). De indices blijven echter op een erg hoog niveau en het vertrouwen van de huishoudens leefde op. De lonen lijken wat sneller te stijgen, terwijl de inflatie gemeten naar de deflator van de privébestedingen



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

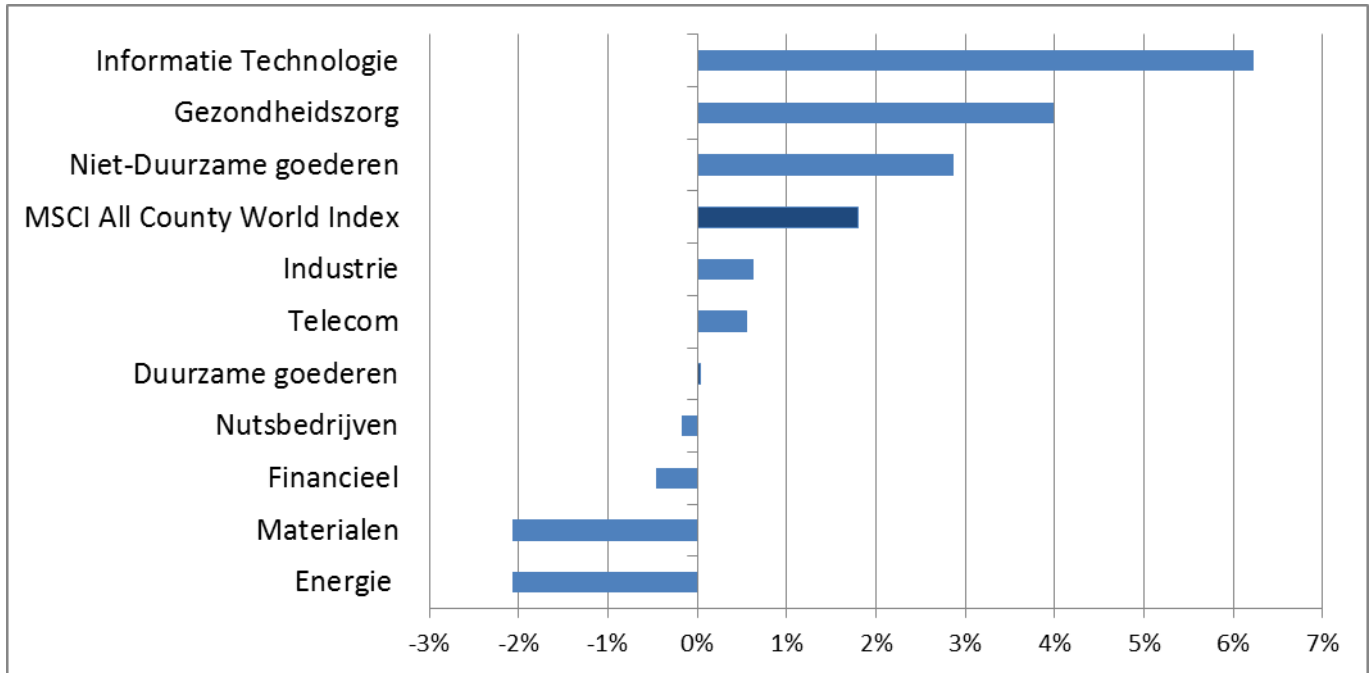
The asset manager
for a changing
world

(zonder voedsel en energie) in juli 2% bereikte. Er komen waarschijnlijk nieuwe renteverhogingen, maar de Fed wil niet overhaast te werk gaan.

