



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE FEBRUARI 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	-1.70	2.98	1.14	10.64	7.52	12.81	8.67
MSCI AC WORLD (NR)	-2.15	0.53	-0.36	3.50	5.35	11.81	6.63
Excess return	0.45	2.45	1.50	7.14	2.17	1.00	1.99

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 maart t/m 28 februari	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	10.64	16.36	-3.45	34.31	9.41
MSCI AC WORLD (NR) ***	3.50	24.83	-9.50	32.94	12.43
Extra Rendement	7.14	-8.47	6.05	1.37	-3.01

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		10.73	9.81	11.77	10.91	19.67
Benchmark volatiliteit(%)		10.52	9.50	10.90	9.85	15.15
Tracking error (%)		3.04	3.24	4.46	3.86	10.58
Informatie ratio		0.49	2.21	0.49	0.26	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

- In februari volgden beleggers de inflatiecijfers van de **Verenigde Staten** op de voet. Uit de publicatie van het banenrapport op 2 februari bleek dat de gemiddelde uurlonen jaar op jaar met 2,9% waren gestegen, een tempo dat we sinds mei 2009 niet meer hadden gezien en een aanzienlijke stijging vergeleken met december. De consumentenprijsindices kwamen eveneens hoger uit dan verwacht (+0,5% voor de totale index en +0,3% voor de index zonder voedsel en energie). Op jaarbasis kwam de totale inflatie uit op 2,1% en de onderliggende inflatie op 1,8%. De economische indicatoren bleven robuust, onder meer dankzij de fiscale en budgettaire stimulansen die het vertrouwen van de huishoudens en de bedrijven een flinke zet gaven. In die context zijn de licht tegenvallende cijfers voor de orders van duurzame goederen en de detailhandelsverkoop in januari niet meteen



