



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE JUNI 2018 – ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGERERS

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	-0.71	5.80	3.99	11.06	8.47	13.39	8.62
MSCI AC WORLD (NR)	-0.56	5.98	2.40	8.17	6.51	11.93	6.66
Excess return	-0.15	-0.18	1.59	2.89	1.95	1.46	1.97

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 juli t/m 30 juni	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	11.06	16.79	-1.62	25.39	17.17
MSCI AC WORLD (NR)***	8.17	15.70	-3.45	23.92	17.32
Extra Rendement	2.89	1.09	1.83	1.47	-0.16

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		13.25	12.03	11.62	10.84	19.58
Benchmark volatiliteit(%)		12.47	11.42	10.86	9.89	15.09
Tracking error (%)		3.13	3.15	4.42	3.72	10.52
Informatie ratio		0.51	0.92	0.44	0.39	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

- ▶ De **Amerikaanse** economie doet het erg goed. Na +2,0% in het eerste kwartaal, komt de bbp-groei op basis van de voorlopige gepubliceerde indicatoren in het tweede kwartaal waarschijnlijk uit op circa 4%. Het ruime begrotingsbeleid houdt het vertrouwen van de huishoudens op een erg hoog niveau en stuwt het optimisme bij de directeurs in het kleinbedrijf omhoog. De peilingen bij de grote ondernemingen in de verwerkende industrie blijven gunstig, maar hun bezorgdheid over eventuele handelsspanningen neemt toe. De werkloosheid daalde in mei naar 3,8%, de lonen lijken (wat) sneller te stijgen en de detailhandelsverkoop leeft op. De combinatie van die factoren geeft de privébestedingen en de investeringsuitgaven waarschijnlijk een impuls. De Federal Reserve (Fed) heeft de rente op 13 juni met 25 bp verhoogd. Ze was positief gestemd over de groei, maar blijft voorzichtig in haar beoordeling van de inflatie en weigert om al victorie te kraaien na "meerdere jaren waarin de inflatie onder de doelstelling is



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

gebleven". Ze geeft te verstaan dat ze de basisrente in 2018 vier keer wil verhogen (dus nog twee keer tegen het einde van dit jaar) en drie keer in 2019. Bovendien legt ze de nadruk op het symmetrische karakter van haar inflatiedoel waarmee ze eigenlijk suggereert dat ze niet overhaast te werk wil gaan.

In de **eurozone** zijn de economische indicatoren in juni per saldo niet langer verslechterd, maar het herstel blijft moeizaam. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) daalde in mei naar zijn laagste niveau sinds 18 maanden en herstelde zich slechts licht in juni. Een niveau van 54,8 (voorlopige schatting) blijft echter in lijn met een bbp-groei van 0,4% tot 0,5%. De werkloosheid bereikte in april op 8,5% een dieptepunt sinds lange tijd en blijft gestaag afnemen. Dat wijst er onmiskenbaar op dat de economische omstandigheden verbeteren, terwijl de zorgen over de protectionistische maatregelen van de Verenigde Staten mogelijk stilaan doorschemeren in de peilingen. Dankzij de nog altijd bescheiden inflatie (1,0% in juni voor de index zonder voedsel en energie) kon de ECB aankondigen dat ze de richtrentes ongemoeid laat "tot ten minste het einde van de zomer van 2019", terwijl ze de activa-aankopen in september afbouwt en in december 2018 volledig stopzet.

