

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE DECEMBER 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	1.82	6.03	15.24	15.24	11.93	13.30	8.63
MSCI AC WORLD (NR)	0.90	4.09	8.89	8.89	9.59	13.12	6.69
Excess return	0.92	1.94	6.34	6.34	2.33	0.17	1.94

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 januari t/m 31 december	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
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

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		7.96	7.94	12.60	10.85	19.72
Benchmark volatiliteit(%)		7.41	7.38	11.57	9.83	15.18
Tracking error (%)		3.48	3.37	4.46	3.90	10.61
Informatie ratio		1.82	1.88	0.52	0.04	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 het derde kwartaal kwam de geannualiseerde bbp-groei van de VS na bijstellingen op 3,2% uit. De recentste schattingen voor het vierde kwartaal op basis van de beschikbare cijfers wijzen op een vergelijkbaar tempo. Tussen oktober en november trok de inflatie licht aan met een deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie op 1,5% (vergeleken met 1,9% begin dit jaar). Die bescheiden inflatie hield de Federal Reserve (Fed) niet tegen om haar richtrente met 25 bp te verhogen naar een bandbreedte van 1,25% tot 1,50%. Die uitermate positieve beoordeling van de economische activiteit ging gepaard met een voorzichtig commentaar over de inflatie. Terwijl de Fed haar beleid verder wil verkrappen, wordt het begrotingsbeleid ruim in 2018



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

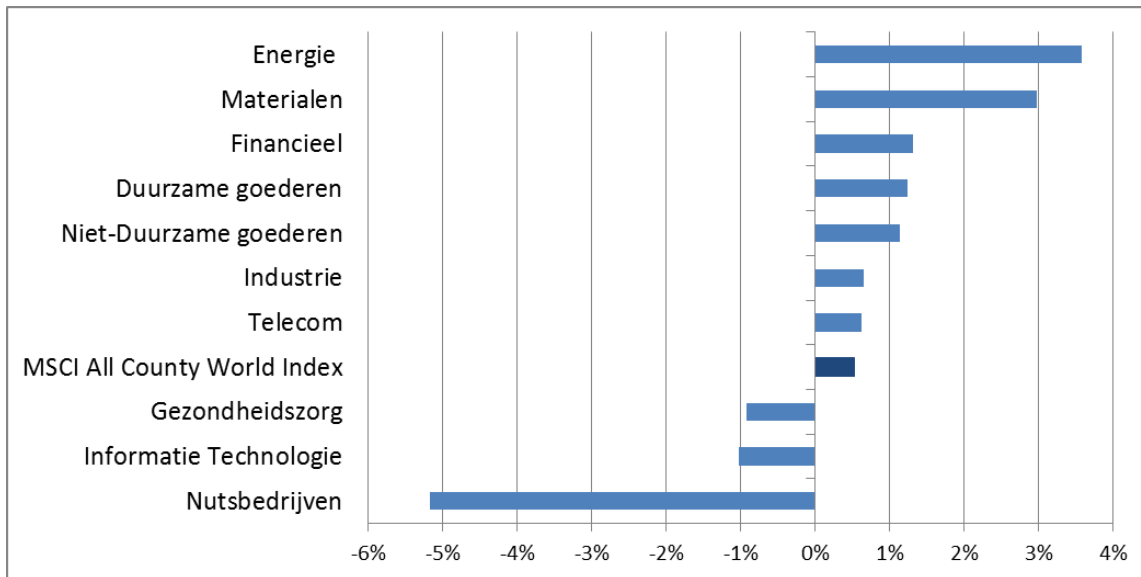
nu president Trump er op 22 december eindelijk in geslaagd is om de belastingverlaging voor de bedrijven en de huishoudens door het Congres goed te laten keuren.

In de **eurozone** eindigde het jaar met een nieuwe stijging van de peilingen van de economische activiteit: de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector bereikte zijn hoogste niveau sinds februari 2011. Het consumentenvertrouwen ligt dicht bij het hoogste niveau sinds 17 jaar en de werkgelegenheid blijft toenemen, in die mate zelfs dat er geen redenen zijn om bezorgd te zijn over de tegenvallende detailhandelsverkoop in oktober. De ECB liet zich positief uit over de toestand van de economie en stelde haar verwachtingen voor de bbp-groei naar boven bij. Mario Draghi vermeldde dat de basisrente lange tijd ongewijzigd zou blijven nu de inflatie zwak blijft (1,5% jaar op jaar in november), terwijl de maandelijkse activa-aankopen in januari van 60 mld EUR naar 30 mld EUR worden afgebouwd.

