

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## MAANDRAPPORTAGE JANUARI 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	2.89	4.32	2.89	16.04	10.62	13.86	8.71
MSCI AC WORLD (NR)	1.83	2.33	1.83	10.59	8.26	13.15	6.74
Excess return	1.06	2.00	1.06	5.45	2.36	0.71	1.98

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 februari t/m 31 januari	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	16.04	11.99	4.17	28.34	10.14
MSCI AC WORLD (NR)***	10.59	17.99	-2.75	28.19	14.02
Extra Rendement	5.45	-6.00	6.92	0.14	-3.88

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		8.11	7.95	12.24	10.87	19.70
Benchmark volatiliteit(%)		7.28	7.48	11.26	9.83	15.16
Tracking error (%)		3.06	3.33	4.47	3.88	10.60
Informatie ratio		0.35	1.63	0.53	0.18	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

- Volgens een eerste schatting kwam de bbp-groei in de **Verenigde Staten** uit op 2,6% geannualiseerd in het afgelopen kwartaal, in vergelijking met 3,2% in het derde kwartaal. Economen hadden op meer gemikt. De ontwikkeling van de componenten van het bbp wijzen echter op een aantrekkelijke binnenlandse eindvraag, zowel in de privébestedingen (gestegen van 2,2% naar 3,8%) als in de niet-residentiële investeringen (van 4,7% naar 6,8%). Bovendien kenden de privébestedingen aan het einde van het kwartaal een sterk momentum en hebben de geplande investeringen van de bedrijven voor de komende drie maanden een hoogtepunt bereikt. De negatieve bijdragen waren afkomstig van de voorraadschommelingen en van de buitenlandse handel door een hogere import wat op een robuuste vraag naar goederen wijst. De groei in de VS is sterk en dat zou zo moeten blijven: na een stijging van



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The asset manager  
for a changing  
world

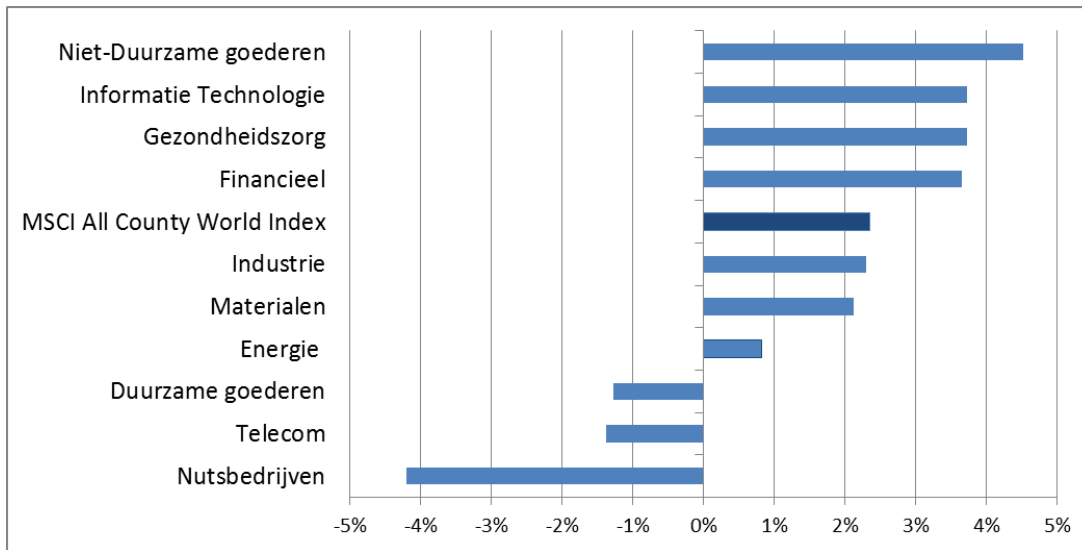
het bbp met 2,3% in 2017, bedragen de ramingen voor 2018 bijna 3% rekening houdend met de effecten van de belastingverlagingen die eind december zijn goedgekeurd.