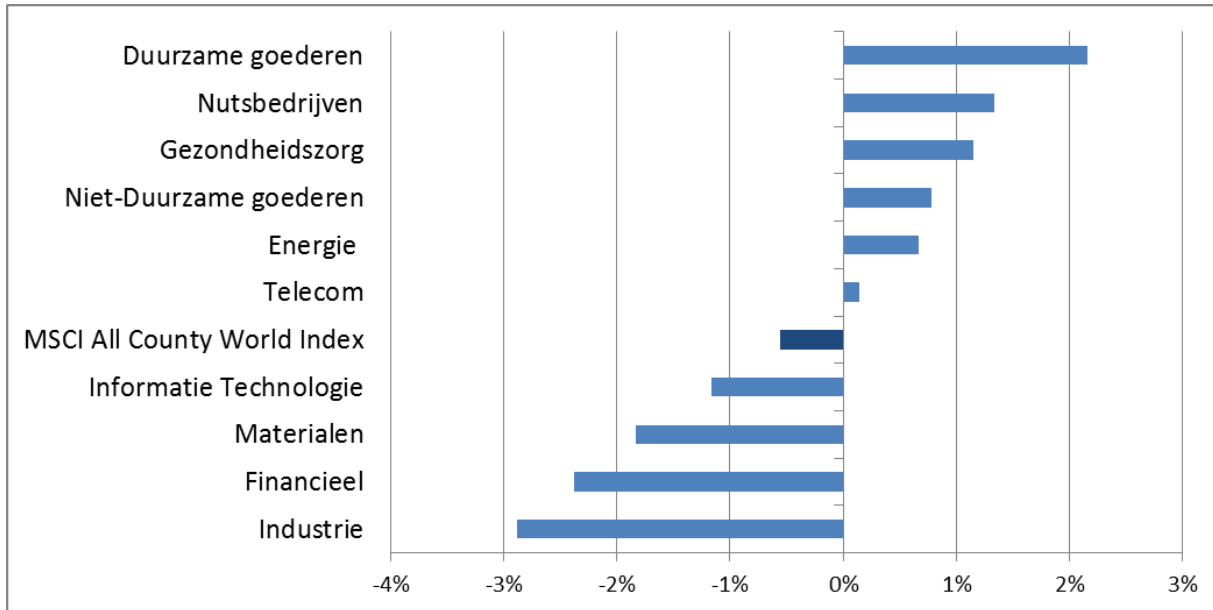
Na een bbp-krimp van 0,2% in het eerste kwartaal geven de peilingen in **Japan** nu hoop op een opleving van de activiteit, vooral wat de investeringen betreft. De werkloosheid is er erg laag (2,2% in mei) en de verhouding tussen vraag en aanbod in de arbeidsmarkt heeft een hoogtepunt sinds 1974 bereikt waardoor het land met een tekort aan arbeidskrachten kampt. Ondanks die gunstige omstandigheden blijven de loonstijgingen bescheiden. Daarom pleit de voorzitter van de Bank van Japan (BoJ) nu voor significante verhogingen. De index van de consumentenprijzen zonder vers voedsel en energie kwam in mei op jaarbasis uit op 0,3%. De BoJ heeft haar beoordeling van de inflatie naar beneden bijgesteld. Ze houdt vast aan haar ultrasoepele monetaire beleid, maar zet de technische afbouw van haar activa-aankopen voort zonder echter turbulentie op de markt van staatsobligaties en de valutamarkt te veroorzaken.

In de **opkomende economieën** blijft de conjunctuur gunstig. De Aziatische indicatoren van de productie zijn verbeterd dankzij een opleving van de export. De OESO ziet onder meer tekenen van een positieve productiedaling in de Chinese industriesector. In Mexico heeft de linkse kandidaat met de roepnaam AMLO de presidentsverkiezingen gewonnen, terwijl de relaties met de Verenigde Staten gespannen zijn.

- ▶ De index MSCI AC World (in dollar) daalde met 0,7% in juni. De daling was niet zozeer een gevolg van een gebrek aan sterke overtuigingen bij beleggers, maar veeleer van de gebeurtenissen in de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en hun belangrijkste handelspartners, terwijl de vrijstellingsperiode voor hogere tarieven op staal en aluminium op 31 mei ten einde liep. Het gebrek aan duidelijkheid rond die kwesties en de grote wispelturigheid van de Amerikaanse administratie maakten de markten nerveus wat vooral erg nadelig was voor aandelen uit de opkomende landen. De daling met 4,6% van de index MSCI Emerging Markets (in dollar) werd versterkt door grote verschuivingen in de valutamarkten. De opkomende markten in Europa en Latijns-Amerika daalden echter minder sterk dankzij de stijgende olieprijs (+10,6% voor een vat WTI tot 74 dollar), terwijl aandelen uit opkomend Azië leden onder de problemen in Chinese aandelen als gevolg van onzekerheid over de wereldhandel. In die context bracht de ontspanning aan het geopolitieke front dankzij de topontmoeting tussen Donald Trump en de Noord-Koreaanse president op 12 juni weinig soelaas voor de financiële markten. Dat het de beleggers aan sterke overtuigingen ontbrak, blijkt ook uit de vrij beperkte rendementen op maandbasis van de toonaangevende ontwikkelde markten die de hegemonie van het 'America First'-thema sinds begin dit jaar niet echt doorbraken.