In **Japan** kwam de bbp-groei geannualiseerd uit op 2,5% in het derde kwartaal in vergelijking met 2,9% in het tweede kwartaal. Uit de economische peiling van de Bank of Japan (BoJ) bleek dat het grootbedrijf het goed blijft doen met een index op het hoogste niveau sinds 2006. Gouverneur Kuroda riep op om "geduld" uit te oefenen nu de inflatie ondanks tekenen van een aantrekkende groei onder de doelstelling blijft. In **China** herhaalde de *Central Economic Work Conference* een aantal brede thema's, waaronder een milieuvriendelijke ontwikkeling van hoge kwaliteit, een conservatief en neutraal monetair beleid, een proactief begrotingsbeleid, preventie van financiële risico's, een hogere import en meer huizenbouw. Hoewel het bbp slechts licht steeg in het derde kwartaal (+0,1% na +0,7%), verhoogde de **Braziliaanse** regering haar groeiverwachtingen naar 1,1% voor 2017 en 3% voor 2018. De centrale bank beoordeelde de ontwikkeling van de inflatie als "gunstig" en verlaagde haar basisrente naar 7%, een historisch dieptepunt

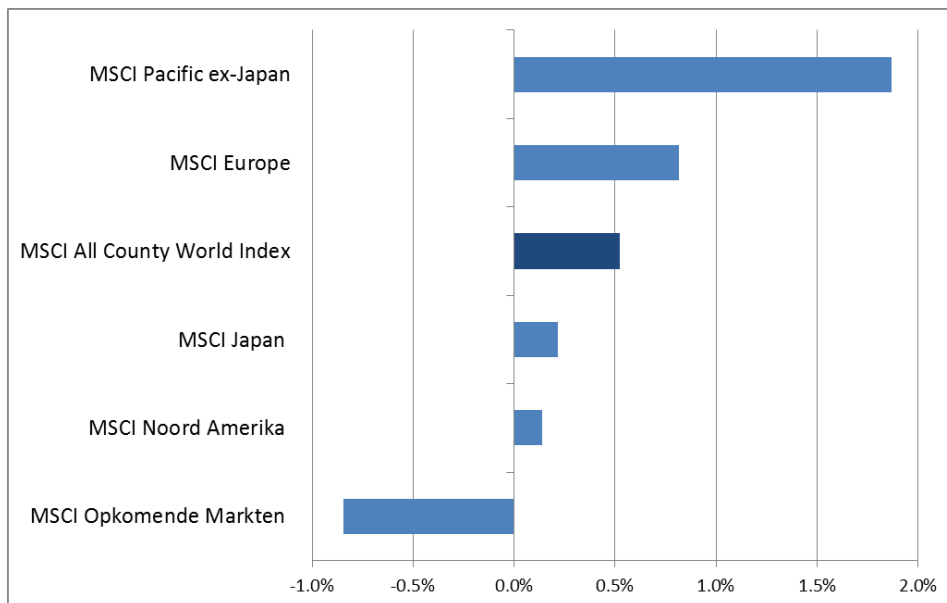
- Aandelen wereldwijd (MSCI AC World in USD) stijgen al veertien maanden op rij en gingen in december 1,5% omhoog. De index MSCI Emerging Market steeg 3,4% dankzij een rally in de indices van olieproducerende landen, vooral in Latijns-Amerika. De prijs van WTI die 5,3% steeg, bereikte op meer dan 60 USD/vat een hoogtepunt sinds medio 2015 dankzij specifieke factoren aan het einde van jaar die het aanbod tijdelijk verlaagden, terwijl de OPEC en zijn partners eind november hun overeenkomst voor een productieverlaging hadden verlengd. Grondstoffen deden het eind 2017 per saldo goed dankzij de robuuste economie. Beleggers waren gerustgesteld door de goede vooruitzichten voor de wereldwijde groei, een gevoel dat nog werd versterkt toen de VS een pakket belastingverlagingen goedkeurden terwijl de inflatie bescheiden bleef wat de centrale banken de gelegenheid geeft om hun monetaire beleid niet overhaast te normaliseren. Ondanks wat meer aarzelingen aan het einde van de maand, eindigden de toonaangevende Amerikaanse indices in december dicht bij de records die ze enkele dagen eerder hadden gevestigd. De Dow Jones 30 klom 1,8% en de S&P 500 ging 1,0% hoger. Het economische groeitempo, een nog altijd vrij inschikkelijk monetair beleid, de lagere vennootschapsbelasting en maatregelen die de repatriëring van buitenlandse bedrijfswinsten bevorderen zorgen voor een positieve stemming over het economische klimaat bij Amerikaanse beleggers. In de **eurozone** kregen de markten in december een klap toen de wisselkoers van de euro weer boven de 1,20 USD steeg. De EuroStoxx 500 daalde vanaf 19 december en lag 1,9% lager dan eind november. Nutsbedrijven hadden te lijden van een hogere obligatierente, terwijl de sector materialen profiteerde van stijgende grondstoffenprijzen. **Japanse** aandelen stegen verder (+1,4% voor de Topix) dankzij de zwakkere yen, de economische opleving (die gunstig is voor de winstverwachtingen van bedrijven) en de BoJ die haar ultrasoepel monetair beleid voortzet. Conjunctuurgevoelige sectoren en banken deden het beter dan de brede markt. Technologieaandelen zagen wat winstnemingen bij het begin van de maand. Tenzij anders vermeld, luiden de indices in lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN DECEMBER 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN DECEMBER 2017 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in december met **1,82%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,90%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **0,92%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren energie (38bp*), gezondheidszorg (34bp) en industrie (22bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Komatsu (23bp), Samsonite (18bp) en Essilor (15bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sector niet-duurzame consumptiegoederen (-6bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Fanuc (-9bp), SAP (-6bp) en Prysmian (-5bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In materialen kochten we **Ball**. Ball is een toonaangevende wereldwijde leverancier van producten voor metalen verpakkingen (blikjes), voornamelijk voor de dranken- en voedingsmiddelenindustrie. Ball heeft wereldwijd een groot marktaandeel in een consoliderende industrie waarbij blik steeds meer marktaandeel wint van glas verpakkingen. Ball heeft daarbij recentelijk Rexam overgenomen, hierdoor kunnen aanzienlijke synergiën behaald gaan worden, die voor een sterke bijdrage aan de winstgroei zullen gaan zorgen. Het aandeel is recent onder druk gekomen na zwakke derde kwartaalcijfers die vooral te wijten waren aan weer gerelateerde problemen en natuurrampen, dit biedt in onze optiek, een aantrekkelijk instapmoment.
- ▶ In industrie kochten we **Airbus** en verkochten we **Siemens**. Samen met Boeing domineert Airbus de vliegtuig industrie, welke als gevolg van een sterke vraag momenteel solide fundamenten heeft. Nu de grote investeringen, als gevolg van de ontwikkelingsprogramma's van met name de A350, achter de rug zijn verwachten wij dat de vrije kasstroomgeneratie bij Airbus vanaf 2018 sterk zal gaan verbeteren. Airbus zal de komende jaren meer dan EUR 10 miljard aan vrije kasstromen kunnen gaan genereren, waarvan de meerderheid terugvloeit naar investeerders. De positieve verwachtingen, het sterk gevulde orderboek en het verlaagd risico profiel is in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Siemens werd verkocht nadat de verwachtingen voor een deel van haar eindmarkten fors omlaag zijn gekomen waardoor de winstgevendheid onder druk zal komen.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief en het lijkt erop dat het positief momentum voorlopig blijft aanhouden. Positieve drijvers die dit in stand houden zijn; geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen, nieuwe belastingplannen in de VS die voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei zullen gaan zorgen en synchrone wereldwijde economische groei. Winstcijfers van bedrijven blijven een positieve drijver, veel industrieën laten momenteel een hoge winstgroei zien mede gedreven door de wereldwijde sterke economische groei. Hierdoor is ook de waardering van aandelen nog niet extreem duur te noemen aangezien de koersstijgingen dit jaar ook gedreven worden door hogere winstcijfers. Negatieve factoren die het huidige positieve sentiment kunnen doen omdraaien zijn; een snellere normalisering van het monetaire beleid 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. Toch kunnen markten wanneer Draghi aankondigt dat hij van plan is zijn stimuleringsmaatregelen sterker 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. Tevens zijn er steeds meer tekenen in de VS dat looninflatie in sommige segmenten van de markt (bijvoorbeeld constructie en gezondheidszorg) sterk aan het toenemen is, dit gecombineerd met een lagere dollar en een solide groei van de economie zou er voor kunnen zorgen dat inflatieverwachtingen wat omhoog komen.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk. China heeft zich de laatste tijd van deze trend weten te ontkoppelen. De angst voor een snelle vertraging van de groei in China is afgenomen aangezien tot nu in China de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie redelijk soepel verloopt. Tevens is de lokale aandelenmarkt in China zo'n beetje nog de enige mogelijkheid voor de kapitaalkrachtige Chinees om te investeren nu er steeds meer restricties gekomen zijn in de vastgoed markt, in buitenlandse investeringen en in Bitcoins. Hierdoor stroomt er steeds meer geld naar de aandelenmarkt.

