



BNP PARIBAS OBAM N.V.

4e 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	-9.10	-13.76	-6.36	-6.36	3.70	8.81	8.08
MSCI AC WORLD (NR)	-7.93	-11.35	-4.85	-4.85	4.80	8.32	6.27
Excess return	-1.16	-2.40	-1.51	-1.51	-1.10	0.48	1.81

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 januari t/m 31 december	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	-6.36	15.24	3.35	17.67	16.21
MSCI AC WORLD (NR) ***	-4.85	8.89	11.09	8.76	19.13
Extra Rendement	-1.51	6.34	-7.74	8.91	-2.93

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		14.98	15.93	10.72	12.10	19.56
Benchmark volatiliteit(%)		13.98	15.02	9.42	10.85	15.09
Tracking error (%)		2.73	3.01	4.33	3.84	10.44
Informatie ratio		-0.55	-0.50	-0.25	0.13	0.17

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 macro-economische indicatoren waren in het begin van het kwartaal nog positief. In de **Verenigde Staten** bedroeg de bbp-groei in het derde kwartaal geannualiseerd 3,4%, vergeleken met 4,2% in het tweede kwartaal. In september bereikte de index van de Conference Board zijn hoogste niveau sinds september 2000, terwijl het vertrouwen van het kleinbedrijf een recordhoogte naderde. De totale inflatie bleef onder controle: de consumentenprijsindex is jaar op jaar gedaald van 2,7% in augustus naar 2,3% in september. De deflator van de privébestedingen zonder voedsel en energie kwam uit op 2%. In oktober waren de privébestedingen bovendien beter dan verwacht. Het vertrouwen van de huishoudens daalde wat, maar bleef hoog. De arbeidsmarkt blijft robuust met een werkloosheid van 3,7% in oktober en sneller stijgende lonen (+3,1% jaar op jaar). Jerome Powell bevestigde zijn visie van een "evenwichtige groei", maar wees ook op de risico's. Hij vermeldde eind november dat de



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

huidige basisrente zich “net onder het neutrale niveau” bevond in tegenstelling tot zijn 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. Aan het einde van het kwartaal daalden meerdere economische indicatoren. Dat was onder meer het geval voor de peiling van het vertrouwen van de huishoudens van de Conference Board, de orders van duurzame goederen in november, de regionale bedrijfspeilingen in de verwerkende sector en vastgoed. Veel andere indicatoren hielden echter opmerkelijk goed stand waaronder de industriële productie, de detailhandelsverkoop en de privébestedingen. In die context komt de bbp-groei in het vierde kwartaal waarschijnlijk uit op 2,7%. Die trend zet wellicht door in 2019 met een verwachte groei van 2,3% volgens de Federal Reserve (Fed) na 3,0% in 2018 wat nog altijd boven trendmatig is.