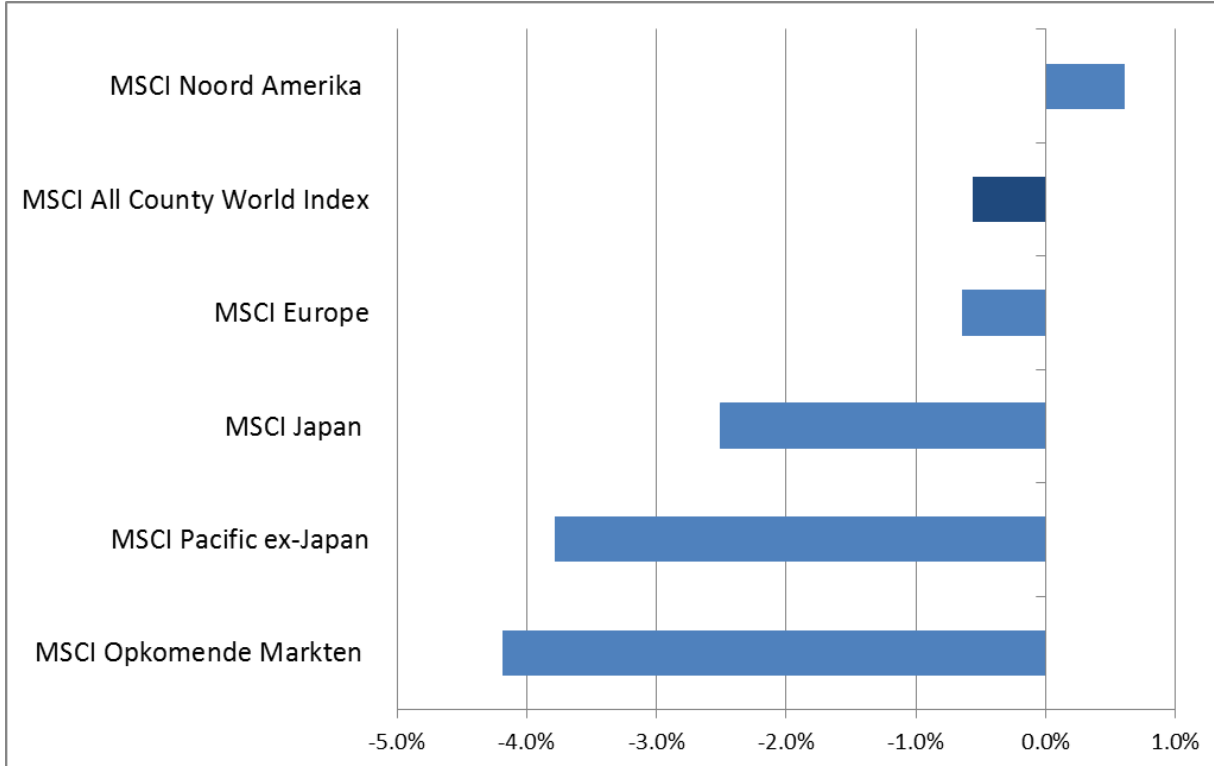
In de eerste helft van juni daalden de grote indices door nieuwe ontwikkelingen aan het handelsfront. Ondanks de licht betere economische indicatoren in de eurozone en de erg voorzichtige toon van de Europese Centrale Bank (ECB) eindigde de Eurostoxx 50 licht lager (-0,3% vergeleken met eind mei), vooral als gevolg van de problemen bij autobouwers na nieuwe dreigementen van Donald Trump tegen de import van Duitse auto's. De paden van de Japanse indices liepen uiteen: de Nikkei 225 steeg met 0,5%, maar de Topix daalde met bijna 1% ondanks de afgenomen bezorgdheid over het lot van premier Abe en een centrale bank die zegt dat ze bereid is om haar uitermate inschikkelijke monetaire beleid nog erg lang te handhaven. In de Verenigde Staten eindigde de S&P 500 0,5% hoger, terwijl de Nasdaq, die medio juni een nieuw record optekende, op maandbasis met 0,9% steeg. Conjunctuurgevoelige en niet-conjunctuurgevoelige consumentengoederen stegen het sterkst, gevolgd door telecommunicatie en nutsbedrijven die vanaf medio juni een impuls van de dalende langetermijnrentes kregen. Financiële waarden hadden echter te lijden van een vlakkere rentecurve. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

