



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE APRIL 2017

BNP PARIBAS OBAM N.V.



Bruto rendement

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	1.32	6.90	9.23	18.69	16.10	12.47	8.64
MSCI AC WORLD (NR)	-0.25	4.88	5.17	21.10	14.24	13.62	6.72
Excess return	1.57	2.02	4.07	-2.41	1.86	-1.15	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 mei t/m 30 april	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	18.69	-2.81	35.55	7.56	6.92
MSCI AC WORLD (NR) ***	21.10	-7.71	33.31	9.33	16.17
Extra Rendement	-2.41	4.90	2.24	-1.77	-9.25

Risico Indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatilititeit fonds (%)	11.30	11.90	12.49	11.31	19.96
Benchmark volatilititeit(%)	11.28	11.89	11.48	9.90	15.37
Tracking error (%)	4.29	4.31	4.33	4.53	10.75
Informatie ratio	0.55	-1.34	0.26	-0.38	0.17

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



Internationale marktontwikkelingen

- Na een aantal maanden met sterke economische activiteit en optimistisch gestemde bedrijven in de **Verenigde Staten**, bleef de eerste schatting van de bbp-groei in het eerste kwartaal (0,7% geannualiseerd) achter bij de verwachtingen van de markt en ver onder het cijfer van het vierde kwartaal (2,1%). Ondanks een nog altijd robuuste arbeidsmarkt gingen de privébestedingen amper omhoog (+0,3%). Het aantal nieuwe banen in maart was bescheiden. Toch zakte de werkloosheid naar 4,5% (het laagste niveau sinds mei 2007) en bevestigden indicatoren zoals een hogere participatiegraad van de actieve bevolking dat de economie volledige werkgelegenheid benaderde. Op kwartaalbasis zijn de productieve investeringen sinds drie jaar niet meer zo sterk gestegen. De overheid gaf minder uit. De totale inflatie daalde jaar op jaar van 2,7% naar 2,4% in maart, de kerninflatie van 2,2% naar 2%, vooral als gevolg van lagere prijzen voor energie en diensten. In het 'Beige Book' dat de Federal Reserve (Fed) voorafgaand aan de FOMC-vergadering op 2 en 3 mei publiceerde, heeft de Amerikaanse centrale bank het over een "bescheiden tot gematigde" economische groei met "bescheiden" tekenen van inflatiedruk. Normaliter is er dus geen reden om de basisrente sneller te verhogen.

In de **eurozone** klom de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector verder in april. Volgens de voorlopige schatting steeg de index naar 56,7. Dat is het hoogste peil in zes jaar tijd en een niveau dat op een bbp-groei van 0,7% wijst (na 0,6% in het eerste kwartaal op basis van dezelfde indicator). De Franse PMI-indices zijn gestegen, ondanks de onzekerheid in de aanloop naar de eerste ronde van de parlementsverkiezingen die volgens de opiniepeilingen een nek-aan-nekrace leken te worden tussen de vier belangrijkste kandidaten. Tijdens de vergadering van de raad van bestuur op 27 april herhaalde de ECB dat de verwachtingen voor de ontwikkelingen van de prijzen een expansief monetair beleid rechtvaardigen, ook al trekt de economische activiteit aan. De totale inflatie die in maart naar 1,5% was gedaald, steeg in april weer naar 1,9% (jaar op jaar, op basis van de eerste schatting). De kerninflatie zonder energie- en voedselprijzen blijft relatief laag (1,2% in april). In het **Verenigd Koninkrijk** kondigde premier Theresa May vervroegde algemene verkiezingen op 8 juni aan. Dat kwam als een donderslag bij heldere hemel na haar eerdere verklaringen.

