



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE NOVEMBER 2018 – 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	1.60	-5.14	3.01	4.89	5.56	11.12	8.46
MSCI AC WORLD (NR)	1.53	-3.13	3.35	4.28	6.08	10.24	6.59
Excess return	0.07	-2.01	-0.34	0.61	-0.52	0.87	1.87

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 december t/m 30 november	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	4.89	15.60	-2.99	22.88	17.20
MSCI AC WORLD (NR)***	4.28	10.89	3.22	15.05	18.58
Extra Rendement	0.61	4.71	-6.22	7.83	-1.38

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		12.51	13.44	9.57	11.25	19.50
Benchmark volatiliteit(%)		11.94	12.71	8.57	10.13	15.03
Tracking error (%)		2.54	2.96	4.28	3.80	10.45
Informatie ratio		-0.13	0.21	-0.12	0.23	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

- ▶ Volgens de tweede raming kwam de bbp-groei van de **Verenigde Staten** in het derde kwartaal geannualiseerd uit op 3,5%. Gedreven door fors aantrekkende privébestedingen, naar boven bijgestelde maar nog altijd bescheiden productieve investeringen en een aanzienlijke bijdrage van de voorraden. In oktober waren de privébestedingen bovendien beter dan verwacht. Het vertrouwen van de huishoudens daalde wat, maar bleef hoog. De vastgoedmarkt kende de afgelopen maanden minder goede tijden. De arbeidsmarkt blijft robuust met een werkloosheid van 3,7% in oktober en sneller stijgende lonen (+3,1% jaar op jaar). Daaruit bleek dat de Fed de komende tijd waarschijnlijk voor een voorzichtigere en minder systematische aanpak van het monetaire beleid kiest. Jerome Powell bevestigde zijn visie van een “evenwichtige groei”, maar wees ook op de risico’s. Hij vermeldde eind november dat de huidige basisrente zich “net onder het neutrale niveau” bevond in tegenstelling tot zijn



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

verklaringen van begin oktober toen hij stelde dat "een neutraal niveau nog veraf was". Dat temperde de vrees dat de Fed de rente in 2019 in een versneld tempo zou verhogen.

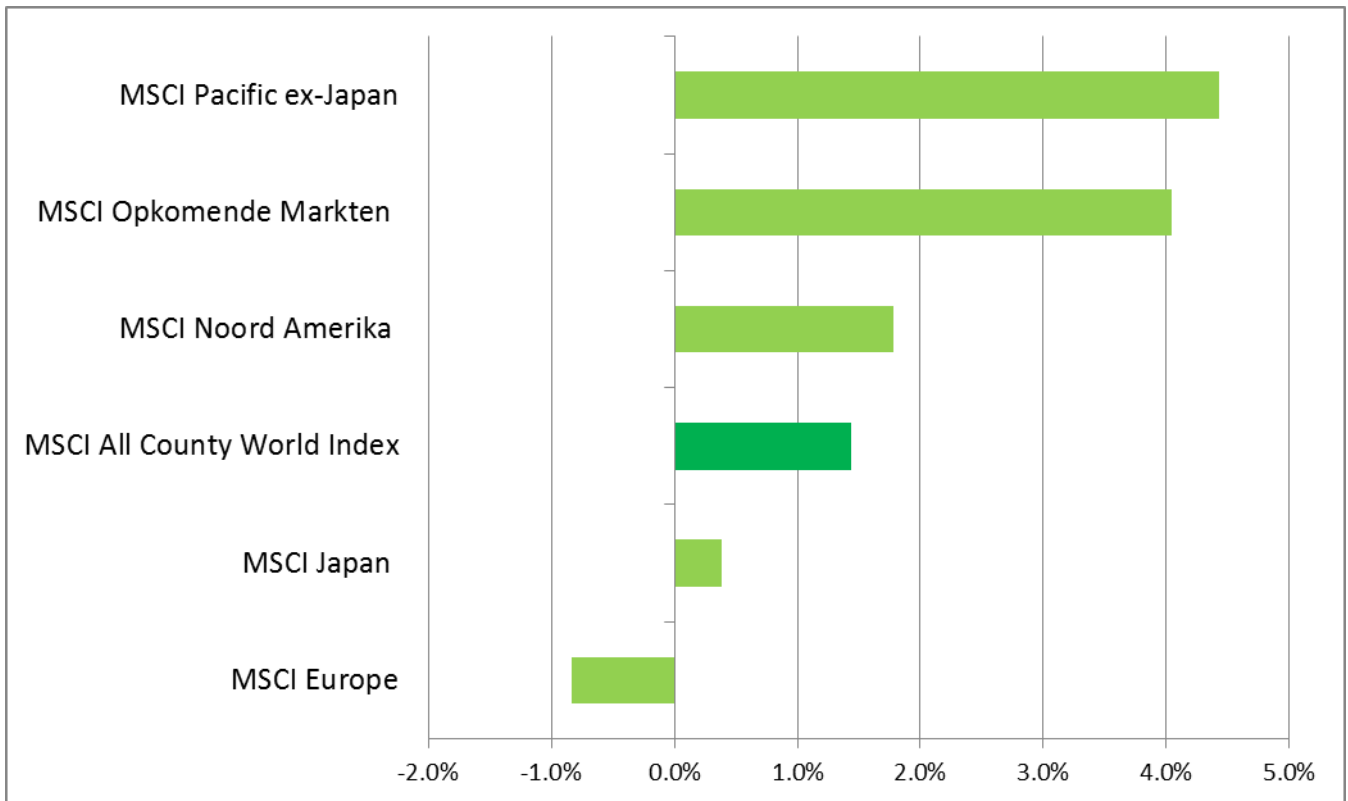
De economische context in de **eurozone** bleef licht tegenvallen met een nieuwe terugval van de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van 53,1 in oktober naar 52,4 in november volgens de eerste schatting. Dat is het laagste niveau sinds bijna 4 jaar en stemt op basis van cijfers uit het verleden overeen met een bbp-groei van 0,3% (na 0,2% in het derde kwartaal en 0,4% in het eerste en tweede kwartaal). De onderliggende groei lijkt echter nog altijd robuust (gestaag dalende werkloosheid, solide activiteit in de bouw). In november daalde de inflatie jaar op jaar opnieuw naar 2% (op basis van de eerste schatting) en naar 1% zonder voedsel en energie. De ECB hield vast aan haar scenario van een normale en tijdelijke vertraging al waarschuwde ze er ook voor dat er mogelijk meer tegenwind komt.