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

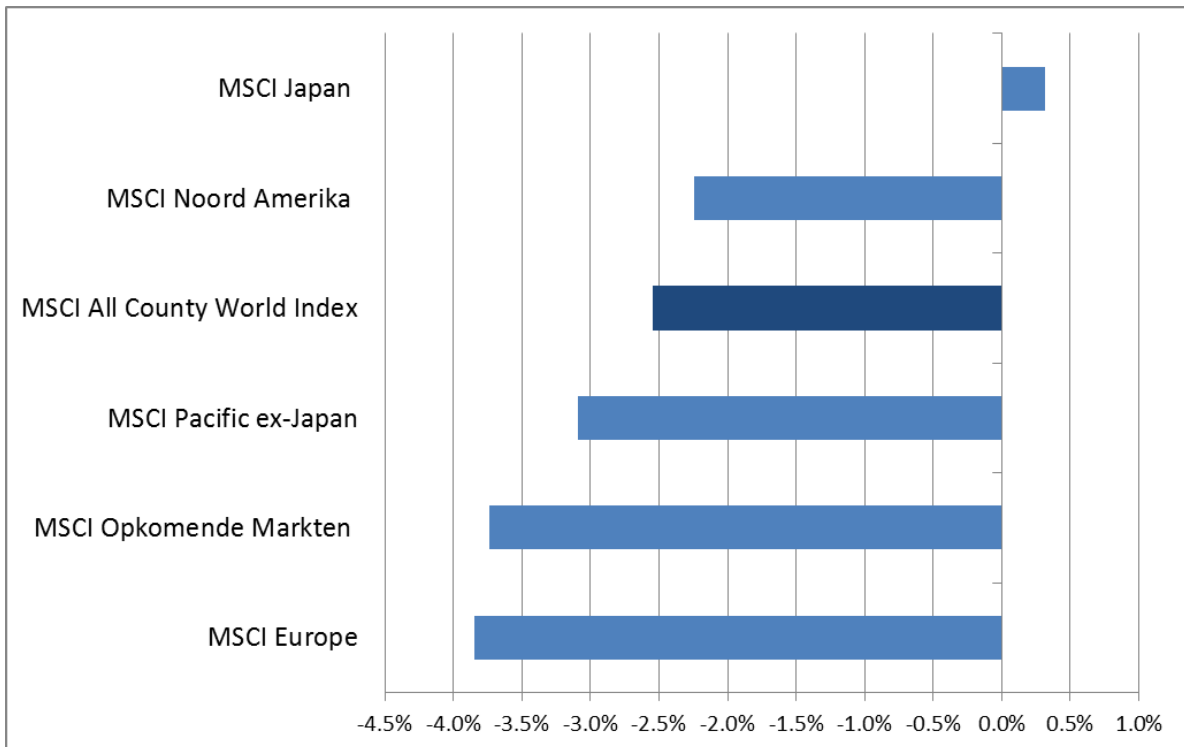
The asset manager
for a changing
world

zorgwekkend voor de activiteit en zouden we na een bbp-groei van 2,5% in het 4e kwartaal (geannualiseerd), in het eerste kwartaal van 2018 een vergelijkbare groei moeten zien. In de **eurozone** werd de bbp-groei van 0,6% in het 4e kwartaal bevestigd, terwijl de economische indicatoren licht terugvielen. Volgens een eerste schatting bereikte de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in februari een niveau van 57,5 – zijn laagste peil sinds drie maanden. Het gemiddelde niveau van deze index voor januari en februari wijst nog altijd op een robuuste groei. De inflatie blijft laag (1,2% in februari tegenover 1,3% in januari voor de totale inflatie en stabiel op 1,0% voor de onderliggende inflatie) waardoor de ECB accommoderend kan blijven, terwijl de marktpartijen op de loer liggen voor de kleinste tekenen dat het monetaire beleid verkrappt. Ook in **Japan** zijn waarnemers bevreesd dat de monetaire overheden hun beleid mogelijk verkrappen sinds de centrale bank haar aankopen van JGB's in januari om technische redenen licht afbouwde. De bevestiging dat gouverneur Kuroda opnieuw de teugels in handen krijgt bij de BoJ kan die vrees wegnemen. De stijging van de prijzen is bescheiden (0,9% geannualiseerd in januari zonder vers voedsel en 0,4% zonder energie). De eerste schatting van de bbp-groei in het 4e kwartaal was ontgoochelend (+0,5% geannualiseerd), maar het is en blijft wel het 8e kwartaal van groei op rij. De versnelling van de industriële activiteit begin 2018 is bemoedigend. De gezonde arbeidsmarkt zou de consumptie van de huishoudens een impuls moeten geven. De economische indicatoren voor de **opkomende markten** blijven per saldo gunstig, maar beleggers kunnen meer aandacht krijgen voor politieke factoren nu er veel verkiezingen voor de deur staan (Rusland, eventueel Turkije, Maleisië, Columbia, Brazilië in de herfst). In China kunnen voorstellen om de grondwet te wijzigen Xi Jinping ook na 2023 aan de macht houden wat de continuïteit van het economische beleid moet verzekeren.