MSCI RENDEMENTEN IN JUNI 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in juni met **0,71%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,56%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds **0,15%** 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 informatietechnologie (15bp*) en consumptiegoederen (14bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Arnheuser-Busch Inbev (23bp), Activision Blizzard (17bp) en Comcast (17bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-30bp), industrie (-28bp) en gezondheidszorg (-24bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Samsung Electronics (-21bp), Komatsu (-17bp) en Lam Research (-15bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In industrie kochten we **Honeywell**. Honeywell is de afgelopen jaren in staat geweest bovengemiddeld te groeien en tevens haar marges te verhogen. Om dit proces nog verder te versnellen gaat het lagere groei/marge activiteiten afstoten (zo'n 17% van de omzet). Zo wordt Honeywell's Homes onderdeel samengevoegd met zijn ADI Global Distribution tak en naar de beurs gebracht. Tevens wordt de divisie Transportation Systems afgestoten en een beursnotering gegeven. Hierdoor gaat marge omhoog en verbetert het groeiprofiel. Deze positieve ontwikkelingen zijn naar onze mening onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd, mede gezien de leidende posities die Honeywell heeft, de hoge rendementen op het geïnvesteerd vermogen die het maakt en haar sterke kasstroomgeneratie.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Royal Caribbean Cruises**. Royal Caribbean is een wereldwijd cruisebedrijf met een vloot van schepen in de cruisevakantiesector. Ze opereren via merken die een breed scala van segmenten bedienen, van budget tot luxe. Het aandeel is omlaag gekomen op basis van zorgen over de groei van het aanbod aan nieuwe cruiseschepen. Met een groei van de capaciteit van 5,8% in de afgelopen 2 jaar is deze echter lager dan het 3-jarig gemiddelde van 6,1%. Bovendien zouden de hogere vraag en hogere prijzen de groei van het aanbod ruimschoots moeten kunnen compenseren. De waardering van het aandeel ligt onder het historische gemiddelde ondanks de nog steeds verwachte dubbelcijferige winstgroei. Wij zien dan ook een aantrekkelijk instapmoment waarbij de zorgen over extra aanbod in de markt zullen gaan afnemen.
- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **AstraZeneca** nadat het risico-rendementsprofiel minder aantrekkelijk geworden was na de recente koersstijging.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wisselend. Na een lange periode van stijgingen (de afgelopen 9 jaar is de Amerikaanse beurs elk jaar gestegen) en lage volatiliteit in de afgelopen jaren, kunnen aandelenmarkten dit jaar weinig richting vinden en komt er meer aandacht voor de risico's. De opgelopen waarderingen voor aandelen en de start van een wereldwijde normalisering van het monetaire beleid van centrale banken zijn hier ook debet aan. Vooralsnog zullen echter de geldstromen van vastrentende waarden naar aandelen nog doorgaan als de rente niet te ver doorschiet. Per saldo zijn aandelen in dat scenario nog steeds relatief aantrekkelijk. De kans op een doorschietende rente lijkt momenteel alleen in de VS aanwezig, stijgende lonen zouden de inflatie aldaar versneld kunnen doen oplopen. Ook zijn grondstof- en transportkosten voor bedrijven de afgelopen tijd flink gestegen, al lijken deze kostenstijgingen meer tijdelijk van aard. Het proces van normalisering van het monetaire beleid zal in Europa en Japan echter nog lang gaan duren, al komen de eerste stappen van de ECB t.a.v. het beëindigen van de monetaire verruiming wel dichterbij. Tenslotte ziet het er naar uit dat de positieve winstgroei van bedrijven aan zal blijven houden, al komt er wel wat meer druk op de marges als gevolg van de zojuist genoemde kosten.