- ▶ Ook de **Europese** Centrale Bank is bezorgd dat een escalatie van de handelsspanningen een domper op het vertrouwen zet. Volgens haar is de tragere activiteit in de eerste helft van het jaar echter een tijdelijk fenomeen. De kredieten aan de privésector bleven in augustus robuust met de snelste groei sinds 2009. De peilingen lijken licht te verbeteren: de Duitse IFO-index leefde in augustus op naar zijn hoogste niveau sinds maart en voor de hele eurozone stegen de PMI-indices licht, terwijl de ESI-index van het economisch sentiment van de Europese Commissie enigszins daalde. De detailhandelsverkoop trok slechts licht aan en de industriële productie loste de verwachtingen niet in, maar de werkloosheid bleef afnemen (8,2% in juli tegenover 9,1% een jaar eerder). Volgens een eerste schatting viel de totale inflatie jaar op jaar terug van 2,1% in juli naar 2,0% in augustus. De onderliggende inflatie (index zonder voedsel en energie) beweegt al meer dan een jaar zonder uitgesproken trend rond de 1%.
- ▶ In **Japan** kwam de eerste schatting van het bbp in het tweede kwartaal geannualiseerd uit op 1,9%, terwijl het momentum voor de rest van het jaar vrij gunstig lijkt. De inflatie is nog altijd bescheiden (0,3% voor de consumentenprijzen zonder verse producten en energie) en blijft daarmee onder de verwachtingen. Het nieuws uit de **opkomende landen** stond in het teken van forse dalingen met maar liefst 25% voor de Turkse lira en de Argentijnse peso in augustus. De lira, die al klappen had gekregen door een duister economisch beleid en grote onevenwichtigheden, ging aan het begin van de maand verder onderuit toen Donald Trump vergeldingsmaatregelen aankondigde in het kader van de diplomatieke crisis tussen beide landen. Nadat de peso in twee maanden tijd met 26% was gedaald, stabiliseerde hij zich in juli om eind augustus weer een duik te nemen. Die dalingen zijn tekenend voor de structurele zwaktes van beide landen, maar grote gevolgen voor de andere opkomende landen bleven uit. China heeft monetaire en budgettaire maatregelen getroffen om de binnenlandse vraag te steunen nu de export onder druk staat door het handelsbeleid van de Verenigde Staten. In India kwam de bbp-groei in het tweede kwartaal uit op 8,2%, het hoogste niveau sinds meer dan twee jaar. De centrale bank verhoogde haar voornaamste rentes begin augustus waardoor de reporente nu 6,50% bedraagt.
- ▶ **Aandelen** wereldwijd daalden aanzienlijk in de eerste helft van augustus, maar leefden vervolgens weer op dankzij meer bemoedigend nieuws aan het handelsfront tussen China en de Verenigde Staten en maatregelen van Turkije om de daling van zijn valuta af te remmen. Echt doorslaggevend waren die ontwikkelingen niet, maar ze konden de beleggers toch overtuigen dat er stappen in de goede richting waren gezet, ook al bleven heel wat vragen onbeantwoord. Het handelsakkoord tussen Mexico en de Verenigde Staten aan het einde van de maand versterkte die positieve indruk nog. Bovendien weerlegden betere economische cijfers de hypothese van een uitgesproken dip in de wereldwijde groei. De kwartaalcijfers van de bedrijven bleken opnieuw sterk, vooral in de Verenigde Staten waar de effecten van lagere bedrijfsbelastingen de winstcijfers een impuls gaven. In dit vrij gunstige macro- en micro-economische klimaat, terwijl de gemoederen aan het politieke front ook wat bedaarden, keerde de index MSCI AC World terug naar niveaus die we sinds medio maart niet meer hadden gezien. Op de laatste beursdag van augustus viel de index echter terug wat de stijging op maandbasis tot +0,6% beperkte.

