



# BNP PARIBAS OBAM N.V.

## MAANDRAPPORTAGE AUGUSTUS 2017 – 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	-2.06	-2.86	5.56	7.74	10.49	12.38	8.40
MSCI AC WORLD (NR)	-0.45	-1.96	2.05	9.71	9.26	11.84	6.52
Excess return	-1.60	-0.90	3.51	-1.97	1.23	0.54	1.87

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 september t/m 31 augustus	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	7.74	8.20	15.70	21.00	9.81
MSCI AC WORLD (NR)***	9.71	7.89	10.18	21.76	10.19
Extra Rendement	-1.97	0.30	5.52	-0.75	-0.37

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)		7.79	10.23	12.37	19.82
Benchmark volatiliteit(%)		7.51	10.39	11.43	15.26
Tracking error (%)		3.45	4.14	4.46	10.68
Informatie ratio		1.02	-0.47	0.28	0.18

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 bleef de bbp-groei in het 2e kwartaal solide met een bijgesteld cijfer van 3% geannualiseerd. De consumptie was hoger dan eerst geraamd (3,3%) en hetzelfde gold voor de niet-residentiële investeringen. Het oplevende vertrouwen van de huishoudens en toenemende intenties om te investeren zouden de binnenlandse vraag moeten steunen. De inflatie was bescheiden, zowel voor de lonen als voor consumptiegoederen (1,4% jaar op jaar in juli voor de deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie). Die trend houdt de Fed waarschijnlijk niet tegen om de omvang van haar balans deze herfst te verkleinen, maar doet toch twijfel rijzen over de vooruitzichten van renteverhogingen.



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

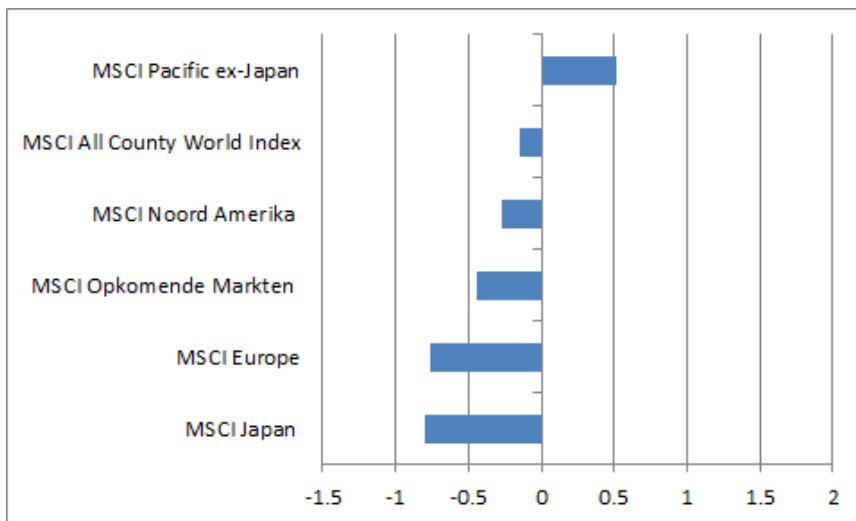
The asset manager  
for a changing  
world

In de **eurozone** kwam de bbb-groei in het 2e kwartaal uit op 0,6%. De grote economieën zagen een snellere binnenlandse vraag (Duitsland) en export (Frankrijk). De economische peilingen gingen in augustus licht omhoog. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector bedroeg volgens een eerste schatting 55,8 tegenover 55,7 in juli. Dit beter dan verwachte resultaat was vooral aan de activiteit in de verwerkende industrie te danken. De werkloosheid ligt sinds juni op 9,1%, het laagste niveau sinds februari 2009. De stijging van de consumptieprijsindex blijft bescheiden met een totale inflatie op 1,5% en een kerninflatie op 1,2% geannualiseerd in augustus.