- Begin februari ging er een sterke schokgolf doorheen de aandelenmarkten. Ze gingen meerdere beursdagen op rij aanzienlijk onderuit om vanaf 9 februari opnieuw schoksgewijs te stijgen. Vergeleken met eind januari was de index MSCI AC World in Amerikaanse dollar (USD) op 8 februari met 7,6% gedaald. Hij eindigde de maand 4,4% lager waarmee er een einde kwam aan 15 maanden op rij in de plus. De index MSCI Emerging (in USD) daalde iets sterker (-4,7% in USD) door een significante terugval van de Aziatische markten. Het herstel van aandelen wereldwijd na hun dieptepunt van 8 februari was vooral te danken aan de per saldo nog altijd robuuste economische indicatoren en de publicatie van erg goede winstcijfers door de bedrijven. De toestand van de economieën en de gezondheid van de bedrijven is niet radicaal gewijzigd vergeleken met eind 2017 of januari dit jaar toen de beursindices nog zonder slag of stoot stegen. Het belangrijkste verschil is dat de inflatie nu duidelijk het grootste zorgenkind van de beleggers is. De publicatie op 2 februari van het Amerikaanse banenrapport waaruit bleek dat de gemiddelde urenlonen sneller stegen, veroorzaakte een sterke terugval van aandelen. Specifieke factoren hebben die daling nog versterkt toen beleggers hun shortposities in futures op de volatiliteit versneld moesten verkopen en systematische strategieën de zaken er alleen maar erger op maakten. Naast reacties op één of ander cijfer en correcties na plotse marktbevingingen, wordt een mogelijke versnelling van de inflatie in combinatie met een stijging van de langetermijnrente het grootste punt van zorg voor beleggers. **In de Verenigde Staten** stegen de beursindices duidelijk na de aanvankelijke correctie dankzij de robuuste economie samen met gunstige economische peilingen in februari, maar helemaal aan het einde van de maand gaven uitlatingen van de nieuwe voorzitter van de Fed en een aantal minder bemoedigende cijfers de beleggers reden tot bezorgdheid. Daardoor daalde de S&P 500 met 3,9% vergeleken met eind januari. De sector informatietechnologie eindigde de maand in evenwicht dankzij erg gunstige winstcijfers. De energiesector had te lijden van de dalende olieprijs (-4,8 % voor een vat WTI sinds begin februari) **Japanse aandelen** gingen gebukt onder de sterkere yen (+2,5% vergeleken met een valutamandje). De Nikkei 225 index verloor 45%. Exportgerichte sectoren waren vanzelfsprekend de grootste verliezers, maar dankzij goede bedrijfsresultaten keerden beleggers in de tweede helft van de maand naar de aandelenmarkten terug. De rally in de **Europese** indices verliep chaotisch als gevolg van kwakkelende economische indicatoren waardoor de markten op maandbasis een aanzienlijke daling optekenden (**-4,7 % voor de EuroStoxx 50**) en dit in alle sectoren.
- Na een stijging met 30 bp in januari, bleef de **rente op de Amerikaanse 10-jarige T-note** in februari stijgen tot boven de 2,90%, het hoogste niveau sinds begin 2014. Het tarief eindigde de maand op 2,86%, d.w.z. een stijging met 15 bp vergeleken met eind januari. Die ontwikkeling is het gevolg van vrees dat de inflatie sneller stijgt na de publicatie van een rapport over de urenlonen (op 2 februari) en van de consumentenprijsindices (op 14 februari) die beduidend hoger bleken dan verwacht. In een context van robuuste economische peilingen, een erg lage werkloosheid en toenemend vertrouwen bij de huishoudens en de bedrijven dankzij de belasting- en begrotingsmaatregelen, hebben voornoemde cijfers de verwachtingen gevoerd dat het monetaire beleid sterker

