



BNP PARIBAS OBAM N.V.

2e KWARTAALRAPPORTAGE 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 | -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 (en 2,9% in het vierde 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



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

de inflatie onder de doelstelling is gebleven". De inflatie was met 2,5% in april op jaarbasis wel wat hoger dan begin dit jaar. De Fed 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 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 licht in juni. Een niveau van 54,8 (voorlopige schatting) blijft echter in lijn met een bbp-groei van 0,4% tot 0,5%, wat nog wel een robuuste groei is. De werkloosheid bereikte in april op 8,5% een dieptepunt sinds lange tijd en blijft gestaag afnemen. Dat wijst er 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 8 stijgingen op rij, kromp het bbp in **Japan** met 0,2% in het eerste kwartaal. De peilingen geven **Japan** wel 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. De gouverneur van de BoJ verklaarde verder dat de omstandigheden niet toelaten om na te denken over een precieze kalender voor de uitstap uit het ultrasoepele monetaire beleid en dat ze daarover pas details vrijgeeft als de inflatie dicht bij 2% ligt. De populariteit van Shinzo Abe is fors geslonken en ook binnen de partij is zijn positie nu verzwakt na beschuldigingen van vriendjespolitiek, onder meer bij de toekenning van staatsgronden. In die lastige context kan de toenadering tussen Zuid- en Noord-Korea hem parten spelen aangezien hij zijn ruime overwinning in de verkiezingen van oktober grotendeels aan de geopolitieke spanningen in de zomer van 2017 te danken had.

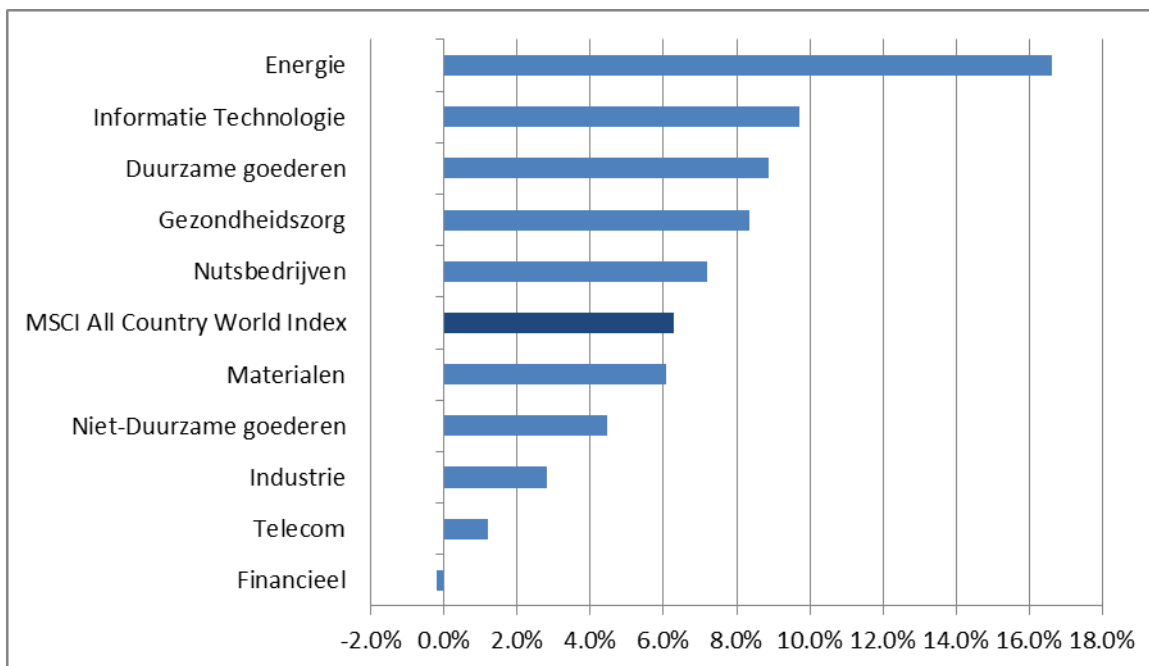
Het IMF heeft zijn groeiverwachtingen voor 2018 in veel **opkomende landen** (China, Brazilië, Mexico, opkomend Europa) naar boven bijgesteld. In de grondstoffen exporterende landen zullen de stijgende prijzen een herstel van de investeringen in de hand werken en de activiteit steunen. In China steeg het bbp in het eerste kwartaal jaar op jaar met 6,8% (vergeleken met 6,9% eind 2017). De dienstensector en vooral nieuwe technologieën droegen sterk bij aan de groei, terwijl de andere economische sectoren last hadden van de handelsspanningen tussen China en de VS. Die spanningen ondermijnden de productieve investeringen en bemoeilijkten de invoering van hervormingen en strengere controles op de kredietverstrekking. Met het oog op een nieuw economisch evenwicht besliste de centrale bank om de ratio van de verplichte reserves (RRR) te verlagen. Dat moet het krediet ondersteunen en voorkomen dat de groei te sterk vertraagt. Het nieuws uit de opkomende economieën werd verder gedomineerd door de forse daling van de Turkse lira en de Argentijnse peso waardoor de centrale banken van beide landen de basisrente overhaast moesten verhogen. 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) steeg met 0,5% in het tweede kwartaal. De Amerikaanse beurzen presteerden het sterkste waarbij de S&P 500 met 3,4% steeg. Opkomende markten presteerde het slechtste waarbij de MSCI Emerging Markets (in dollar) daalde met 8,0%. De Euro Stoxx 50 ging met 2,9% omhoog en de Toppix steeg met 1%. De euro daalde met 5,2% vs de dollar. De gebeurtenissen in de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en hun belangrijkste handelspartners, de historische handdruk tussen de leiders van Noord- en Zuid-Korea en de politieke crisis in Italië waren de belangrijkste onderwerpen voor financiële markten in het kwartaal. 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 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 (+14,2% voor een vat WTI tot 74 dollar in het kwartaal), terwijl aandelen uit opkomend Azië leden onder de problemen in Chinese aandelen als gevolg van onzekerheid over de wereldhandel.