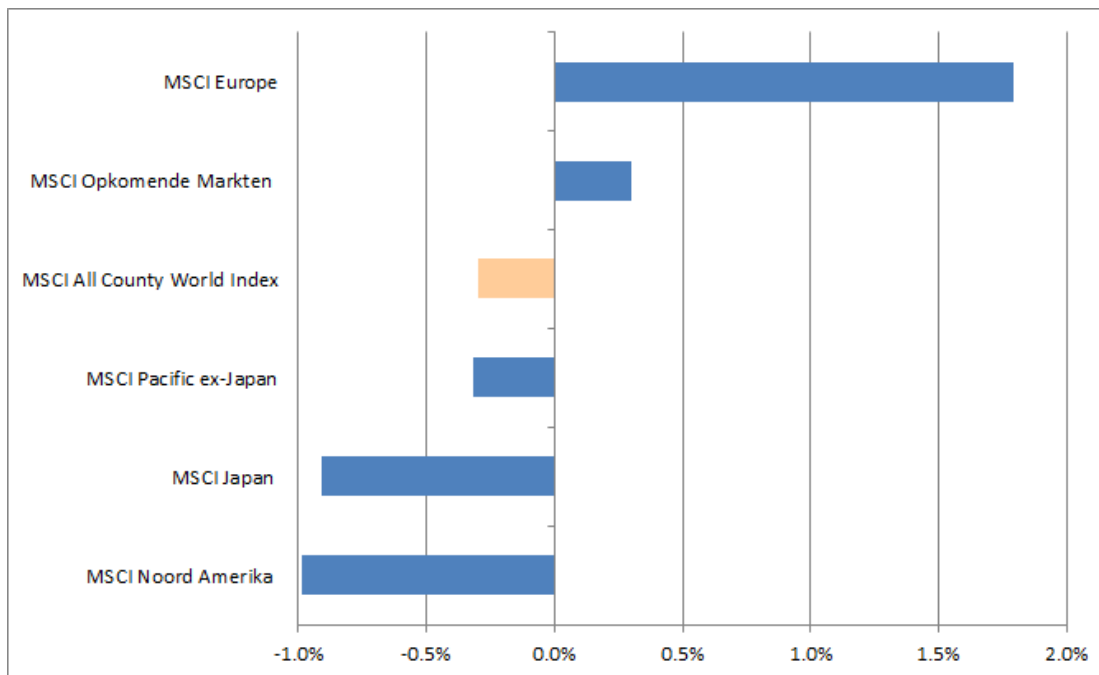
In **Japan** blijven de indicatoren op een kwakkelende binnenlandse vraag wijzen, terwijl de PMI-index van de verwerkende industrie in april opleefde wat erop wijst dat de exportgestuurde economische activiteit het goed blijft doen. De Bank of Japan (BoJ) gaat er nu van uit dat de economie "een pad van bescheiden expansie inslaat". De **Chinese** bbp-groei kwam in het eerste kwartaal jaar op jaar uit op 6,9% met een sterke bijdrage van de investeringsuitgaven. Dat toont aan dat de begrotingsmaatregelen uit 2016 de activiteit blijven steunen. Nu de kredietverstrekking afneemt, vragen de markten zich echter af hoe lang de groei dat niveau kan aanhouden.

- Beleggers hadden in april vooral oog voor de Franse politiek. In de opiniepeilingen voorafgaand aan de eerste ronde van de presidentsverkiezingen lagen de cijfers van de kandidaten zo dicht bij elkaar dat het nagenoeg onmogelijk was om een eindstrijd tussen twee eurosceptische kandidaten in de tweede ronde volledig uit te sluiten. Aandelen hadden hier minder van te lijden dan een aantal andere beleggingsklassen. Toch stegen ze fors op 24 april toen de uitkomst bekend was. Emmanuel Macron die bekend staat als een pro-Europese centrum-links kandidaat deed het beter dan Marine Le Pen die in haar campagne vooral op een uitstap van Frankrijk uit de euro hamerde. Hij is nu de grote favoriet om de tweede ronde op 7 mei te winnen. Hierop volgde een brede stijging van aandelen waardoor de EuroSTOXX 50 op 24 april een sprong van 4% maakte, waarna de markten consolideerden. Bezorgdheid over de Franse verkiezingen was echter niet de enige bron van volatiliteit in de markten. In de VS gaven teleurstellende economische indicatoren beleggers extra reden om voorbehoud te maken bij de toestand van de economie. Ze hadden natuurlijk ook oog voor de geopolitieke ontwikkelingen, na de Amerikaanse aanval op een Syrische luchtmachtbasis en de klaarblijkelijke dooi in de Chinees-Amerikaanse relaties na de ontmoeting tussen Donald Trump en de Chinese premier Xi. Beide gebeurtenissen en de oplopende spanningen met Noord-Korea tonen vooral aan dat Trump in zijn internationale beleid kan afwijken van de isolationistische standpunten die