In de **eurozone** steeg het bbp in het vierde kwartaal met 0,6%, waarmee de gemiddelde stijging in 2017 uitkomt op 2,5% (na 2,1% in 2016), meteen ook de beste prestatie van de afgelopen tien jaar. In **Frankrijk** (+0,6% in het vierde kwartaal) blijkt uit de samenstelling van de groei dat bedrijven meer investeerden, terwijl de privébestedingen daalden. De export ging flink omhoog dankzij de wereldwijd betere conjunctuur. De voorraadschommelingen haalden 0,5 bp af van de groei op kwartaalbasis. Deze combinatie is bemoedigend. De lichte terugval van de groei in Spanje (van 0,8% naar 0,7%) lijkt niet zorgwekkend. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector voor de eurozone, bereikte in januari, ondanks een daling van de PMI voor de verwerkende industrie alleen, zijn hoogste niveau in bijna twaalf jaar tijd, een niveau dat op een huidige bbp-groei van 1% kan wijzen. Het vertrouwen van de consument blijft dankzij de bemoedigende vooruitzichten voor de werkgelegenheid toenemen. De inflatie daalde van 1,4% in december 2017 naar 1,3% in januari jaar op jaar (en steeg van 0,9% naar 1,0% zonder voedsel en energie).

In **Japan** vielen de privéuitgaven ondanks een nog altijd robuuste arbeidsmarkt tegen aan het einde van het jaar. Uit de eerste cijfers blijkt dat de activiteit in de verwerkende industrie in januari aantrok nadat de industriële productie tussen november en december met 2,7% was gestegen. Huishoudens hadden wat minder vertrouwen omdat de prijzen voor verse voedselproducten stegen waardoor de totale inflatie in december op jaarbasis op 1,0% uitkwam (vergeleken met 0,6% in november). Voor de inflatie zonder verse voedselproducten (0,9%) hield de Bank of Japan (BoJ) vast aan haar verwachting van 1,4% voor het boekjaar dat in april 2018 begint, terwijl haar doel 2% bedraagt. Het **Chinese** bbp steeg in het vierde kwartaal met 6,8 % en gemiddeld met 6,9% in 2017 na een groeitempo van 6,7% in 2016. Standard & Poor's' verlaagde zijn rating voor **Brazilië** naar BB- op basis van het enorme begrotingstekort. De economie presteerde nochtans goed met een inflatie op het laagste niveau in 20 jaar (op minder dan 3%), terwijl de arbeidsmarkt net zoals het vertrouwen van de huishoudens en de bedrijven verbetert.

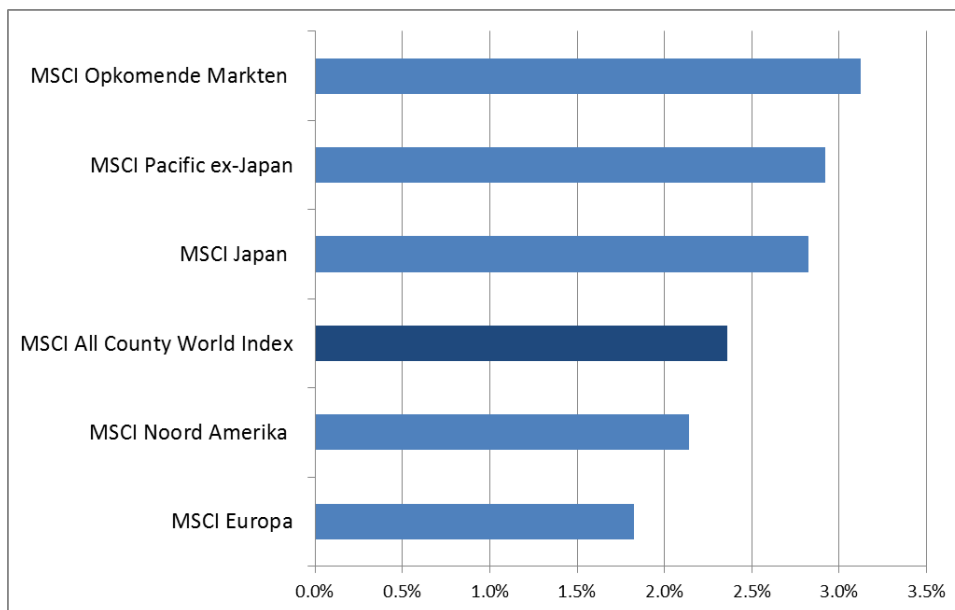
- Ondanks een lastig einde van de maand met toenemende volatiliteit (met een VIX-index die naar het hoogste niveau sinds medio augustus steeg), zijn aandelen wereldwijd in januari toch gestegen. De index MSCI AC World in USD ging voor de vijftiende maand op rij omhoog (+5,6%). De index MSCI Emerging Markets versloeg de brede markt met een stijging van 8,3% aan het einde van de maand, dankzij de goed presterende markten van opkomend Europa en Latijns-Amerika die profiteerden van de stijgende olieprijs (de prijs voor een vat WTI steeg met +7,1% en bereikte in januari een hoogtepunt sinds eind 2014). De grote ups-en-downs in de valutamarkten bieden een verklaring voor de verschillen in het rendement van de toonaangevende aandelenmarkten in de ontwikkelde landen. **Japanse** aandelen hadden te lijden van een stijgende yen (+3,1% vergeleken met de Amerikaanse dollar). De index Nikkei 225 die het bij het begin van het jaar goed deed en bij zijn hoogste niveaus sinds 1991 aanknoopte, steeg over de maand met slechts 1,5% als gevolg van winstnemingen op technologische-, financiële- en export gerelateerde aandelen. De markten van de **eurozone** gingen gebukt onder een sterkere euro tegenover de Amerikaanse dollar (+3,6%). In januari bereikte de euro zijn hoogste niveau sinds eind 2014. De EuroStoxx 50 steeg met 3,0% met een terugval voor sectoren die gevoelig zijn rentestijgingen (nutsbedrijven, vastgoed, telecommunicatie) en voor niet-conjunctuurgevoelige consumentengoederen. Conjunctuurgevoelige sectoren en financiële waarden deden het echter goed. De **Britse** FTSE 100-index eindigde -1,4 % lager. Dat was te verklaren door het duurdere Britse pond tegenover de Amerikaanse dollar, hardnekkige onduidelijkheid over de brexitonderhandelingen en gemengde economische cijfers. De **Amerikaanse** beurzen deden het beter: de index S&P 500 steeg met 5,6 % dankzij erg bemoedigende bedrijfsresultaten en een ruimschoots bovengemiddeld aantal bedrijven dat de verwachtingen voor de winst- en omzetcijfers versloeg. De sectoren conjunctuurgevoelige consumentengoederen, gezondheidszorg, technologie en financiële waarden presteerden het beste. Nutsbedrijven en telecommunicatie hadden te lijden van de stijgende langetermijnrente. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