De krimp van het **Japanse** bbp in het derde kwartaal (-0,3%) lijkt hoofdzakelijk een gevolg van uitzonderlijke natuurrampen (tyfoons, aardbevingen) en de bedrijfsindicatoren herstelden zich aan het begin van het vierde kwartaal. De inflatie blijft zwak (0,4% jaar op jaar in oktober voor de index zonder voedsel en energie). Wat de plannen voor het monetaire beleid van de Bank of Japan (BoJ) betreft, was het de afgelopen weken wat koffiedik kijken, maar verdere versoepeling lijkt eraan te komen. Voor de **opkomende regio's** is het beeld van de voorlopende indicatoren van de OESO gemengd (vooral nog stabiele groei in China, consolidatie in India en zwakte in Brazilië en Rusland). Ondanks de onzekerheid over de wereldhandel lijken de vooruitzichten echter nog altijd robuust. In Brazilië steeg het bbp in het derde kwartaal met 0,8%, d.w.z. een opleving na drie kwartalen met een groei van slechts 0,2%. Bovendien was die versnelling te danken aan de binnenlandse vraag en in het bijzonder aan de productieve investeringen. In China blijft een herstel van de bedrijfsindicatoren uit. De inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie blijft er dicht bij de symbolische drempel van 50. Die trend kan de overheden overtuigen om extra stimuleringsmaatregelen voor de economie te treffen.

- ▶ Aan het begin van de maand stegen de **aandelenmarkten**, gevolgd door sterkere schommelingen in een klimaat van twijfel over de wereldwijde groei en toenemende politieke onzekerheid. In november zijn aandelen per saldo gestegen (+1,3% voor de MSCI AC World in Amerikaanse dollar) dankzij een opleving aan het einde van de maand. Die sprong was te danken aan sussende taal van de Federal Reserve (Fed) over het monetaire beleid en klaarblijkelijk bemoedigende ontwikkelingen in meerdere politieke en geopolitieke problemen. Aan dit front toonden beleggers vrij weinig belangstelling voor het resultaat van de tussentijdse verkiezingen in de Verenigde Staten die uitmondde in een verdeeld Congres. De gevolgen van dit nieuwe evenwicht in Washington DC zijn moeilijk te voorspellen. De regering-Trump en de president zelf bleven alweer in het ongewisse, maar in de aanloop naar de G20-top en de geplande ontmoeting met president Xi Jinping hielden de markten er steeds meer rekening mee dat er geruststellende verklaringen zouden volgen aan het handelsfront. Het nieuws uit Buenos Aires op zaterdag 1 december bevestigde dit: de Verenigde Staten kondigden aan dat ze de invoerrechten in januari niet zouden optrekken van 10% naar 25% en China beloofde van zijn kant dat het zijn import uit de Verenigde Staten zou verhogen en toonde zich ook bereid om gesprekken aan te knopen over gevoelige thema's zoals de naleving van intellectuele eigendomsrechten of de openstelling van zijn markt.