hij tijdens zijn verkiezingscampagne innam en dat hij niet van plan is om de economische spanningen met China op de spits te drijven. Al met al waren beleggers de eerste drie weken van de maand onzeker tot voorzichtig, maar vervolgens grepen ze kansen in een volgens hen nog altijd gunstig marktklimaat. Aan het einde van de maand bleven beleggers hoopvol gestemd dankzij het enthousiasme over de belastingplannen van de regering Trump. Uiteindelijk bleek het vooral om belastingverlagingen voor bedrijven en huishoudens te gaan die in een afgezwakte versie uit de onderhandelingen met het Congres kunnen komen. Aandelen wereldwijd stegen met 1,4% over de maand (op basis van de MSCI AC World index in USD), waarbij de opkomende markten het licht beter deden dan de brede markt (+2,0% voor de MSCI Emerging index in USD). In de VS steeg de S&P 500 met 0,9% dankzij de grote vraag bij beleggers naar cyclische waarden (IT en conjunctuurgevoelige consumptie). In Europa won de EuroSTOXX 50 1,7%, onder meer dankzij een sterke rally van financiële waarden, terwijl de FTSE 100 1,6% prijs gaf doordat de sterling steeg. In de eerste helft van april daalde de Nikkei 225 als gevolg van een stijgende Japanse yen, maar aan het einde van de maand klom de index naar 1,5%. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

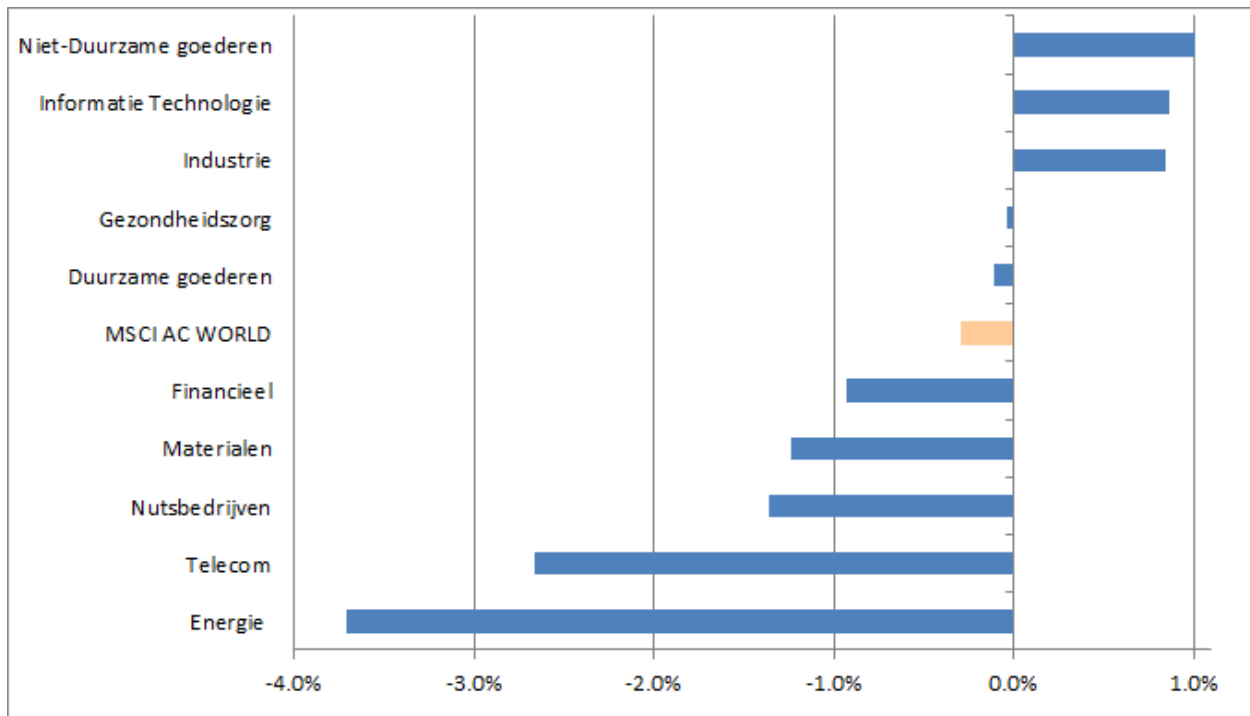
MSCI rendementen in april 2017 (EUR)