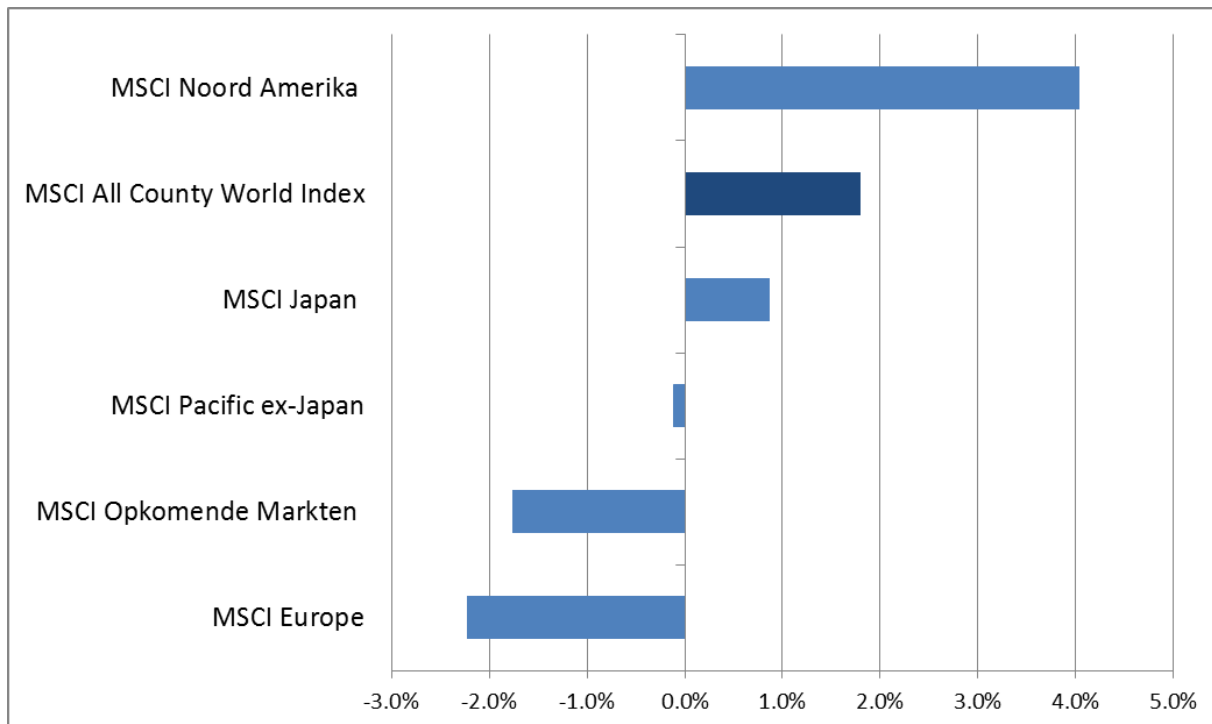
De index MSCI Emerging Markets (in Amerikaanse dollar) deed het in augustus met een daling van 2,9% nog altijd minder goed dan de brede markt. De problemen in Turkije en in mindere mate ook in Argentinië hadden een negatieve impact op aandelen uit de opkomende landen. Binnen de grote ontwikkelde markten deden Amerikaanse aandelen het aanzienlijk beter dan de brede markt: de belangrijkste indices (S&P 500, Nasdaq) eindigden op nieuwe recordniveaus. De S&P 500 steeg in augustus met 3,0%, aangevoerd door technologische waarden en conjunctuurgevoelige consumentengoederen. De dalingen van de indices in de eurozone (-3,8% voor de Eurostoxx 50) zijn enerzijds een gevolg van vrees in de financiële sector voor besmettingseffecten door de Turkse crisis en anderzijds van de zwakke prestaties van de Italiaanse markt in een context van stijgende rentes op langlopende obligaties als gevolg van de begrotingsdebatten in de regering. Beleggers deden niet alleen bankwaarden, maar ook rentegevoelige aandelen zoals die in telecommunicatie en nutsbedrijven van de hand. In Tokio won de index Nikkei 1,4%, terwijl de bredere Topix-index 1% prijsgaf. Eind juli gaf de Bank of Japan (BoJ) te verstaan dat ze in het kader van haar beleid voor activa-aankopen de voorkeur aan aankopen van ETF's op de Topix zou geven, maar beleggers vrezden dat ze minder zal kopen dan eerst gepland. Sectoren die gevoelig zijn voor de binnenlandse vraag bleven achter bij de markt. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN AUGUSTUS 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in augustus met **1,27%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,35%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **8bp*** achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren materialen (23bp), financiële waarden (16bp) en industrie (14bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Worldpay (36bp), Synchrony Financial (18bp) en CME Group (15bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren informatietechnologie (-51bp), energie (-35bp) en vastgoed (-14bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Anheuser-Busch Inbev (-24bp), BNP Paribas (-23bp) en Las Vegas Sands (-20bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In energie kochten we **Chevron**. Chevron is één van de toonaangevende geïntegreerde oliebedrijven met een bovengemiddelde productiegroei (4-7%). De komende jaren verwacht het bedrijf aan de bovenkant van deze groei uit te komen. Dit gecombineerd met een sterke balans, hoog dividend rendement en het terugkopen van eigen aandelen, maakt van Chevron een aantrekkelijk aandeel binnen de energie sector. Temeer nu de investeringen de komende jaren procentueel omlaag zullen gaan, zal er nog meer ruimte komen om geld uit te keren aan aandeelhouders, wat nog niet volledig verdisconteerd is in de koers van het aandeel.
- ▶ In materialen verkochten we **Ball**. Als gevolg van de koersstijging van het aandeel zien we weinig opwaarts potentieel meer in het aandeel.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wisselend waarbij aandelenmarkten wereldwijd sinds februari overwegend zijwaarts bewegen en richtingloos lijken. De NASDAQ is daarop een uitzondering, waarbij de technologie sector (met name Amazon en Apple gedreven) vooralsnog haar opwaartse trend voortzet. 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 de afgelopen maanden 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 komen de economische groeiverwachtingen wat naar beneden als gevolg van de handelsspanningen tussen Amerika en China. Dit heeft ook zijn weerslag op cyclische aandelen, waarbij beleggers al fors lagere toekomstige winstgroei verdisconteren. Over het algemeen zijn de economische groeiverwachtingen nog wel solide, echter het is wel noodzakelijk dat er einde komt aan de impasse t.a.v. de handelsbetrekkingen tussen de VS en China om de wereldwijde economische groei op pijl te houden. 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.