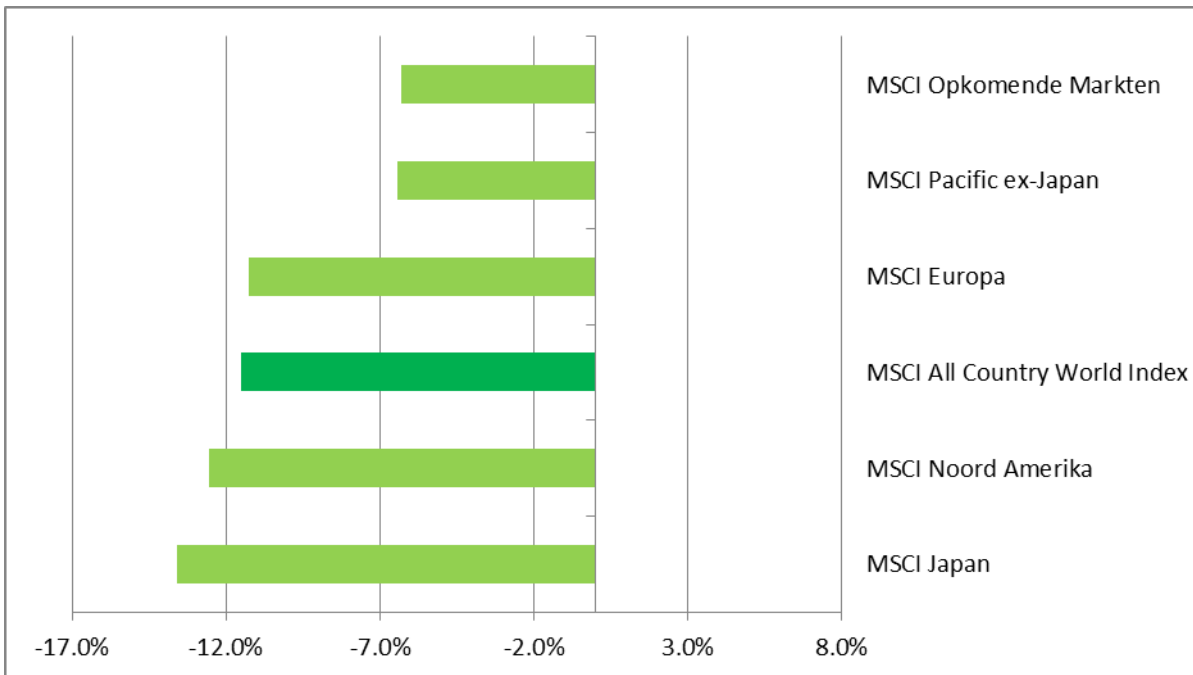
- ▶ In de **eurozone** bleken de cijfers aan het begin van het kwartaal zwakker dan verwacht, maar bleven op voortgezette groei wijzen. Een werkloosheid op 8,1% in augustus en september (het laagste niveau sinds november 2008) en de opleving van de industriële productie in augustus wijzen in eenzelfde richting. De bbp-groei kwam niettemin in het derde kwartaal uit slechts op 0,2% uit wat lager was dan verwacht. Die dip in de economische activiteit duwde het bbp jaar op jaar naar een dieptepunt sinds eind 2014. Volgens een voorlopige schatting daalde de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) in oktober naar zijn laagste niveau sinds 25 maanden (53,1 tegenover 54,1 in september). De vertraging was bijzonder uitgesproken in Duitsland, vooral in de export en werd bevestigd door andere indicatoren zoals de IFO-peiling van de conjunctuur. Mario Draghi onderstreepte de risico's verbonden met het protectionisme en de kwetsbaarheid van de opkomende markten. Met een inflatie van 2,2% in oktober (1,1 % voor de onderliggende index) blijft een uitgesproken stijgende trend nog altijd uit. In november viel de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) opnieuw terug van 53,1 in oktober naar 52,4. 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. In december beëindigde de ECB de netto activa-aankopen, terwijl ze de opbrengsten van aflopende effecten nog “gedurende een lange periode” nadat ze haar richtlijnen begint te verhogen blijft herbeleggen.
- ▶ Uit de Tankan-peiling in **Japan** bleek aan het begin van het kwartaal dat de binnenlandse vraag robuust bleef en dat de groei niet verzwakte ondanks een lichte daling van de indices, vooral voor het grootbedrijf in de verwerkende industrie. Als reactie op verwachtingen dat ze haar monetaire beleid sneller dan gepland normaliseert, herhaalde de Bank of Japan (BoJ) dat het inflatiedoel haar prioriteit blijft. In september kwam de totale inflatie jaar op jaar uit op 1,2%, maar de index zonder vers voedsel en energie daalde over dezelfde periode van 0,4% naar 0,3%. De krimp van het Japanse bbp in het derde kwartaal (-2,5% jaar op jaar) lijkt hoofdzakelijk een gevolg van uitzonderlijke natuurrampen (tyfoons, aardbevingen) en de bedrijfsindicatoren herstelden zich aan het begin van het vierde kwartaal. Beleggers wachten nog altijd dat de Bank van Japan (BoJ) de activa-aankopen verder afbouwt ondanks zwakke economische cijfers en een centrale bank die erop wijst dat de wereldwijde economische onzekerheid, de groei in Japan kan drukken. Die factor steunde de yen die overigens ook profiteerde van zijn status van vluchtwaarde tijdens de turbulentie op de aandelenmarkten. In november viel de onderliggende inflatie (zonder energie en vers voedsel) jaar op jaar naar 0,3% terug.