In de ontwikkelde markten blijven de economische groeiverwachtingen robuust. De leidende indicatoren geven wel een lichte vertraging van de groei weer (voornamelijk in Europa), maar over het algemeen is dit nog niet zorgwekkend. De lagere belastingtarieven in de VS leken voor een positieve impuls voor economische groei en winstgroei te gaan zorgen. Echter de kans bestaat dat investeringen weer uitgesteld gaan worden als gevolg van de huidige handelsspanningen (door opgelegde importheffingen) tussen de VS en de rest van de wereld, waarbij China het grootste doelwit lijkt. Wanneer dit leidt tot een handelsoorlog kan dat op korte termijn een negatieve impact hebben op de wereldwijde economische groei en voor veel onzekerheid op wereldwijde aandelenmarkten zorgen. Verder blijft de onvoorspelbaarheid/onzekerheden t.a.v. het beleid van de Amerikaanse president Trump, al lijken de financiële markten daar wat minder bezorgd over te zijn aangezien het over het algemeen meer blaffen dan bijten is wat Trump doet.

Voor opkomende markten blijft de ontwikkeling van de dollar, rente en grondstofprijzen belangrijk en recentelijk een potentiële handelsoorlog. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei. In Azië is nog steeds de hoogste groei te vinden, terwijl Rusland en Brazilië last blijven houden van structurele problemen. China groeit vooralsnog gestaag door in de transitie van een productie naar een meer service/diensten gedreven economie. Binnenkort zullen een groot aantal Chinese bedrijven die genoteerd staan aan de Chinese lokale beurs worden toegevoegd aan de MSCI All Country World index waardoor ook de weging van Chinese bedrijven binnen wereldwijde indices flink omhoog zal gaan.

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, niet-duurzame consumptiegoederen en materialen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, industrie, duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. 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.

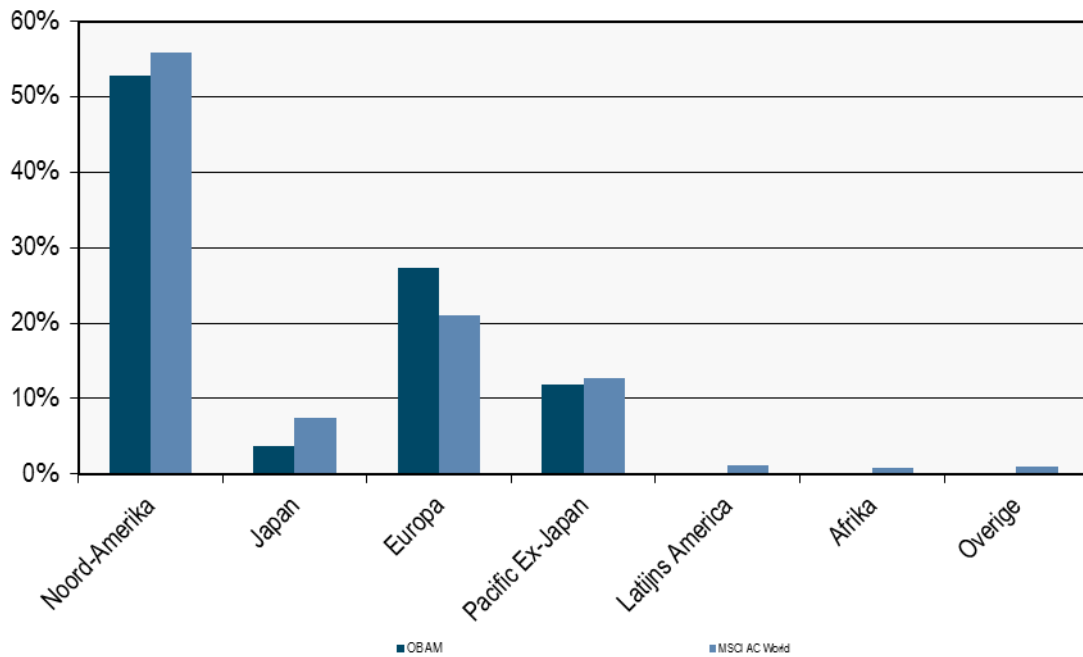
Kenmerken

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:	13 juni 2018
Dividend (bruto):	EUR 0,90

10 grootste posities (30 juni 2018)