In Europa hadden vooral autobouwers problemen na nieuwe dreigementen van Donald Trump tegen de import van Duitse auto's. Ongetwijfeld de markantste gebeurtenis voor Europa in het kwartaal was de Italiaanse politieke impasse die de aandelenmarkten drie maanden na de parlamentsverkiezingen van 4 maart heel wat parten speelde. Eerst dachten de waarnemers dat er gezien het politieke geharrewar binnenkort nieuwe verkiezingen zouden komen, maar een nieuwe onderhandelingsronde tussen de twee partijen voedde vervolgens weer de hoop op een minder radicale oplossing. Hierdoor ging de obligatierente weer omlaag waardoor de beurzen zich enigszins stabiliseerden, net zoals de euro die zijn laagste niveau tegenover de Amerikaanse dollar sinds juli 2017 had bereikt. Binnen de ontwikkelde landen was de relatief achterblijvende prestatie van aandelen uit de eurozone te verklaren door nieuwe euro gerelateerde risico's als gevolg van de Italiaanse politieke crisis en door het gewicht van bankwaarden die fors daalden.

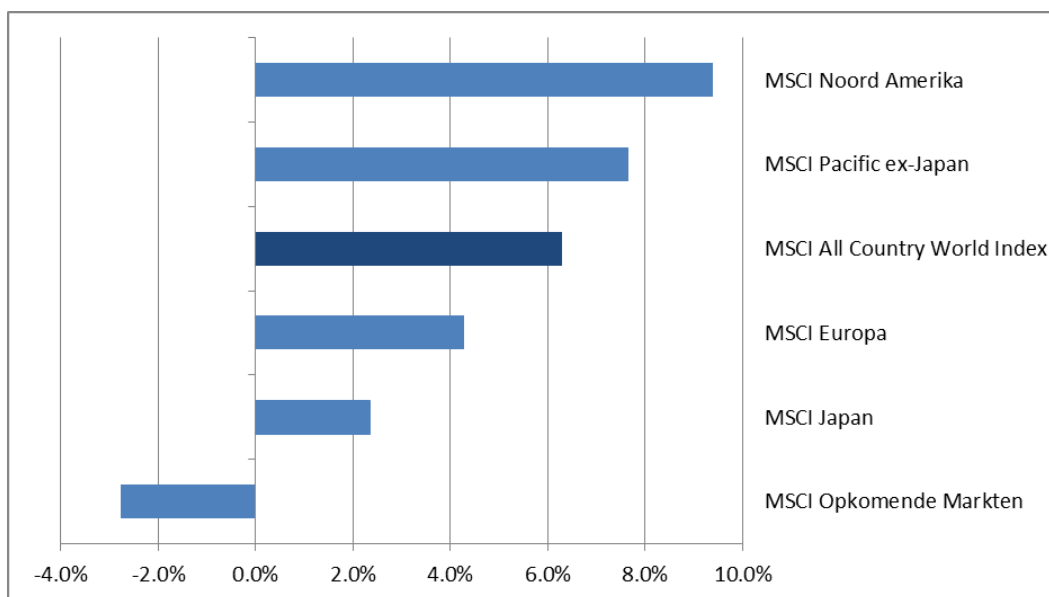
Wereldwijd lijkt de economische groei wat te vertragen, maar de groei blijft robuust en synchroon en de inflatie trekt slechts gematigd aan. De bedrijfsresultaten lijken nog altijd erg bemoedigend: bij de eerste kwartaal cijfers lagen het aantal positieve verrassingen, zowel voor de winsten als de omzet, ruimschoots boven de langjarige gemiddelden. Voorts blijven beleggers in aandelen het reilen en zeilen bij de centrale banken op de voet volgen. Ze lijken overtuigd van het beleid van de Federal Reserve (Fed) die van plan is om de basisrente verder te verhogen, maar de nodige tijd wil nemen om de gevolgen daarvan voor haar monetaire beleid te onderzoeken. Ook de verklaringen van de ECB en de BoJ stelden hen gerust over het tempo van de toekomstige normalisering. De Europese en Japanse beurzen kregen aan het einde van het kwartaal echter steun van hun dalende valuta. De energiesector profiteerde wereldwijd van de stijgende olieprijs dankzij een daling van de Amerikaanse voorraden en nieuws waaruit bleek dat het akkoord over een beperking van de olieproductie zou worden verlengd. Financiële waarden hadden echter te lijden van een vlakkere rentecurve en industrie bleef achter als gevolg van een potentiële handelsoorlog en de verwachte lagere economische groei. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's inclusief dividend.