Voor de **opkomende regio's** is het beeld van de voorlopende indicatoren van de OESO gemengd (vooralsnog stabiel dalende 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 zijn *World Economic Outlook* van 8 oktober stelde het IMF zijn groeiverwachtingen naar beneden bij en benadrukte de organisatie de steeds sterkere risico's waaronder toenemende handelsbelemmeringen, wegstromend kapitaal uit de kwetsbaarste opkomende landen en hogere politieke risico's. De **Chinese** groei bleef vertragen (met een stijging van het bbp met 6,5% in het derde kwartaal, het traagste tempo sinds 2009 en een PMI-index van de verwerkende industrie op het laatste niveau sinds 2 jaar), maar blijft onder controle dankzij gelijktijdige budgettaire en monetaire maatregelen van de overheden om de activiteit te steunen. Meerdere tegenvallende indicatoren (export, detailhandelsverkoop, industriële productie, bedrijfsindicatoren) bevestigde in de loop van het kwartaal dat de groei vertraagt, wat volgens de overheden nog niet het gevolg is van de hogere Amerikaanse invoerrechten. De tragere inflatie kan de overheden aanzetten om een beroep te doen op meer monetaire stimulansen voor de economie.

- ▶ **Aandelenmarkten** begonnen het kwartaal met de sterkste daling op maandbasis sinds mei 2012. Die schommelingen waren het gevolg van een optelsom van zorgen. Helemaal aan het begin van het kwartaal veroorzaakten de stijgende Amerikaanse langetermijnrentes een aanzienlijke daling van aandelen. Technologische waarden die voorheen nog sterk stegen, kelderden plotseling. In de aanloop naar de tussentijdse verkiezingen van 6 november waarin de democraten weer de bovenhand konden krijgen in het Huis van Afgevaardigden vuurde president Trump een reeks protectionistische verklaringen af. Zijn meest verregaande commentaren hierover hadden de vrees van beleggers gevoed, terwijl er ook nieuwe zorgen over de wereldeconomie opdoken. In de eurozone had de combinatie van tegenvallende groeicijfers en zorgwekkende politieke ontwikkelingen een negatief effect op aandelen en de euro. Aandelen uit de energiesector hadden te lijden van de dalende olieprijs, de technologiesector kreeg met winstneming af te rekenen en industriële waarden hadden last van een verkoopgolf. Europese bankaandelen stonden onder druk als gevolg van bezorgdheid over Italië. Een opleving van de aandelenmarkten in november was te danken aan sussende taal van de Federal Reserve (Fed) over het monetaire beleid en geruststellende verklaringen aan het handelsfront; 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.