Bron: MSCI



MSCI AC World Sector rendementen in april 2017 (EUR)



Bron: MSCI

Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in april met **1,32%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,25%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,57%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een positief effect van 0,65% op het rendement, met name in de sectoren informatietechnologie (47bp¹), financiële waarden (36bp) en industrie (21bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Alphabet (26bp), Naspers (18bp) en Facebook (12bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-22bp), consumentengoederen (-13bp) en telecommunicatie (-3bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Pioneer Natural Resources (-13bp), Huntington Bancshares (-11bp) en PulteGroup (-10bp).

Beheer van de portefeuille

- In gezondheidszorg kochten we **Essilor** en werd **Celgene** verkocht. De aangekondigde fusie van Essilor met Luxottica combineert twee sterke marktleiders die momenteel complementaire componenten produceren in de brillenindustrie. Essilor is de grootste fabrikant en distributeur van lenzen, terwijl Luxottica de fabrikant, distributeur en detailhandelaar van de brillen is. De deal biedt hierdoor veel synergiepotentieel, zowel vanuit een top-line, cross selling perspectief en vanuit

¹ bp= basispunten



een operationeel standpunt. We verwachten dat de combinatie gemiddeld de komende jaren 6-8% omzetgroei moet kunnen gaan genereren, in combinatie met de kosten synergiën zal de winst fors moeten kunnen gaan stijgen welke naar onze mening nog onvoldoende in de koers is verdisconteerd. We verkochten Celgene aangezien we onvoldoende opwaarts potentieel zagen na de recente stijging van de koers van het aandeel.

Vooruitzichten en positionering

- Nadat aandelenmarkten na de verkiezing van Trump fors zijn opgelopen, lijken aandelenmarkten wat te gaan consolideren en zullen beleggers gaan wachten op bewijzen dat Trump daadwerkelijk zijn plannen tot uitvoering kan gaan brengen. In de koersen van aandelen zit wel voor een deel verdisconteerd dat winsten van bedrijven gaan accelereren als gevolg van o.a. fiscale stimulering en belasting hervorming. Wanneer Trump niet veel voor elkaar kan krijgen, zal dit tot teleurstelling kunnen leiden. Bedrijfswinsten hebben juist wereldwijd sinds het begin van dit jaar een hogere groei laten zien dan werd verwacht, welke een positieve drijver voor aandelenmarkten is geweest. Met name in de cyclische sectoren zoals industrie en materialen zijn er positieve ontwikkelingen waar te nemen aangezien sinds lange tijd de omzetgroei positief is geworden door aantrekkende eindmarkten. Belangrijk voor het rendement van aandelen in deze sectoren is dat het economisch momentum positief blijft en grondstofmarkten niet verder corrigeren.

Het lijkt verder wel waarschijnlijk dat de rente niet te ver naar boven zal doorschieten aangezien inflatieverwachtingen gematigd blijven, waardoor dit vooralsnog geen negatieve factor voor aandelenmarkten is. Wereldwijd lijkt monetaire financiering wel langzaam over te gaan in fiscale stimulering, al is dat in Europa en Japan nog beperkt, het inflectiepunt is wel bereikt waarbij de monetaire financieringsplannen door centrale banken langzaam worden teruggeschroefd. De Fed is hier in een gematigd tempo aan begonnen, uiteindelijk zullen ook de ECB en Bank of Japan volgen, echter dit zal naar verwachting een langdurig proces van normalisatie gaan worden.