MSCI RENDEMENTEN IN HET 2E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN HET 2E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in het tweede kwartaal met **5,80%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **5,98%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **0,18%** 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 (24bp*), telecommunicatie (11bp) en financiële waarden (6bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van SAP (39bp), Alphabet (27bp) en Activision Blizzard (26bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-64bp), industrie (-44bp) en duurzame consumptiegoederen (-32bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Samsung Electronics (-28bp), Fanuc (-26bp) en Vestas Wind (-24bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In industrie kochten we **Honeywell** en **Rentokil** en verkochten we **CAE** en **ISS**. 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.

Rentokil is wereldwijd de leidende speler op het gebied van ongediertebestrijding. We verwachten dat het bedrijf in staat zal zijn om de omzet de komende jaren organisch gemiddeld met 5% per jaar te kunnen laten groeien en met acquisities dit zelfs te vergroten. Tevens verwachten we dat de marges verder omhoog kunnen gaan. Ongediertebestrijding is een markt waarbij hogere marktaandeelen sterk gecorreleerd zijn met hogere marges. Naast dat de onderliggende markt een solide groei laat zien, is Rentokil in staat om marktaandeel te winnen en door acquisities deze verder te vergroten. Het aandeel is de laatste tijd gecorrigeerd aangezien beleggers bang waren voor negatieve valuta effecten (een lagere dollar) en de impact van de orkanen/overstromingen in de VS. Wij zien dit als tijdelijke effecten die in loop van het jaar zullen verdwijnen, waardoor er een mooi instapmoment is gekomen in een sterk groeiende franchise met hoge marges en sterke kasstromen.