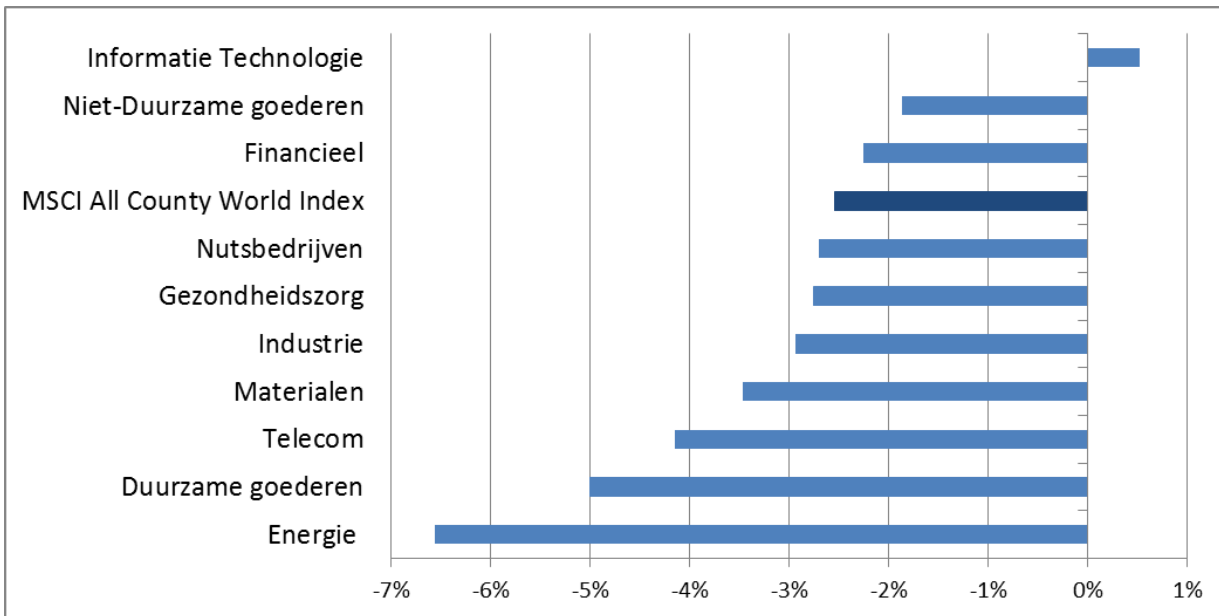
dan voorzien wordt verkapt. De commentaren van de Fed (verklaringen van meerdere leden, verslag van de vergadering van het FOMC van januari en hoorzitting van de nieuwe voorzitter, Jerome Powell voor het Congres) sterkten de markten in die overtuiging. De langetermijnrente steeg nagenoeg onafgebroken, tenzij helemaal aan het begin van de maand toen de kelderende aandelenmarkt een overstap naar staatspapier op gang bracht. Hetzelfde gebeurde, maar in mindere mate op de laatste beursdag van de maand. Tijdens de eerste helft van de maand bewogen de **obligatiemarkten van de eurozone** in lijn met die van de Verenigde Staten. De rente op de 10-jarige Bund steeg op 15 februari boven de 0,75% (tegenover 0,70% eind januari), het hoogste niveau sinds de herfst van 2015. Vervolgens daalde de rente weer om de maand op 0,66% te eindigen. Dit weerspiegelt zowel de inschikkelijkere taal van de ECB dan die van de Fed als een lichte terugval van de peilingen in februari en een nog altijd lage inflatie. De stijging van de Duitse markt werd mogelijk mede in de hand gewerkt door de perifere markten in de aanloop naar de parlementsverkiezingen in Italië op 4 maart. De stijgende trend van de rente op Italiaanse BTP's (staatsobligaties) bleef echter niet duren. Dat de Spaanse markt verslechterde, was een gevolg van enige winstneming na een mooi traject. Dat kredietmarkt had last van de nervositeit die in de loop van de maand de kop opstak. De rentespreads met staatspapier liepen uit vergeleken met eind januari, zowel op effecten in dollar als in euro. Het totale rendement is negatief voor alle segmenten.

MSCI RENDEMENTEN IN FEBRUARI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in februari met **1,70%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,15%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **0,45%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een licht negatief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren industrie (43bp*), gezondheidszorg (21bp) en materialen (19bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van CME Group (21bp), Vestas Wind Systems (21bp) en Booking Holdings (18bp). Het allocatie effect was positief in de maand.
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-45bp), informatietechnologie (-39bp) en vastgoed (-10bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Comcast (-30bp), Reckitt Benckiser (-25bp) en CyrusOne (-11bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumentengoederen kochten we **Yum China** en reduceerden we **Nike**. Yum China is het grootste restaurantbedrijf van China, met meer dan 7.700 verkooppunten (aug 2017), voornamelijk KFC (70% van de omzet) en Pizza Hut (30%). Het is aanwezig in meer dan 1.100 steden en met meer dan 2 miljard jaarlijkse klantenbezoeken profiteert het van de stijgende Chinese consumptie. De penetratiegraad van de fastfoodketen-industrie in China is in vergelijking met de rest van Azië laag, wij verwachten dat dit gaat veranderen gedreven door i) toenemende verstedelijking ii) toenemend beschikbaar inkomen iii) toenemend aantal huishoudens door kleinere gezinssamenstelling. Als marktleider zou Yum het aantal verkooppunten in de komende tien jaar kunnen verdubbelen. KFC heeft op dit moment al twee keer zoveel verkooppunten als bijvoorbeeld McDonalds. Als gevolg van deze positieve ontwikkelingen verwachten we dat Yum minimaal dubbelcijferige jaarlijkse winstgroei zou moeten kunnen behalen, welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd. We reduceerden Nike nadat de koers van het aandeel in het afgelopen half jaar met zo'n 25% gestegen is, waardoor het opwaarts potentieel verminderd is.
- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **Japan Lifeline**. Het Japanse medisch technologie bedrijf liet sterke vierde kwartaal cijfers zien waarbij ook de recente aandelenplaatsing een succes is geworden. Als gevolg hiervan is de koers van het aandeel fors gestegen in korte tijd en zien wij geen aantrekkelijk risico/rendement profiel meer.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Na 15 maanden van positieve rendementen, was februari de eerste maand waarbij markten wereldwijd omlaag kwamen. Het positieve sentiment op aandelenmarkten is mede door de verhoogde volatiliteit fragieler geworden. Sentimentsindicatoren staan nog steeds op hoge positieve waarden, wat aangeeft dat het risico op een terugval van de markt nog steeds aanwezig is. De drijvers die het positieve sentiment in stand hielden zijn deels nog valide; geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen zullen vooralsnog doorgaan als de rente niet te ver doorschiet. De nieuwe belastingplannen in de VS zullen voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei gaan zorgen en de synchrone wereldwijde economische groei is nog steeds aanwezig, al lijkt die wel wat af te gaan vlakken. 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 die momenteel in de VS gedreven worden door stijgende lonen in verschillende sectoren van de markt en een zwakke dollar. Verder blijven de onvoorspelbaarheid en onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump en zijn er nog geopolitieke spanningen. Tenslotte 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.