## MSCI RENDEMENTEN IN JANUARI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN JANUARI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in januari met **2,89%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,83%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,06%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren financiële waarden (65bp\*), energie (46bp) en informatietechnologie (11bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Hong Kong Exchanges (29bp), Alphabet (22bp) en Alibaba (19bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren gezondheidszorg (-14bp), industrie (-14bp) en vastgoed (-6bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Samsonite (-20bp), Acuity Brands (-13bp) en SAP (-13bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In consumentengoederen kochten we **Unilever**. De waardering van het aandeel Unilever is de afgelopen maanden omlaag gekomen en biedt nu een aantrekkelijk instap moment. Unilever haalt inmiddels bijna 60% van de omzet uit de opkomende markten, waarin wij voor de komende jaren als regio de beste groeikansen zien voor de vraag naar consumentengoederen. Ook is Unilever nog steeds bezig met de transformatie naar een bedrijf dat de focus op HPC (Home & Personal Care) heeft, welke uiteindelijk zijn waardering moet ondersteunen. De marges in Home Care zijn aan het verbeteren, terwijl we verwachten dat bij Personal Care (50% van het operationele resultaat) de omzetgroei zal gaan verbeteren na recentelijk wat lagere groei voor dit segment in grote markten zoals Brazilië en Indonesië. Unilever verwacht een terugkeer naar 5% (van de huidige 3%) omzetgroei door snellere (lokale) innovaties en portefeuillebeheer. De verbeterende vooruitzichten zitten naar onze mening nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In informatietechnologie kochten we **Worldpay** en verkochten we **Facebook**. WorldPay is het product van de fusie van Vantiv en WorldPay. Het bedrijf wordt wereldwijd het toonaangevende eCommerce-platform en biedt zijn klanten een one-stop-shopping oplossing. Het zal in staat zijn om gemakkelijk te concurreren met kleinere regionale spelers. Het integreren van deze twee bedrijven zal resulteren in significante kostenbesparingen en een schaalbaar platform creëren. We verwachten dat het bedrijf zijn omzet jaarlijks zal kunnen laten groeien tussen de 7%-10%, wat zal resulteren in een winstgroei met dubbele cijfers in de komende jaren. We verkochten Facebook aangezien we enerzijds qua waardering niet veel opwaarts potentieel meer zien en anderzijds verwachten dat de nieuwe strategie om het aantal advertenties op Facebook pagina's te verminderen, potentieel kan leiden tot een lagere winstgevendheid aangezien de mogelijkheden van Facebook om haar advertentie prijzen nog verder te verhogen lastiger worden.
- ▶ In vastgoed kochten we **CyrusOne**. CyrusOne is verhuurder van datacentrum ruimte en bijbehorende dienstverlening. Ze hebben de datacenters op de beste locaties tegen relatief lage kosten per megawatt. Het aandeel is enigszins onder druk aangezien het bedrijf, i.t.t. veel andere Amerikaanse bedrijven, niet direct profiteert van de verlagingen van de vennootschapsbelastingen in de VS omdat zij al profiteren van aantrekkelijke belastingregelingen. Dit biedt echter een aantrekkelijk instapmoment. Voor CyrusOne verwachten we de komende jaren een gemiddelde omzetgroei van 15-20%, met vergelijkbare operationele winstgroei. Het bedrijf heeft tenslotte onlangs een strategische samenwerking aangekondigd met GDS (leidende Chinese Datacenter speler), welke de groei van het bedrijf potentieel nog kan gaan doen versnellen.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Sentiment op aandelenmarkten blijft positief waarbij sommige sentiment indicatoren inmiddels op extreem hoge positieve waarden staan, wat aangeeft dat het risico op een terugval van de markt toeneemt. Positieve drijvers die het huidige positieve sentiment 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, de afgelopen vierde kwartaalcijfers zijn over het algemeen beter dan verwacht waarbij veel industrieën momenteel een hoge winstgroei laten 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 welke binnenkort per saldo verder omhoog zullen gaan, gedreven door de lagere belastingtarieven in de VS. Negatieve factoren die het huidige positieve sentiment kunnen doen omdraaien zijn; een snellere normalisering van het monetaire beleid bij centrale banken als gevolg van hogere inflatieverwachtingen, 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. De afgelopen maanden werken deze factoren over het algemeen positief (hogere grondstofprijzen en een zwakke Amerikaanse dollar welke goed voor de export is). China heeft zich de laatste tijd van de macro trends 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.