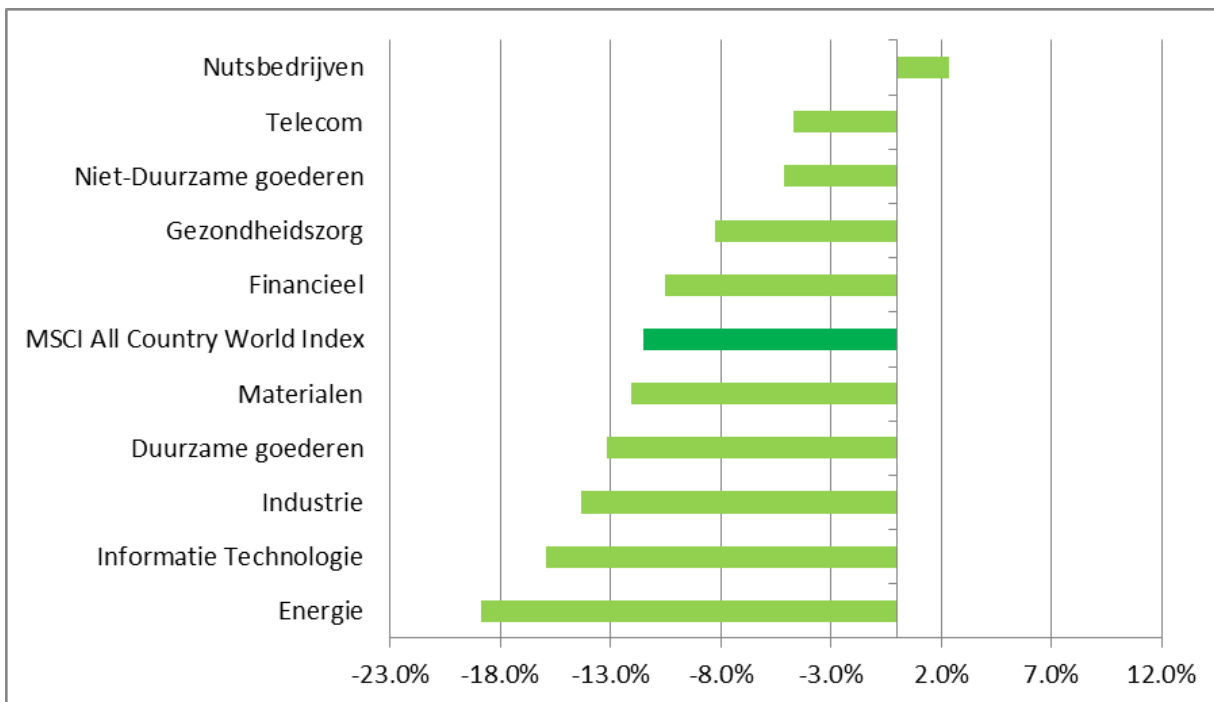
Er waren meerdere redenen voor de turbulentie op de markten in december, de van oudsher zwakke handelsvolumes in deze periode van het jaar maakten het er alleen maar erger op. Net als aan het begin van het kwartaal lag een combinatie van politieke factoren en bezorgdheid over de wereldwijde groei aan de basis van de daling in aandelen en de sterk aantrekkende volatiliteit. Beleggers waren nerveus door de ontwikkelingen in de handelsbesprekingen tussen China en de Verenigde Staten na de ontmoeting van de leiders van beide landen in de marge van de G20-top. Donald Trump en Xi Jinping besloten dat ze voor 1 maart tot een handelsakkoord moeten komen. In de Verenigde Staten heeft het conflict tussen de regering-Trump en de Kamer van Afgevaardigden rond de financiering van de bouw van een muur op de grens met Mexico de federale diensten gedeeltelijk lamgelegd ('government shutdown'). Tekenen dat de Chinese economie vertraagt, drukten het sentiment van de beleggers. Hetzelfde gold voor de beslissingen in het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank en de Amerikaanse Federal Reserve die de marktpartijen ondanks de mildere taal van Mario Draghi en Jerome Powell als te 'agressief' beoordeelden nu de wereldwijde groei lijkt te vertragen. De politieke situatie in Europa bleef tot slot onduidelijk, vooral in het Verenigd Koninkrijk. Hoewel de OPEC-landen en hun bondgenoten op 7 december overeenkwamen om de olieproductie te verlagen, gingen de olieprijsen weer omlaag. WTI verloor 38,0% in het kwartaal en bereikte op 24 december een dieptepunt sinds medio 2017 op 45 USD/vat. Hierdoor was energie wereldwijd ook de slechtst presterende sector in het kwartaal. Verder lagen met name cyclische sectoren onder druk en waren meer defensieve sectoren zoals nutsbedrijven en telecommunicatie de best presterende sectoren. Binnen de grote ontwikkelde markten waren de sterkste verliezen voor rekening van Japan (-17,8% voor de Topix) als gevolg van de stijgende yen en voor de Verenigde Staten (-14,0% voor de S&P 500), terwijl de MSCI Europe met 11,6% onderuit ging in het vierde kwartaal. Opkomende markten waren in het vierde kwartaal de beste regio met een verlies van 7,85% voor de MSCI Emerging Markets. Hiermee was dit wereldwijd het slechtste beursjaar sinds 2008 met een verlies van -11,2% voor de MSCI AC World index. Het kwartaal werd voor dezelfde index met een verlies van 13,1% afgesloten. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's en worden de prijs indices gebruikt.