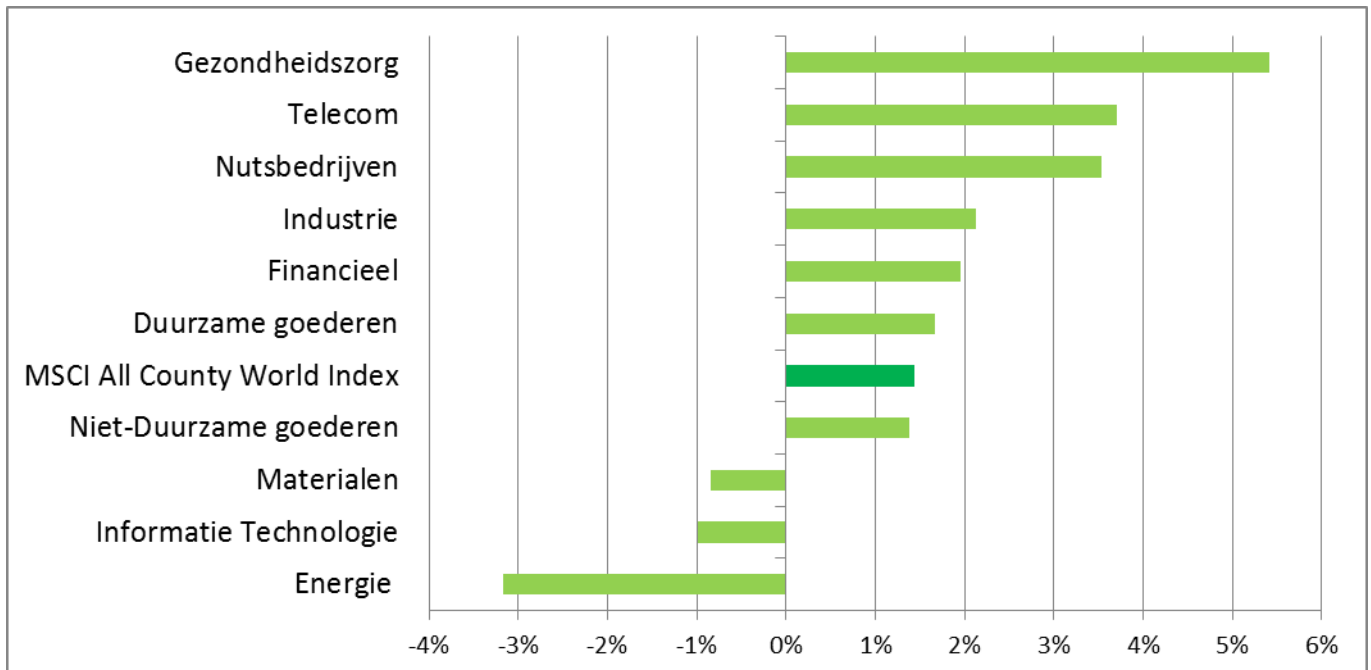
Eveneens aan het politieke front, maar ditmaal in Europa versoepelde de regering van Giuseppe Conte zijn standpunt, maar een definitieve verklaring over het Italiaanse begrotingsontwerp voor 2019 kwam er niet. In het Verenigd Koninkrijk zullen de markten vooral willen weten of de uitstapregeling die Theresa May bij de Europese Unie heeft bedongen al dan niet ook een ja-stem krijgt in het Parlement. Een aandachtspunt deze maand was ook de aanzienlijke terugval van de olieprijs (-22% voor een vat WTI naar 51 USD, een dieptepunt sinds oktober 2017). Dit was meer een gevolg van problemen aan aanbodzijde dan van de bezorgdheid over de wereldwijde groei na neerwaarts bijgestelde verwachtingen en waarschuwingen voor toenemende risico's en tegenwind. In de opkomende landen hadden de Latijns-Amerikaanse beurzen te lijden van de dalende olieprijzen, terwijl de markten in Aziatische opkomende landen die netto-importeurs van olie zijn het net beter deden dan de brede markt. Op maandbasis steeg de index MSCI Emerging Markets (in USD) met 4,1%. In de toonaangevende ontwikkelde markten maakten Japanse en Amerikaanse aandelen in november min of meer pas op de plaats met een stijging van 2% voor de index Nikkei 225 en 1,8% voor de S&P 500, terwijl Europese aandelen in de min eindigden (-0,8% voor de Eurostoxx 50). Energieaandelen bleven in alle markten achter. Dat de Europese beurzen terugvielen, was vooral een gevolg van conjunctuurgevoelige waarden in een klimaat van nog altijd tegenvallende economische indicatoren.