In **Japan** kwam de groei jaar op jaar uit op 2% en vergeleken met het vorige kwartaal op 1%. Dat was meteen de zesde stijging op rij. De binnenlandse vraag, zowel voor de privébestedingen als de bedrijfs- en overheidsinvesteringen, was robuust terwijl de export licht kromp. Dat de privébestedingen opleefden was echter te danken aan het feit dat consumenten op de stagnerende lonen reageerden door hun spaargeld aan te spreken. In China vielen de recent bekendgemaakte cijfers voor de handel en de industriële productie tegen. In juni kreeg de economische activiteit nog een impuls van seizoenseffecten, maar in juli waren de weersomstandigheden ongunstig. De Indiase regering toonde zich voorzichtig over de groeiverwachtingen die te lijden kunnen krijgen van een sterkere valuta en de geplande verandering van het btw-tarief. Die hervorming zal de economische activiteit op termijn een zetje geven en de procedures voor bedrijven vereenvoudigen, maar de overgangsfase kan chaotisch verlopen. Op 2 augustus greep de centrale bank de zwakkere inflatie aan om de basisrente te verlagen naar 6%, een dieptepunt sinds november 2010.

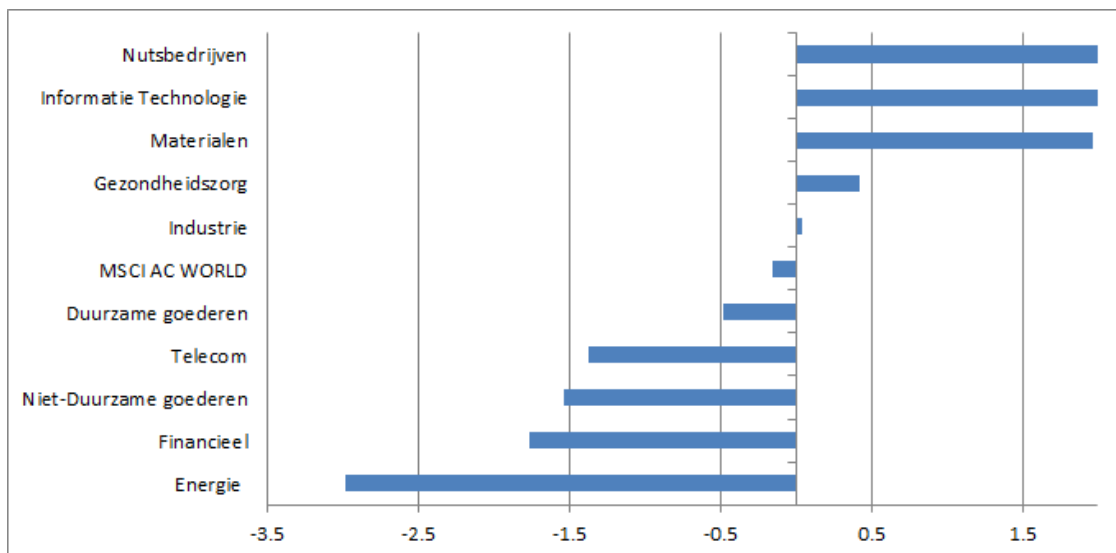
- ▶ Het slechtere geopolitieke en politieke klimaat heeft in augustus duidelijk zijn stempel op de financiële markten gedrukt. De beleggers waren vanzelfsprekend verontrust door de tragische terreuraanslagen in Spanje, maar de voornaamste reden voor hun nervositeit kwam uit Washington. Op de Noord-Koreaanse rakettesten eind juli volgden op 8 augustus agressieve verklaringen van de Amerikaanse president, terwijl de Noord-Koreaanse overheden een aanvalsplan uit de doeken deden tegen het eiland Guam waar de Verenigde Staten een legerbasis hebben. De oorlogsretoriek duurde enkele dagen waarna de rust enigszins terugkeerde. In het binnenland ontketenden de dubbelzinnige uitspraken van Donald Trump over de gebeurtenissen in Charlottesville een golf van protest. Na schermutselingen met een aantal CEO's van grote bedrijven ontbond de president twee economische adviesraden die symbool stonden voor zijn hechte band met de bedrijfswereld. Op 17 augustus schrokken de financiële markten op door een gerucht dat Gary Cohn, hoofd van de National Economic Council, ontslag had genomen, hoewel dit snel werd ontkend. Hij wordt gezien als de belangrijkste garantie voor de bedrijfsvriendelijke aspecten van het economische programma van de president. Vandaar de felle reactie van de markten. Het ontslag van Steve Bannon, strategisch adviseur van Trump, op vrijdag 18 augustus wakkerde de twijfels over de eensgezindheid in de rangen van het Witte Huis verder aan. Over de maand steeg de MSCI AC World licht (+0,2% in USD) dankzij een opleving aan het einde van de maand, terwijl de MSCI Emerging Markets de brede markt versloeg (+2% in USD). Terwijl de geopolitieke zorgen alle aandelenmarkten (en vooral de Aziatische indices) drukten, hadden de ontwikkelingen in Washington aanvankelijk vooral gevolgen voor de Amerikaanse markten. De S&P 500 sloot de maand met een status quo (+0,1%) doordat de zwakke rendementen van aandelen in de sectoren energie (als gevolg van dalende olieprijsen), telecommunicatie en financiën de hoge rendementen van IT en nutsbedrijven tenietdeden. De EuroSTOXX 50 die in de eerste drie weken beter standhield, sloot de maand toch nog 0,8% lager af doordat de euro vanaf 23 augustus opnieuw steeg. Rentegevoelige sectoren (nutsbedrijven en vastgoed) waren deze maand de sterkste klimmers. In Tokio daalde de Nikkei 225 met 1,4%, maar hield de bredere Topix-index goed stand (-0,1%). Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