MSCI RENDEMENTEN IN 4^E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN 4^E KWARTAAL 2018 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in het vierde kwartaal met **-13,76%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **11,35%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds met **2,40%** 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 telecommunicatie (34bp*) en duurzame consumptiegoederen (9bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Vestas (50bp), Hong Kong Exchanges (44bp) en Apple (36bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren gezondheidszorg (-66bp), vastgoed (-51bp) en niet-duurzame consumptiegoederen (-48bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van Activision Blizzard (-81bp), Evoqua Water Technologies (-42bp) en Anheuser-Busch InBev (-38bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In informatietechnologie namen we opnieuw een positie in **Apple** nadat het aandeel bijna 30% gedaald was als gevolg van de angst voor lagere verkopen in China, welke in onze optiek inmiddels grotendeels in de waardering van het aandeel verdisconteerd is. Daarbij zal de aanhoudende groei van Apple's "services" divisie voor compensatie zorgen, hierbij wordt gebruik gemaakt van het iOS ecosysteem met diensten zoals Apple Pay, Apple Music maar ook in gezondheidszorg met de Apple Watch applicaties. Verder 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
- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Philips** en verkochten we **Johnson & Johnson** en **Labcorp**. Philips is van een complex conglomeraat veranderd in een "Healthtech" bedrijf. Hierdoor is de cycliciteit afgenomen en krijgt het bedrijf meer het karakter van een stabiele groeier met een sterke balans. Na de recente koersdaling, is de waardering van het aandeel op diverse waarderingsmaatstaven aantrekkelijk geworden. Philips zal de komende jaren de omzet met zo'n 5% kunnen laten groeien waarbij de marges met 1% per jaar gemiddeld omhoog moeten kunnen waardoor dubbelcijferige winstgroei verwacht wordt. We verkochten Johnson & Johnson aangezien risico/rendements profiel minder aantrekkelijk geworden aangezien het aandeel het relatief goed gedaan had terwijl de risico's wat aan het toenemen zijn. Labcorp werd verkocht nadat de groeivoorzichten voor de komende jaren zijn verslechterd, welke nog niet in de koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In energie verkochten we **Chevron**, nadat het aandeel relatief goed bleef liggen, ondanks een sterk dalende olieprijs.

In de sector materialen kochten we **DSM** en **Umicore** verkochten we **DowDuPont** en **Albemarle**. DSM is de afgelopen jaren getransformeerd van een chemie bedrijf naar een bedrijf met focus op voornamelijk voedingsmiddelen (ingrediënten en vitamines) en gezondheid. Het zal profiteren van het verbeteren van de winstmarges, aangezien de trend van internationale naar meer lokale en regionale klanten. Hierdoor worden niet alleen ingrediënten verkocht, maar meer complete oplossingen welke een hogere marge hebben. Door de forse correctie van het aandeel zien we een aantrekkelijk instapmoment. Umicore is bezig met de overgang van een speler in recycling en katalysatoren (voor auto's en trucks) naar een belangrijke speler op het gebied van batterijtechnologie. Umicore zal sterk kunnen gaan profiteren van de aanzienlijke groei in elektrische auto's. Umicore produceert kathodes voor batterijen volgens de NMC (nikkel, mangaan, kobalt) technologie welke momenteel de winnende technologie in batterijen voor auto's is. Het aandeel Umicore is onderuit gekomen als gevolg van (macro) economische zorgen, waaronder een vertraging in de auto-industrie, die de katalysator activiteiten zou kunnen schaden. We maken gebruik van de correctie in het aandeel om een positie op te bouwen in een onderneming met een zeer dominante positie binnen de kathode-activiteiten, aangedreven door een sterke seculiere groei van elektrische auto's, tegen een redelijke waardering. DowDuPont werd verkocht nadat de vooruitzichten zodanig verslechterde, dat winsttaxaties verder omlaag zullen moeten gaan en het veel langer zal gaan duren voordat beleggers de verschillende onderdelen van het bedrijf een hogere waardering zullen gaan geven. Albemarle werd verkocht nadat het relatief versus sectorgenoten (zoals Umicore) een veel beter rendement had laten zien waardoor de risico/rendementsverhouding verslechterd is.