MSCI RENDEMENTEN IN NOVEMBER 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in november met **1,60%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,53%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **7bp*** 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 (46bp), niet-duurzame consumptiegoederen (33bp) en industrie (14bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Apple (48bp), Vestas (35bp) en Alibaba (27bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren vastgoed (-30bp), gezondheidszorg (-19bp) en financiële waarden (-9bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Activision (-66bp), Eurofins (-23bp) en Synchrony Financial (-22bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In duurzame consumptiegoederen namen we opnieuw een positie in **Nike**. Nike is wereldwijd “best-in-class” in atletische schoenenmerken. Het bedrijf profiteert van structurele groei die gedreven wordt door de focus op gezondheid en welzijn. De vooruitzichten van Nike zullen verder worden ondersteund door het winnen van marktaandeel gedreven door een sterke innovatie pijplijn van nieuwe producten. Nike’s dominantie in de sector en de sterke balans maken het mogelijk grote investeringen te doen, die dankzij sterke operationele executie en het sterke merk bijdragen aan de winstgroei. Ook zou de marge verder moeten kunnen gaan verbeteren dankzij mix effecten (hoge marge segmenten groeien sneller). Op lange termijn verwachten we dat Nike hoge ééncijferige jaarlijkse omzetgroei kan volhouden in combinatie met dubbelcijferige winstgroei. De recente zwakte in het aandeel biedt een aantrekkelijk instapmoment.
- ▶ In gezondheidszorg verkochten we **Labcorp** nadat de groeivoorzichten voor de komende jaren zijn verslechterd, welke nog niet in de koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In informatietechnologie kochten we het Amerikaanse bedrijf **Nvidia** terug nadat het aandeel zeer fors gecorrigeerd was in de afgelopen maanden. Dit als gevolg van het wegvallen van de crypto markt waardoor de omzetgroei tijdelijk zal terugvallen. De wereldwijd dominante positie van NVIDIA in hoogwaardige grafische chipsets (GPU) voor vele gaming toepassingen (VR / AR), datacenter-/ servermarkten (AI), automatisering en zelfrijdende voertuigen is onveranderd. In de huidige waardering maatstaven worden naar verwachting NVIDIA’s cruciale marktposities op langere termijn en de vele groeiende eindmarkten onvoldoende verdisconteerd.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wankel. Werden in de afgelopen jaren de risico's in de markt overwegend genegeerd, nu lijkt het de dominante factor te zijn. De handelsoorlog tussen Amerika en China is de belangrijkste risicofactor, echter de laatste maanden is de angst en onzekerheid t.a.v. de Brexit toegenomen, blijven er spanningen rondom oplopende schulden en de begroting in Italië en wordt er rekening gehouden met een recessie in de VS in de loop van 2019. Tenslotte heeft de handelsoorlog nu duidelijk gezorgd voor een afname van de wereldwijde economische groei en komt de winstgroei van veel bedrijven onder druk. Het grootste risico is dat China en Amerika niet tot een akkoord komen waardoor wereldwijd economische groei verder zal gaan afnemen, bedrijven investeringen uitstellen en consumenten als gevolg van minder vertrouwen ook minder gaan uitgeven.

Een handelsakkoord tussen China en de VS die een structurele oplossing biedt, kan het sentiment op aandelenmarkten weer snel doen verbeteren, zolang die er niet is zal het voorlopig kwakkelen blijven. Een afzwakking van de groei haalt op dit moment wat druk van de ketel aangezien door de recente hoge economische groei (in vooral VS) de lonen flink zijn gaan stijgen evenals transportkosten en er traden bottlenecks in de productieketen op waardoor bedrijven melden dat ze wel sneller willen groeien, maar niet konden door een gebrek aan speciale componenten of geschoold personeel. Dit zal naar verwachting nu wat makkelijker gaan worden. Tevens zal de Amerikaanse centrale bank naar verwachting minder snel de rente gaan verhogen en als de vertraging in de Europese groei voortzet, dan zal ook de ECB in een later stadium (waarschijnlijk pas in 2020) de rente gaan verhogen. Tenslotte is de waardering van aandelenmarkten naar een meer genormaliseerd niveau teruggekomen.