We verkochten CAE nadat door de koersstijging we weinig opwaarts potentieel meer zien in het aandeel. We verkochten ISS aangezien we twijfels hebben gekregen of het bedrijf met het huidige businessmodel in staat zal zijn bovengemiddeld te groeien, aangezien ze hier de afgelopen tijd op teleurgesteld hebben, waarbij we voorlopig geen tekenen van herstel zien

- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Royal Caribbean Cruises** en verkochten we **Booking**. 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. Booking werkt verkocht nadat de koers van het aandeel fors opgelopen was en we op basis van de waardering, de risico/rendement verhouding niet meer aantrekkelijk vonden.
- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **AstraZeneca** nadat het risico-rendementsprofiel minder aantrekkelijk geworden was na de recente koersstijging.
- ▶ In materialen kochten we **IFF** en verkochten **Rio Tinto**. IFF is een leidende speler in chemicaliën die gebruikt worden voor geuren en smaken van producten. Binnen de chemische sector is dit het hoogste groeisegment. De groei wordt gedreven door de toenemende vraag naar consumptiegoederen, zoals verwerkte/verpakte voedingsmiddelen, dranken en huishoudelijke en persoonlijke verzorgingsproducten. De hoogste groei is in de opkomende markten (waar 50% van IFF's omzet plaatsvindt) te vinden. In ontwikkelde markten richt IFF zich steeds meer op de smaak intensieve, gezondere voedingsmiddelen. De koers van het aandeel IFF is om twee redenen gecorrigeerd. Ten eerste door de wat lagere groei van de eindmarkt en zorgen over lagere winstmarges door hogere kosten en druk op de prijzen. De industrie is echter oligopolistisch en heeft aangetoond dat de marges op een hoog niveau kunnen blijven. Ten tweede heeft IFF een bod gedaan op concurrent Frutarom, wat op het eerste gezicht een dure overname lijkt. Echter, inclusief de kosten synergiën lijkt dit mee te vallen en hoewel de doelstelling van kosten synergiën ambitieus lijkt, heeft IFF goed uit kunnen leggen waar dit vandaan komt en het lijkt er zelfs op dat er ruimte is om nog meer te doen. De correctie van het aandeel biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment. We verkochten Rio Tinto aangezien het opwaarts potentieel na de stijging van het aandeel te beperkt geworden was.

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.

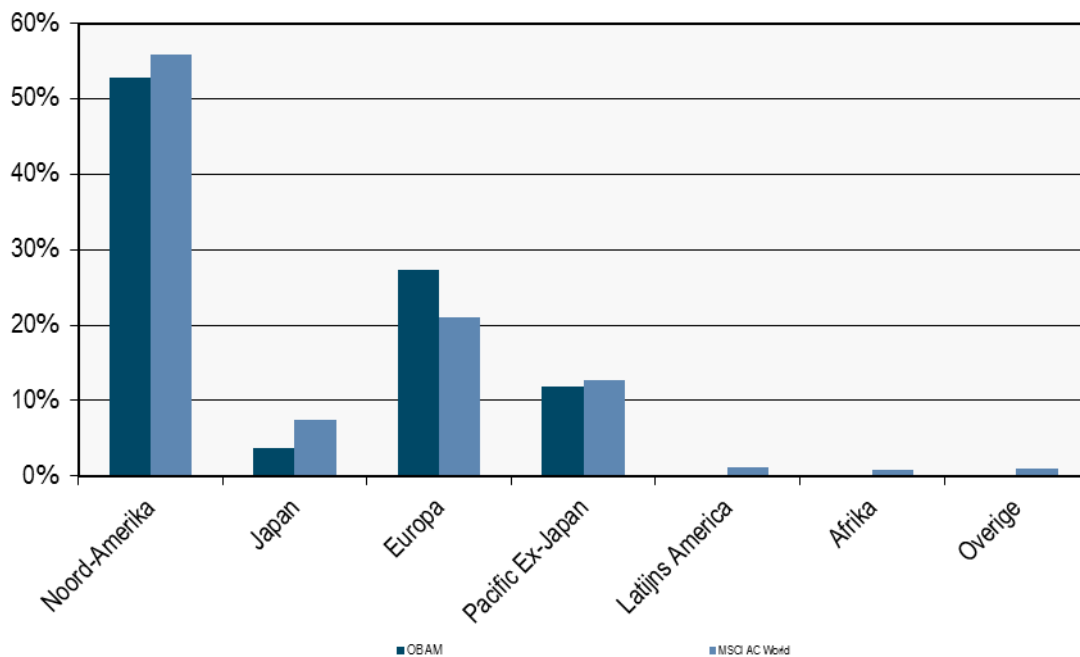
Kenmerken

| | |
|--------------------------------------|--|
| 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)