- ▶ In industrie namen we opnieuw een positie in **Rentokil** en verkochten we **Fanuc**. Het aandeel Rentokil is recentelijk omlaag gekomen ondanks sterke kwartaalcijfers. Het enige negatieve aspect was dat ze wellicht een deel van Cannon UK (acquisitie in Hygiene) moeten verkopen aangezien ze volgens de Britse regulator (CMA) te groot worden, waardoor het bedrijfsresultaat volgend jaar 1-2% lager zou kunnen uitvallen, als ze dat niet verder zouden compenseren met acquisities. Rentokil is een bedrijf met hoge marktaandelen en kasstromen in een zeer solide groeiende industrie (ongediertebestrijding) waarbij de winst jaarlijks met minimaal 10% zal groeien, wat naar onze mening niet voldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is. We verkochten Fanuc aangezien de vooruitzichten voor het bedrijf verslechterd zijn, waarbij het aandeel relatief nog steeds een hoge waardering heeft.
- ▶ 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.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft wankel. De handelsoorlog tussen Amerika en China is de belangrijkste factor voor het sentiment op aandelenmarkten, gezien de negatieve effecten die het heeft op de wereldwijde economische groei en bedrijfswinsten. Daarnaast is de laatste maanden 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. Het grootste risico is dat China en Amerika niet tot een akkoord komen waardoor wereldwijde 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 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 (mede door handelsoorlog) 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 en duurzame consumptiegoederen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, industrie en vastgoed. 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.

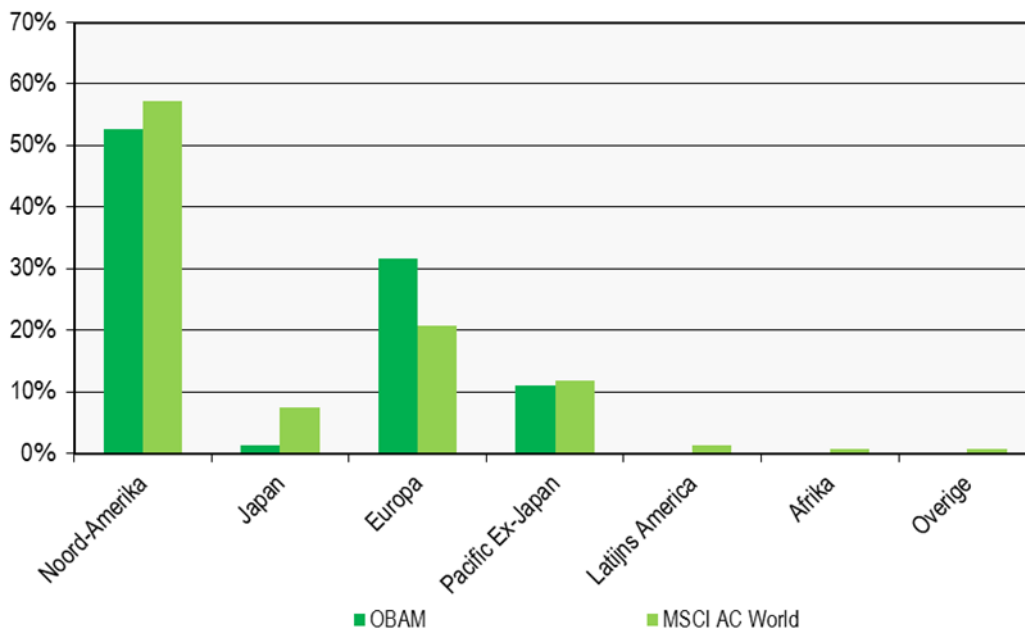
Kenmerken

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 (31 December 2018)