Opkomende markten lijden ook onder het handelsconflict tussen de VS en China. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei. De stijgende Amerikaanse dollar werkt ook negatief door voor de meeste opkomende markten. In Azië is nog steeds de hoogste groei te vinden in China, terwijl Rusland en Brazilië last blijven houden van structurele problemen, ondanks het optimisme als gevolg van de nieuwe president Bolsonaro in Brazilië. De Chinese economie zal naar verwachting meer zwakte gaan vertonen als gevolg van het handelsconflict met de VS, waardoor consumentenbestedingen minder snel groeien. De stimuleringsmaatregelen die China heeft ingezet zijn vooralsnog onvoldoende om het effect van de handelsoorlog te compenseren.

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 en gezondheidszorg. We hebben geen exposure naar nutsbedrijven mede gezien het feit dat deze sector gevoelig is voor een stijging van de rente en veelal afhankelijk is van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, opkomende markten en Japan.

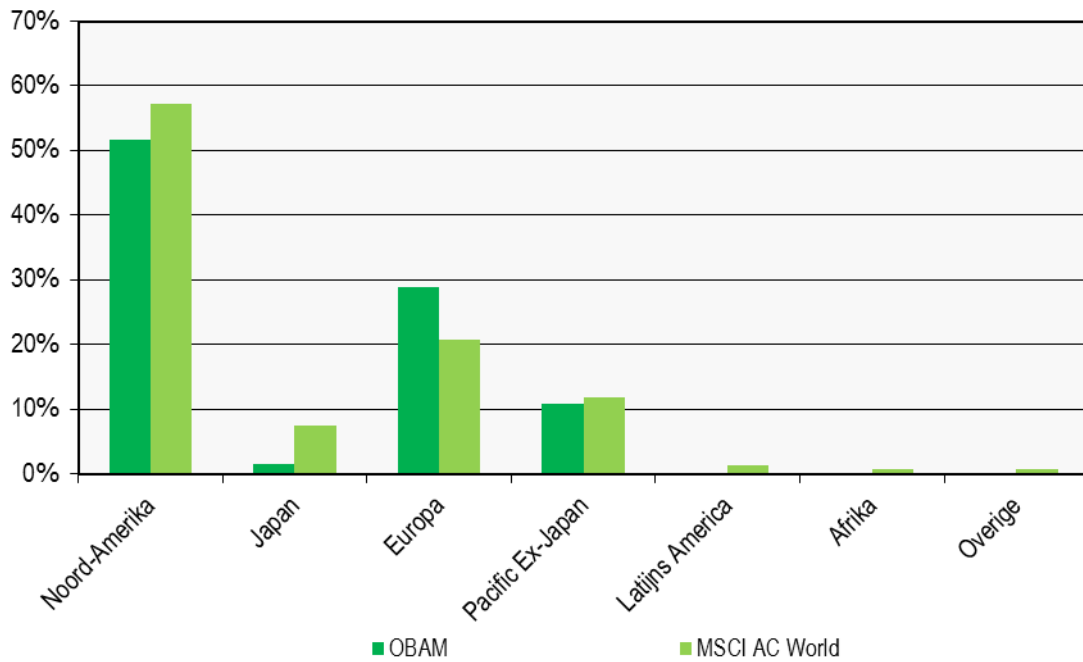
Kenmerken

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.nl
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2018
Dividend (bruto):	EUR 0,90

10 grootste posities (30 november 2018)