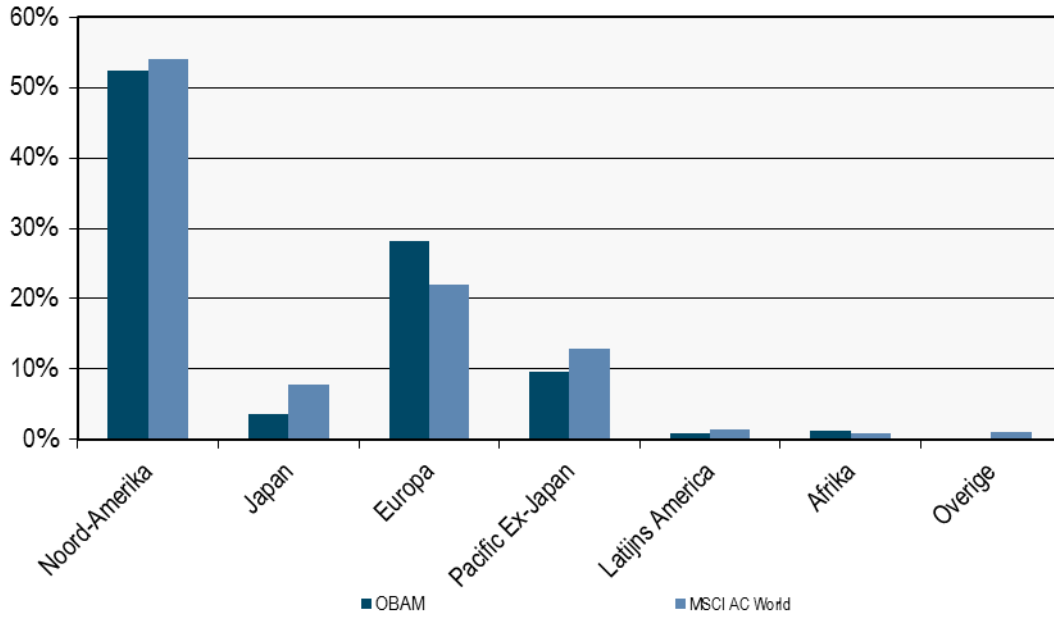
## Kenmerken

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 <a href="http://www.bnpparibas-am.nl">www.bnpparibas-am.nl</a> <a href="http://www.OBAM.nu">www.OBAM.nu</a>
Datum van laatste dividenduitkering:	12 juni 2017
Dividend (bruto):	EUR 0,80