## MSCI RENDEMENTEN IN AUGUSTUS 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN AUGUSTUS 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in augustus met **2.06%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,45%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds met **1,60%** 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 telecommunicatie (21bp\*) en materialen (19bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Xylem (16bp), Rio Tinto (10bp) en Alibaba (9bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-78bp), gezondheidszorg (-35bp) en duurzame consumptiegoederen (-22bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Pioneer (-43bp), Nike (-36bp) en Ahold Delhaize (-31bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Danaher**. Wij zijn ervan overtuigd dat het bedrijf de organische groei kan gaan laten versnellen na een paar kwartalen waarin de groei achterbleef, waarop de koers van het aandeel gecorrigeerd is. De lagere groei werd met name veroorzaakt door de tandheelkundige divisie (15% van de omzet), die te lijden heeft onder te hoge voorraden bij de distributeurs wat in onze optiek van tijdelijke aard is. Ondanks de lagere groei kwamen de marges en cash conversie beter door dan verwacht. We verwachten dat de groei in de Life Sciences activiteiten hoog blijft waarbij met name in de opkomende markten nog veel marktaandeel en groei te behalen is. Gezien de relatief hoge marges van het bedrijf en de sterke groei van de vrije kasstromen in combinatie met groei perspectieven zien we een aantrekkelijk opwaarts potentieel in het aandeel.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Priceline** en verkochten we **Lowe's**. De hotel- en alternatieve accommodatiemarkt is nog steeds gefragmenteerd, waardoor de behoefte aan een platform zoals Priceline biedt, wordt verhoogd. Het bedrijf biedt een perfecte marktplaats waar reizigers en hotelbedrijven elkaar ontmoeten. Priceline is de grootste online travel agent, bekend van Booking.com, maar heeft nog steeds een marktaandeel van ongeveer 10%. Wij geloven dat Priceline de groei van de markt zal kunnen overschrijden. Tevens verwachten we een verdere consolidatie van de markt en geloven dat het percentage van directe boekingen in de loop der tijd zal toenemen. Dit zou een positief effect moeten hebben op de marges. Deze ontwikkelingen en de hoge winstgevendheid van Priceline zijn naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Lowe's werd verkocht aangezien we de langere termijn winstgroeiervwachtingen naar beneden hebben bijgesteld waardoor het aandeel niet aantrekkelijk genoeg meer was.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft redelijk positief ondanks een aantal onzekerheden (monetair, macro en geopolitiek) die door de aandelenmarkt genegeerd worden. Vooralsnog blijven aandelen in het licht van de zeer lage rente het beste alternatief om geld naar toe te alloceren. De lage volatiliteit op markten is naar onze mening onhoudbaar gezien de normalisering van het monetaire beleid die plaats gaat vinden bij centrale banken, de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en de geopolitieke spanningen (Noord-Korea). Tevens lopen ook in de VS de onderzoeken naar Trump nog of hij de rechtsgang belemmerd heeft bij de mogelijke inmenging van Rusland in de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Vooralsnog blijven de inflatieverwachtingen in Europa en de VS gematigd, waardoor dit geen negatieve factor voor aandelenmarkten is aangezien de rente daardoor niet te ver zal doorschieten. Winstcijfers van bedrijven blijven ook een positieve drijver, met name in de nieuwere industrieën zoals in informatietechnologie en internet/ e-commerce. Toch kunnen markten wanneer Draghi aankondigt dat hij van plan is zijn stimuleringsmaatregelen te gaan verlagen tijdelijk onder druk komen. Ook al zal dit naar verwachting een langdurig proces van normalisatie gaan worden, in eerste instantie is de richting voor de markt belangrijker dan de grootte van de beweging.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. Alle drie factoren werken de afgelopen tijd positief mee voor de opkomende markten, zolang dit door blijft gaan (zwakke dollar, laag blijvende rente en stijgende grondstoffen zoals ijzererts en koper) zal er ook weer meer geld naar deze markten toestromen. 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, consumenten gerelateerde sectoren en industrie. We hebben wel de overweging in informatietechnologie wat verlaagd gezien de sterke koersstijgingen die het opwaarts potentieel verlaagd hebben. Het fonds heeft verder een 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 en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een licht onderwogen 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](http://www.bnpparibas-am.nl)  
[www.OBAM.nu](http://www.OBAM.nu)