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. Het fonds heeft verder een onderweging in de sectoren financiële waarden, materialen 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 de VS en 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 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 dividenuitkering: 12 juni 2017

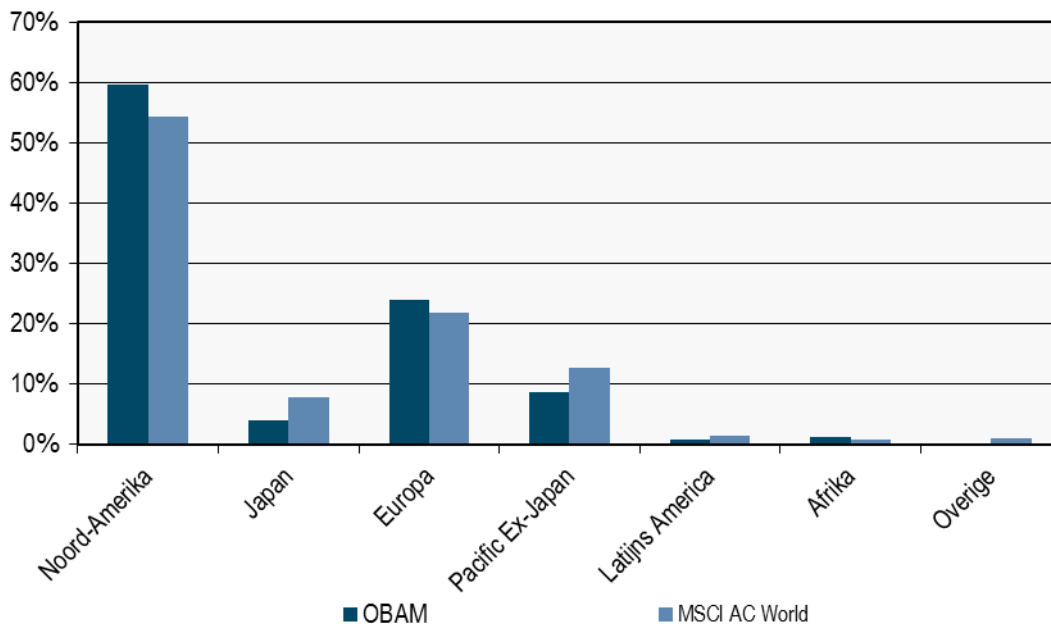
Dividend (bruto): EUR 0,80

10 grootste posities (31 december 2017)

Alphabet	5.13%
SAP	3.12%
Comcast	3.12%
Samsung	3.11%
Nike	2.96%
Essilor	2.91%
Nestle	2.48%
Synchrony Financial	2.36%
Ahold	2.29%
Mondelez	2.28%