Opkomende markten lijden ook onder het handelsconflict tussen de VS en China. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei. 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, financiële diensten en materialen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, industrie, duurzame consumptiegoederen, en gezondheidszorg. We hebben geen exposure naar nutsbedrijven mede gezien het feit dat deze sector gevoelig is voor een stijging van de rente en veelal afhankelijk is van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa, neutraal in de VS en opkomende markten. Tenslotte zijn we relatief onderwogen in Japan.

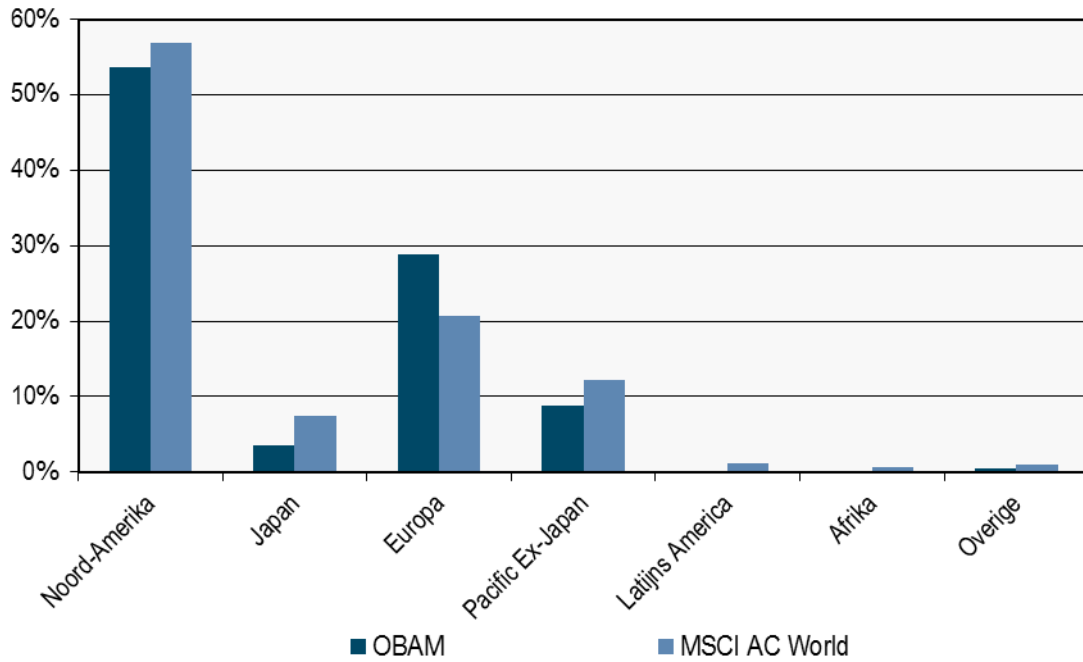
Kenmerken

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 augustus 2018)