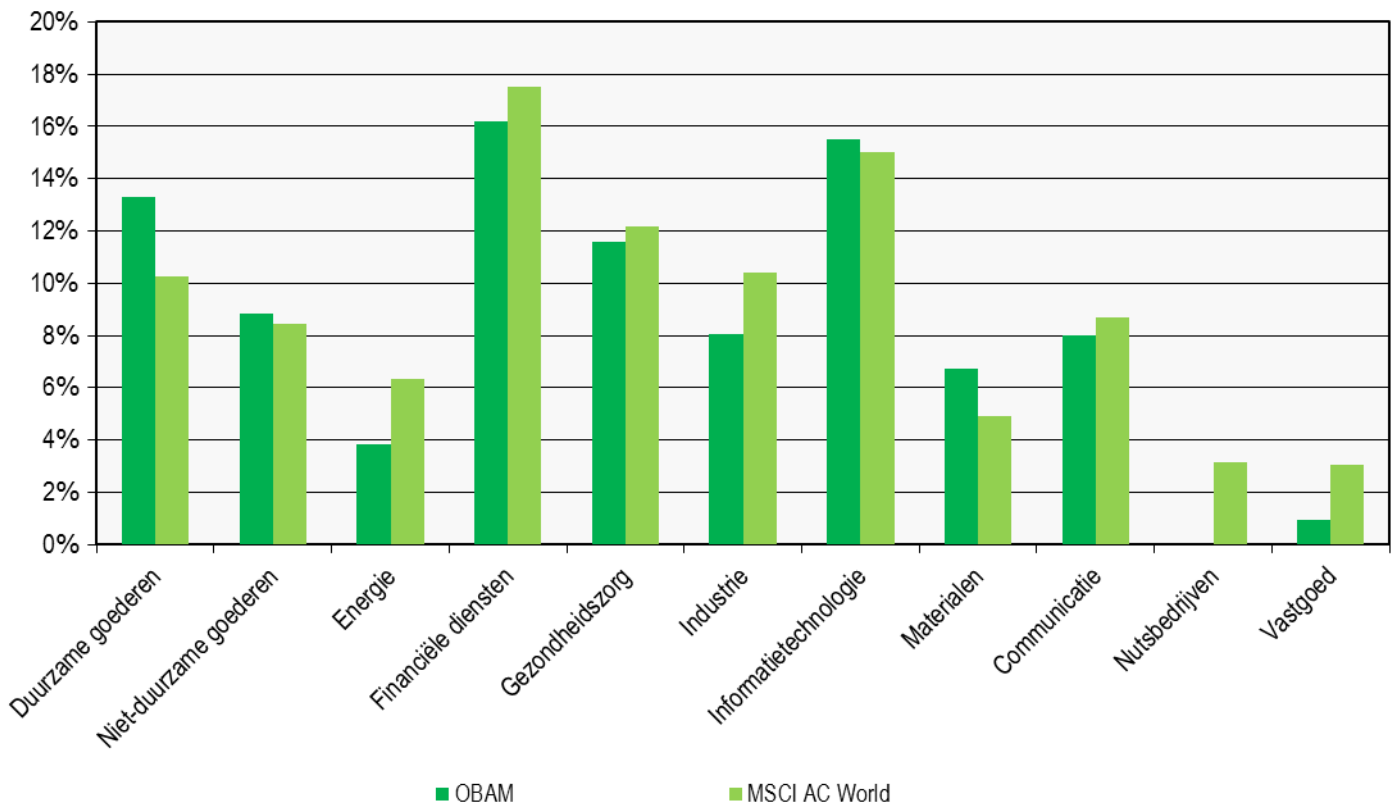
Alphabet	4.96%
SAP	3.84%
JPMorgan	3.47%
Hong Kong Exchanges	3.19%
AB Inbev	3.14%
Danone	2.99%
Alibaba	2.97%
Mondelez	2.68%
Samsung	2.68%
International Flavors & Fragrances	2.61%
Aantal posities in de portefeuille:	52
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,357,756
Active share versus index	90,7%

Geografische allocatie per 30.11.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.11.2018



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.	1.56	-5.26	2.53	4.36	5.03	10.56	7.75
MSCI AC WORLD (NR)***	1.53	-3.13	3.35	4.28	6.08	10.24	6.59
Extra Rendement	0.03	-2.13	-0.82	0.08	-1.05	0.31	1.16

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 december t/m 30 november	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	4.36	15.02	-3.48	22.26	16.61
MSCI AC WORLD (NR)***	4.28	10.89	3.22	15.05	18.58
Extra Rendement	0.08	4.13	-6.71	7.21	-1.97

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	12.51	13.44	9.57	11.25	19.50
Benchmark volatiliteit(%)	11.94	12.71	8.57	10.13	15.03
Tracking error (%)	2.54	2.96	4.28	3.80	10.45
Informatie ratio	-0.32	0.03	-0.25	0.08	0.11

* 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

Dit materiaal is uitgegeven door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en is:

1. geen voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. geen beleggingsadvies.

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. De lopende kosten van BNP Paribas OBAM bedragen 0,58% op 30 juni 2018. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

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