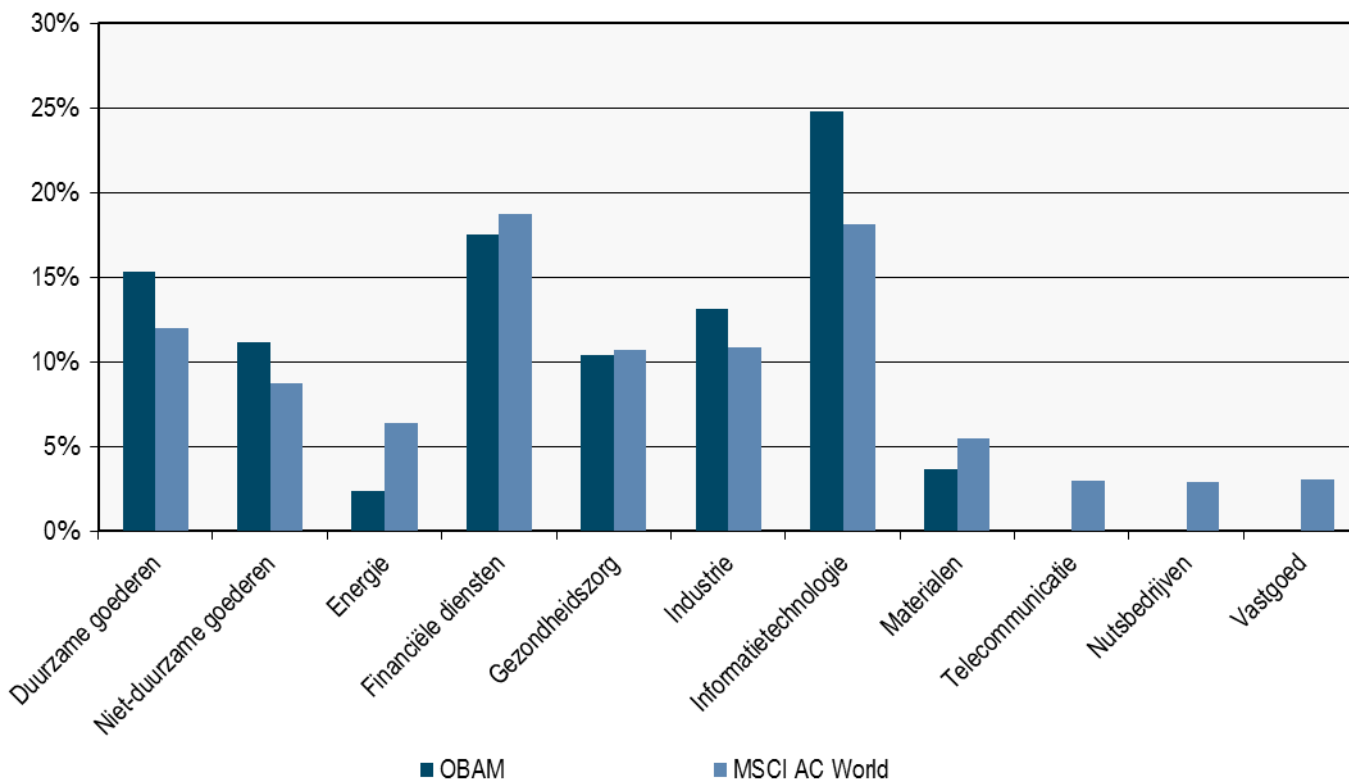
Aantal posities in de portefeuille:	60
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,225,857
Active share versus index	88%

Geografische allocatie per 31.12.2017



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.12.2017



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.	1.78	5.90	14.66	14.66	11.36	12.59	7.92
MSCI AC WORLD (NR)***	0.90	4.09	8.89	8.89	9.59	13.12	6.69
Extra Rendement	0.88	1.81	5.76	5.76	1.77	-0.53	1.23

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 januari t/m 31 december	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
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

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	7.96	7.94	12.60	10.85	19.72
Benchmark volatiliteit(%)	7.41	7.38	11.57	9.83	15.18
Tracking error (%)	3.48	3.37	4.46	3.90	10.61
Informatie ratio	1.66	1.71	0.40	-0.14	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