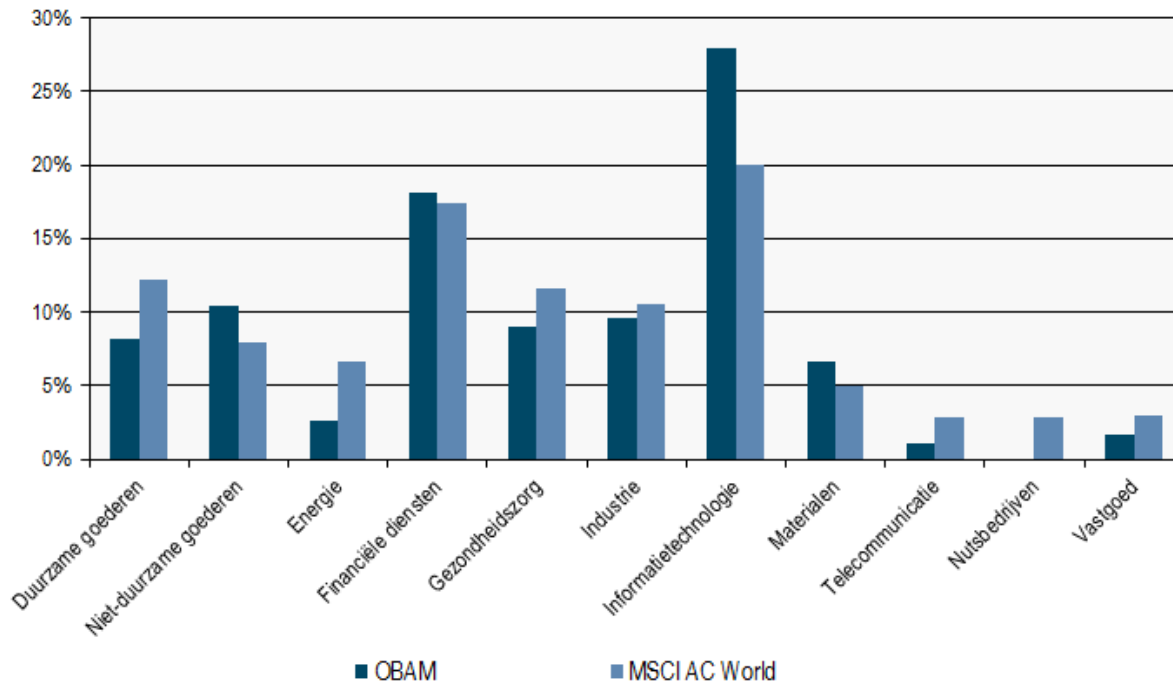
Alphabet	4.99%
SAP	4.09%
JPMorgan	3.23%
AB Inbev	2.87%
Samsung	2.86%
Worldpay	2.50%
Blackstone	2.42%
Hong Kong Exchanges	2.31%
Mondelez	2.30%
ING	2.27%
Aantal posities in de portefeuille:	54
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,581,340
Active share versus index	88%

Geografische allocatie per 31.8.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.8.2018



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.	1.23	3.55	8.22	17.94	10.82	13.50	8.02
MSCI AC WORLD (NR)***	1.35	3.60	6.69	13.84	10.45	12.57	6.77
Extra Rendement	-0.12	-0.05	1.53	4.10	0.37	0.93	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 september t/m 31 augustus	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	17.94	7.20	7.65	15.10	20.22
MSCI AC WORLD (NR)***	13.84	9.71	7.89	10.17	21.76
Extra Rendement	4.10	-2.51	-0.24	4.93	-1.55

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	13.13	11.78	10.64	10.80	19.53
Benchmark volatiliteit(%)	12.61	11.14	9.64	9.84	15.06
Tracking error (%)	2.87	3.00	4.24	3.72	10.49
Informatie ratio	0.53	1.37	0.09	0.25	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

Dit materiaal is uitgegeven door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en is:

1. geen voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. geen beleggingsadvies.

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. De lopende kosten van BNP Paribas OBAM bedragen 0,58% op 30 juni 2018. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

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