Datum van laatste dividenuitkering: 12 juni 2017

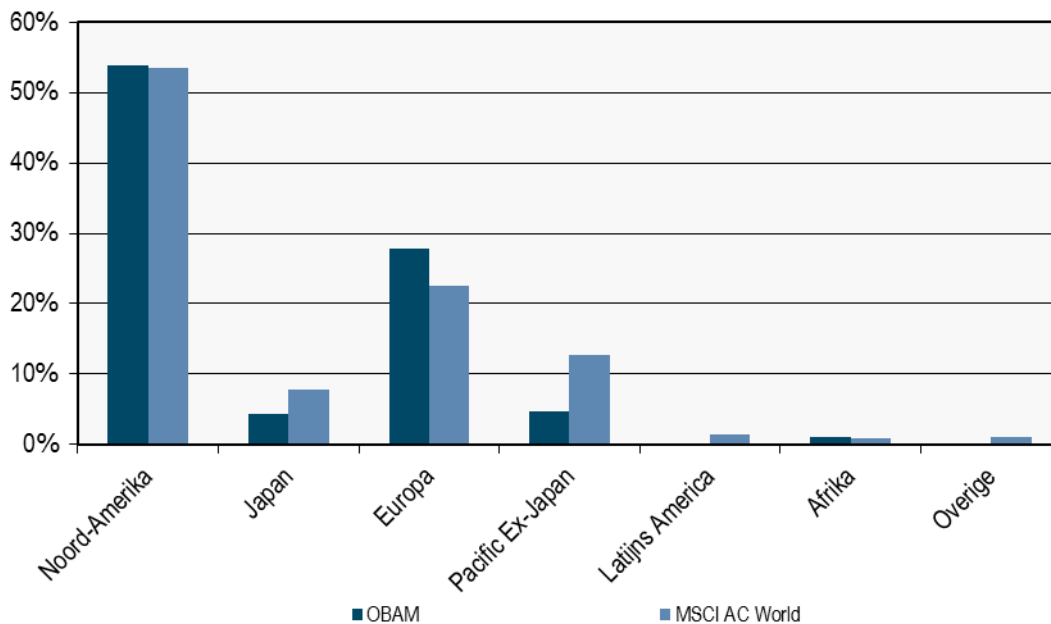
Dividend (bruto): EUR 0,80

## 10 grootste posities (31 augustus 2017)

Alphabet	4.85%
Nike	3.15%
SAP	3.07%
AXA	2.67%
Comcast	2.66%
British American Tobacco	2.66%
Essilor	2.39%
Samsung	2.34%
Nestle	2.31%
JPMorgan	2.29%