- Markten worden nog veelal gedreven door macro events en geopolitieke ontwikkelingen. In Europa zijn er dit jaar in de belangrijkste landen verkiezingen en zal blijken of het anti-Euro sentiment en beweging tegen het oude "establishment" (zoals in het VK en de VS) doorzet of dat na Nederland ook in Frankrijk voor een meer pro-Europa stijl wordt gekozen. Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar en rente belangrijk. Opvallend is dat opkomende markten het recentelijk goed zijn blijven doen ondanks een daling van grondstofprijzen en een verkrapping van het monetaire beleid in China. 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 en consumenten gerelateerde sectoren. Het fonds heeft een lichte onderweging in financiële waarden, waarbij we selectief kansen zien in de sectoren materialen en energie. We hebben beperkte 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, neutraal in Europa 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 IP
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-ip.nl www.OBAM.nu
Datum van laatste dividenduitkering:	24 mei 2016
Dividend (bruto):	EUR 0,70

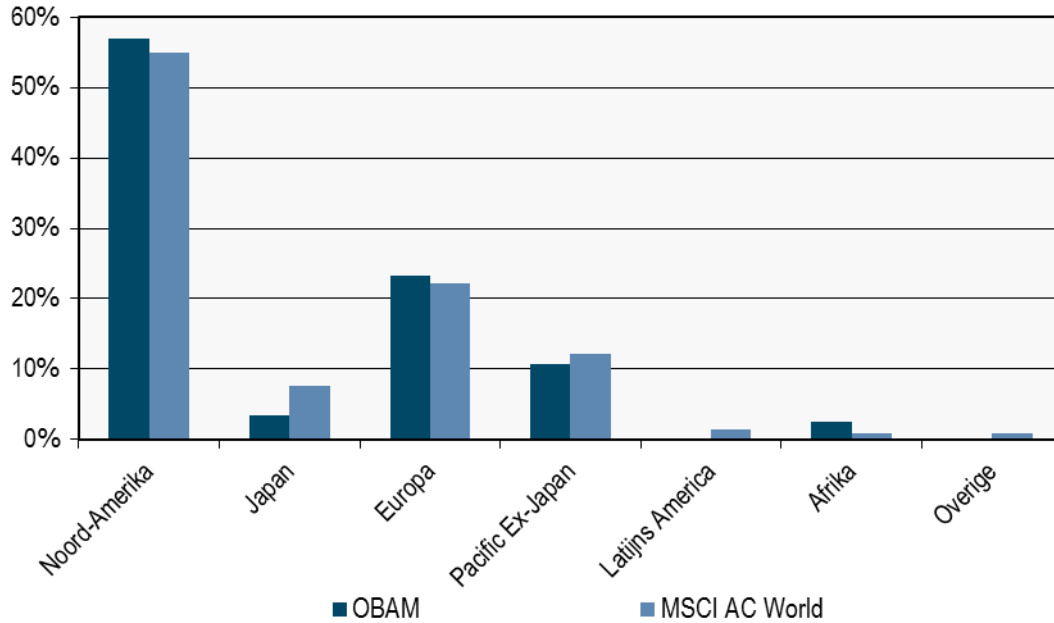
10 grootste posities (30 april 2017)

Alphabet	5.03%
Facebook	3.67%
Lowe's	3.59%
Koninklijke Ahold	3.07%
JPMorgan	2.89%
Nike	2.69%
Naspers	2.52%
AXA	2.49%
Shire	2.34%
Komatsu	2.30%