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. Een recentelijke punt van zorg is wel dat de huidige president van China (Xi Jinping) de wet wil gaan veranderen zodat hij in plaats van maximaal 2 termijnen, ongelimiteerd kan aanblijven.

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, gezondheidszorg, 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 Europa, neutraal in de VS en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.

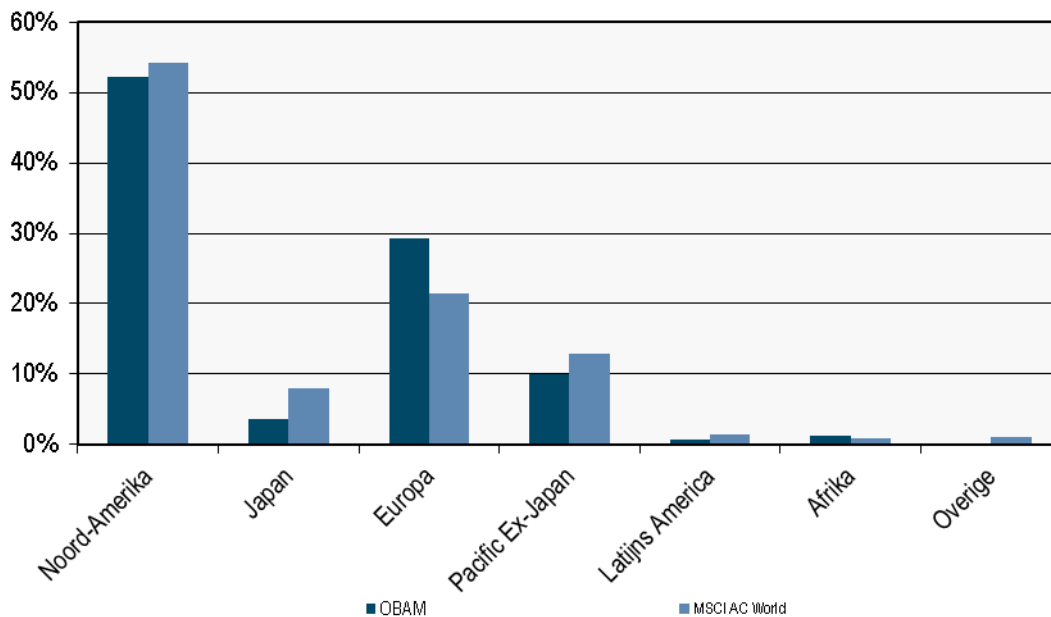
Kenmerken

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 dividenduitkering:	12 juni 2017
Dividend (bruto):	EUR 0,80

10 grootste posities (28 februari 2018)