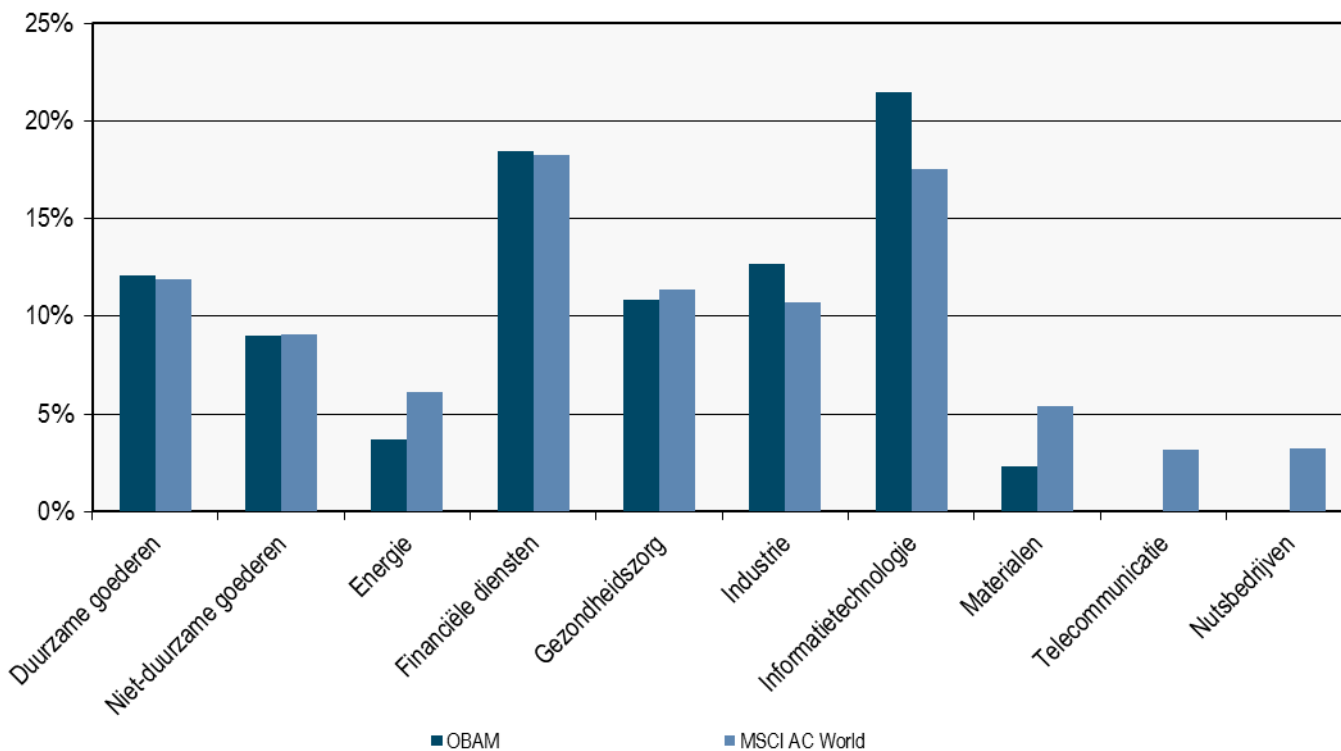
Aantal posities in de portefeuille:	55
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,858,307
Active share versus index	88%

### Geografische allocatie per 31.08.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.08.2017



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.	-2.10	-2.98	5.21	7.20	9.93	11.63	7.68
MSCI AC WORLD (NR)***	-0.45	-1.96	2.05	9.71	9.26	11.84	6.52
Extra Rendement	-1.64	-1.02	3.15	-2.51	0.67	-0.21	1.16

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 september t/m 31 augustus	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	7.20	7.65	15.12	20.21	8.56
MSCI AC WORLD (NR)***	9.71	7.89	10.18	21.76	10.19
Extra Rendement	-2.51	-0.24	4.94	-1.55	-1.63

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		7.79	10.23	12.37	10.70	19.82
Benchmark volatiliteit(%)		7.51	10.39	11.43	9.78	15.26
Tracking error (%)		3.45	4.14	4.46	3.97	10.68
Informatie ratio		0.91	-0.61	0.15	-0.05	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

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](http://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](http://www.bnpparibas-am.nl)