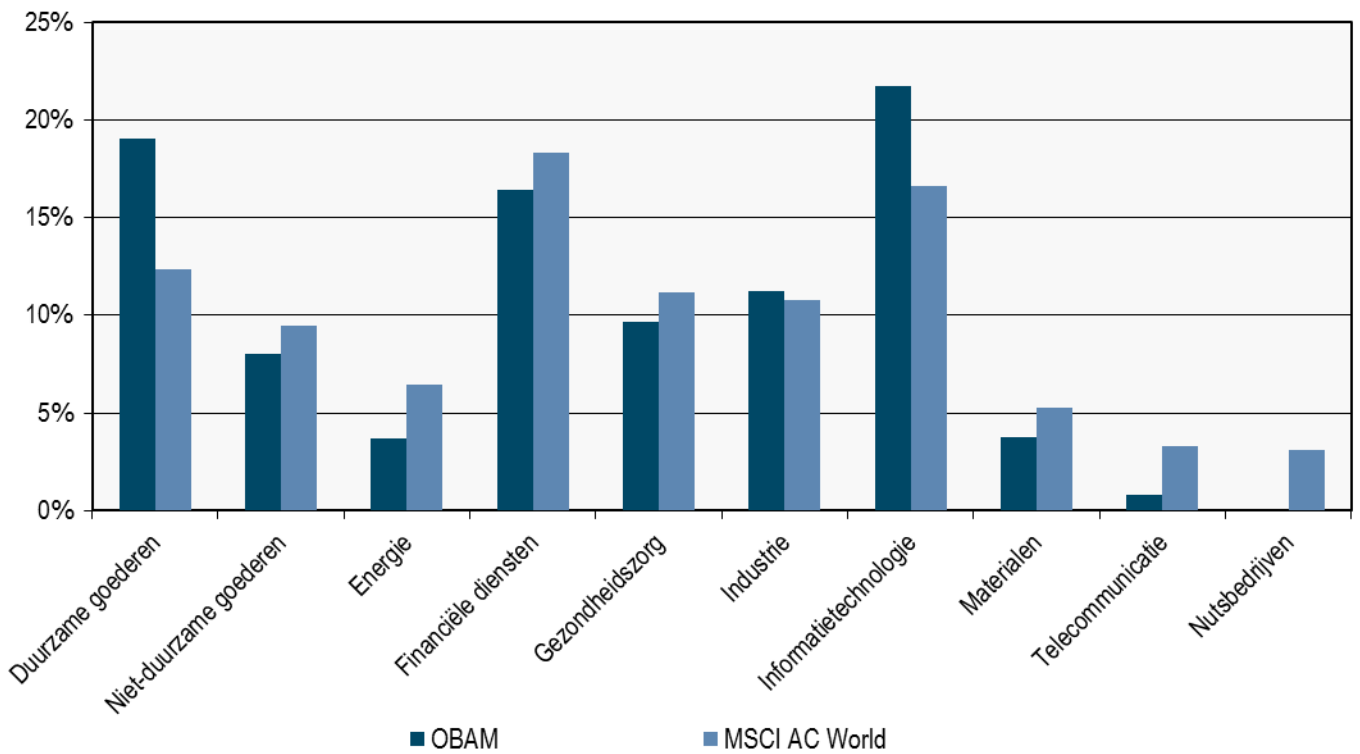
Aantal posities in de portefeuille:	57
Aantal uitstaande deelbewijzen:	15,278,567
Active share versus index	89%



Geografische allocatie per 30.04.2017



Sectorallocatie per 30.04.2017





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	1.28	6.77	9.05	18.09	15.52	11.68	7.92
MSCI AC WORLD (NR)***	-0.25	4.88	5.17	21.10	14.24	13.62	6.72
Extra Rendement	1.53	1.89	3.89	-3.01	1.27	-1.95	1.20

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 mei t/m 30 april	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	18.09	-3.30	34.88	6.63	5.70
MSCI AC WORLD (NR) ***	21.10	-7.71	33.31	9.33	16.17
Extra Rendement	-3.01	4.41	1.57	-2.70	-10.47

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.30	11.90	12.49	11.31	19.96
Benchmark volatiliteit(%)	11.28	11.89	11.48	9.90	15.37
Tracking error (%)	4.29	4.31	4.33	4.53	10.75
Informatie ratio	0.52	-1.48	0.13	-0.56	0.11

* 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

DISCLAIMER

Dit document 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.

Voordat u investeert in enig product van BNP Paribas Investment Partners* dient u zich te informeren over de (financiële) risico's die verbonden zijn aan een belegging in dit product en mogelijke restricties die u en uw beleggingsactiviteiten als gevolg van de op u van toepassing zijnde wet- en regelgeving ondervinden. Indien u na het lezen van dit materiaal een belegging in dit product overweegt, wordt u dan ook geadviseerd om een zodanige belegging te bespreken met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur en na te gaan of dit product - gezien de daarmee verbonden risico's - past binnen uw beleggingsactiviteiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. 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.

BNP Paribas Investment Partners* heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie en opinies kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNP Paribas Investment Partners is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen.

* "BNP Paribas Investment Partners" is de wereldwijde merknaam van de vermogensbeheerdiensten van BNP Paribas Groep. Dit document is uitgegeven door BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V. (adres: Herengracht 595, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.