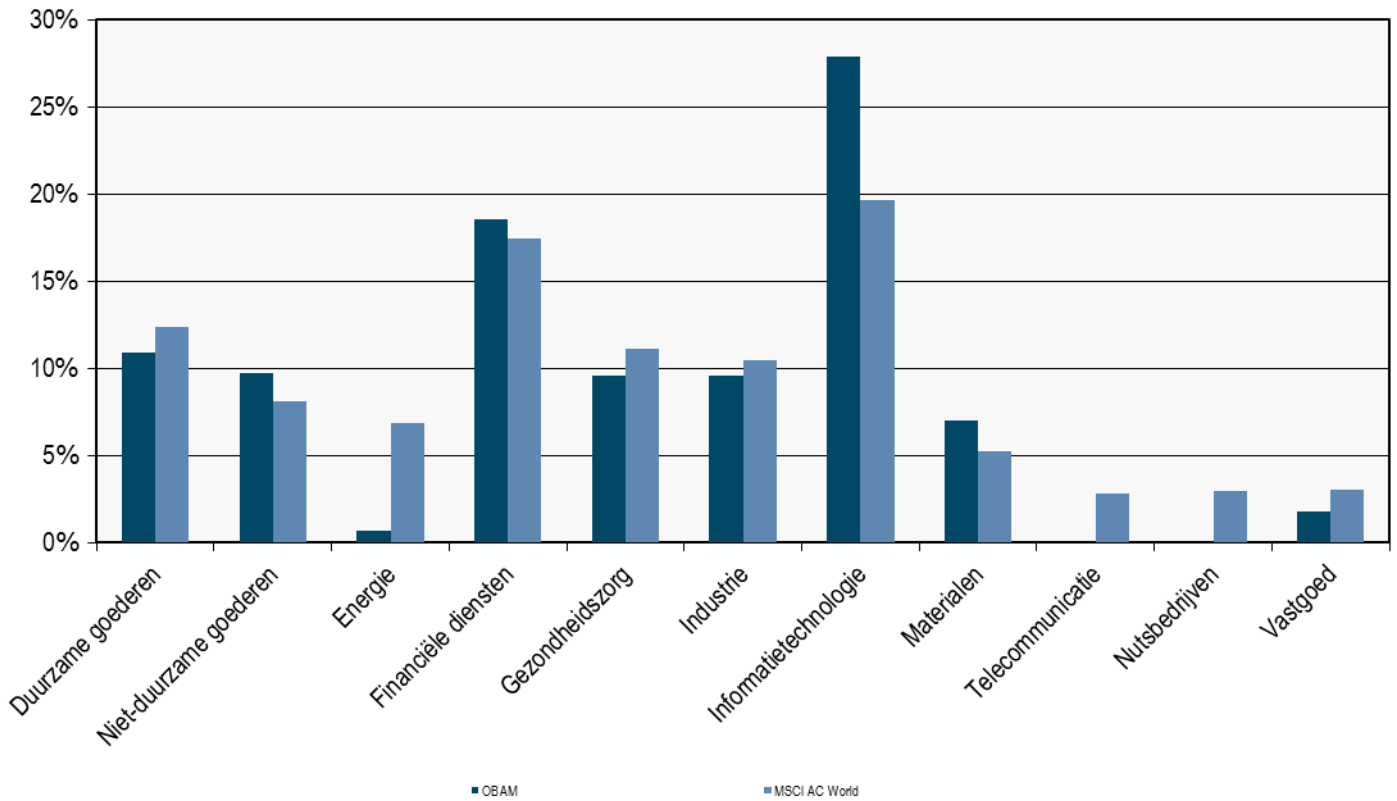
Alphabet	5.17%
SAP	4.03%
Comcast	3.47%
AB Inbev	3.17%
Essilor	3.08%
JPMorgan	3.02%
Samsung	2.79%
Activision Blizzard	2.46%
Mondelez	2.27%
Synchrony Financial	2.25%
Aantal posities in de portefeuille:	51
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,744,650
Active share versus index	87%

Geografische allocatie per 30.6.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.6.2018



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.	-0.75	5.66	3.73	10.50	7.92	12.76	7.91
MSCI AC WORLD (NR)***	-0.56	5.98	2.40	8.17	6.51	11.93	6.66
Extra Rendement	-0.19	-0.32	1.32	2.33	1.41	0.83	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 juli t/m 30 juni	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	10.50	16.20	-2.11	24.76	16.27
MSCI AC WORLD (NR) ***	8.17	15.70	-3.45	23.92	17.32
Extra Rendement	2.33	0.50	1.33	0.84	-1.05

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	13.25	12.03	11.62	10.84	19.58
Benchmark volatiliteit(%)	12.47	11.42	10.86	9.89	15.09
Tracking error (%)	3.13	3.15	4.42	3.72	10.52
Informatie ratio	0.42	0.74	0.32	0.22	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