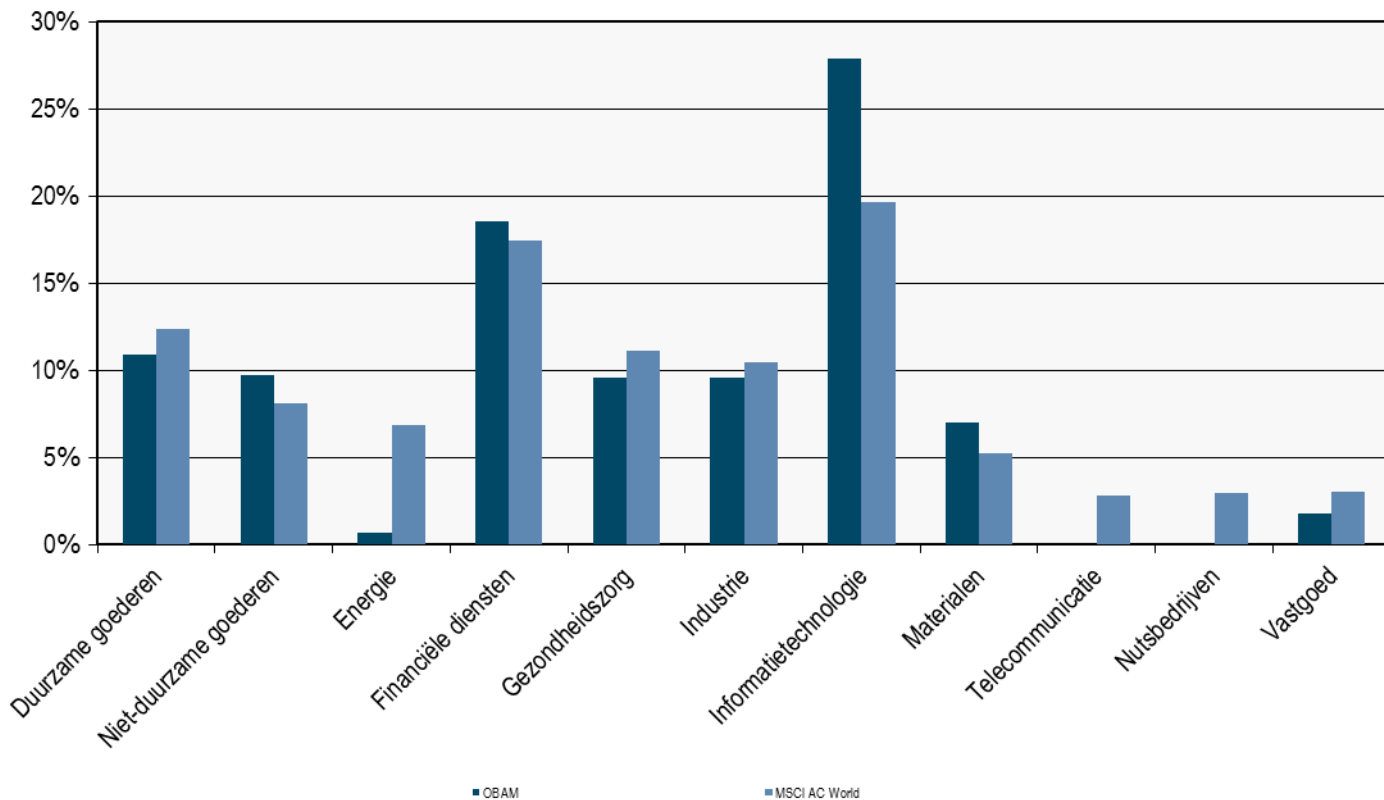
| | |
|-------------------------------------|------------|
| Alphabet | 5.17% |
| SAP | 4.03% |
| Comcast | 3.47% |
| AB Inbev | 3.17% |
| Essilor | 3.08% |
| JPMorgan | 3.02% |
| Samsung | 2.79% |
| Activision Blizzard | 2.46% |
| Mondelez | 2.27% |
| Synchrony Financial | 2.25% |
| Aantal posities 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