## 10 grootste posities (31 januari 2018)

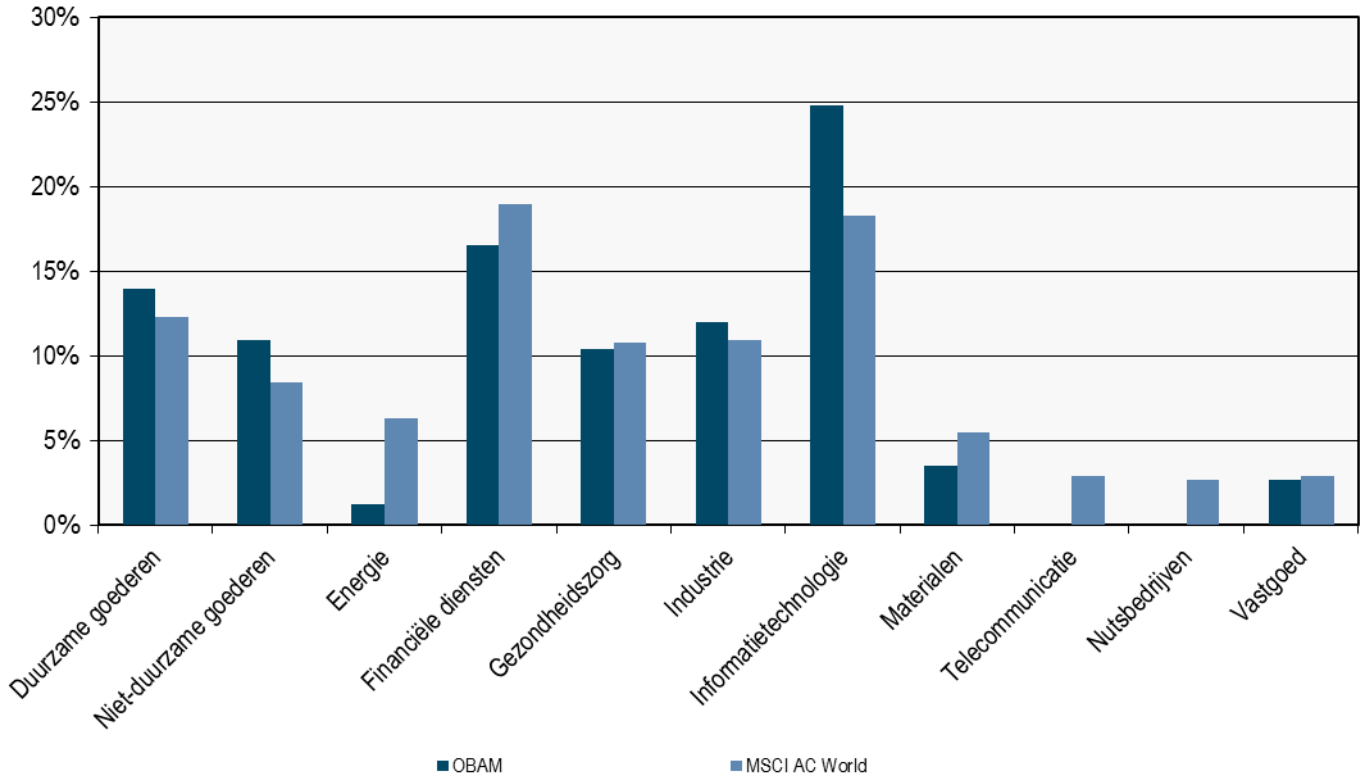
Alphabet	5.41%
Comcast	3.12%
SAP	2.97%
Samsung	2.97%
Essilor	2.83%
Nestle	2.60%
Nike	2.54%
Microsoft	2.38%
JPMorgan	2.26%
Mondelez	2.23%
Aantal posities in de portefeuille:	62
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,125,900
Active share versus index	87%

### Geografische allocatie per 31.1.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.1.2018



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.	2.85	4.19	2.85	15.45	10.06	13.17	8.00
MSCI AC WORLD (NR)***	1.83	2.33	1.83	10.59	8.26	13.15	6.74
Extra Rendement	1.02	1.86	1.02	4.86	1.80	0.01	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 februari t/m 31 januari	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	15.45	11.42	3.65	27.70	9.01
MSCI AC WORLD (NR)***	10.59	17.99	-2.75	28.19	14.02
Extra Rendement	4.86	-6.56	6.40	-0.50	-5.01

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	8.11	7.95	12.24	10.87	19.70
Benchmark volatiliteit(%)	7.28	7.48	11.26	9.83	15.16
Tracking error (%)	3.06	3.33	4.47	3.88	10.60
Informatie ratio	0.33	1.46	0.40	0.00	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](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)