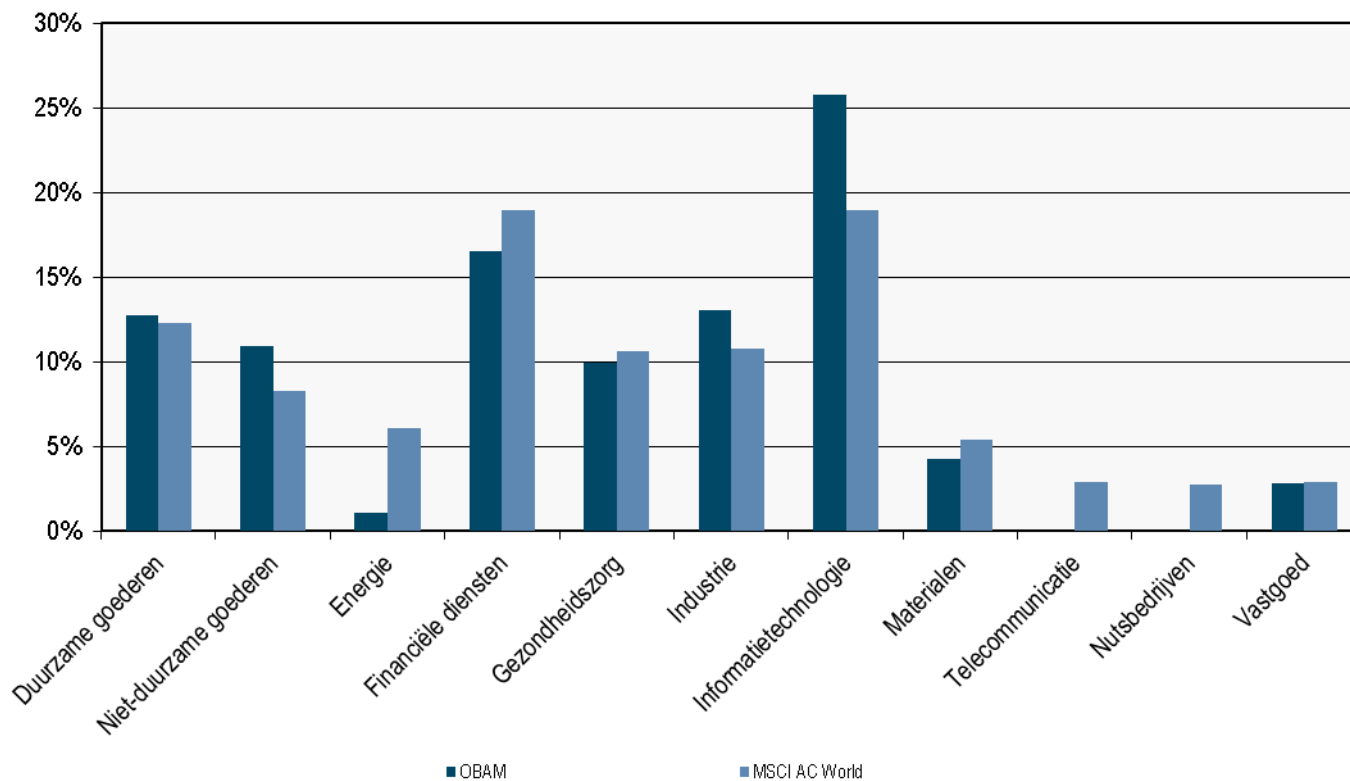
Alphabet	5.34%
SAP	3.48%
Samsung	2.89%
Comcast	2.78%
Essilor	2.73%
Nestle	2.50%
JPMorgan	2.36%
Apple	2.32%
Mondelez	2.31%
Vestas	2.16%
Aantal posities in de portefeuille:	59
Aantal uitstaande deelbewijzen:	14,052,605
Active share versus index	87%

Geografische allocatie per 28.2.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 28.2.2018



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.	-1.74	2.86	1.06	10.08	6.98	12.13	7.91
MSCI AC WORLD (NR)***	-2.15	0.53	-0.36	3.50	5.35	11.81	6.63
Extra Rendement	0.41	2.32	1.42	6.58	1.63	0.32	1.28

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 maart t/m 28 februari	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	10.08	15.77	-3.93	33.64	8.34
MSCI AC WORLD (NR)***	3.50	24.83	-9.50	32.94	12.43
Extra Rendement	6.58	-9.05	5.57	0.70	-4.08

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	10.73	9.81	11.77	10.91	19.67
Benchmark volatiliteit(%)	10.52	9.50	10.90	9.85	15.15
Tracking error (%)	3.04	3.24	4.46	3.86	10.58
Informatie ratio	0.47	2.03	0.37	0.08	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

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