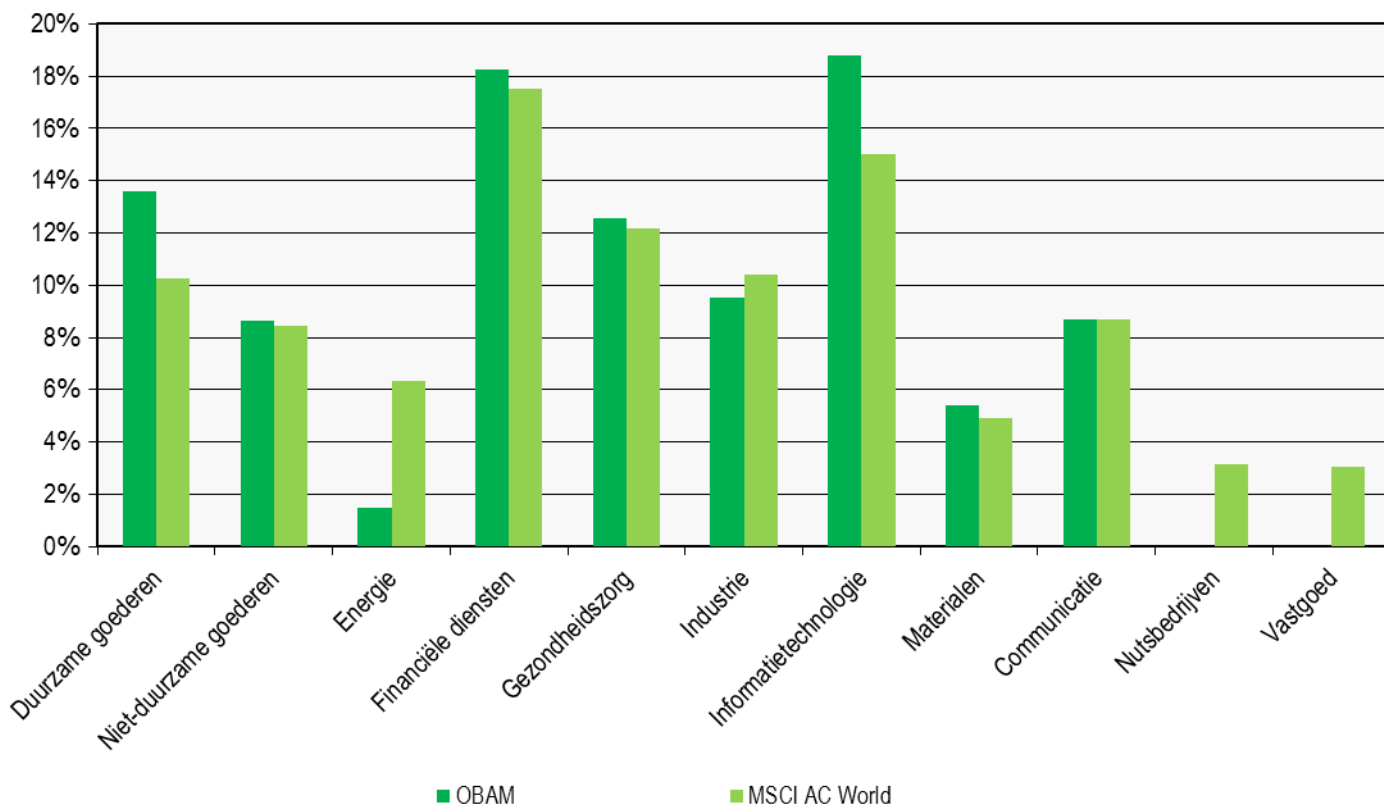
Alphabet	5.17%
SAP	4.08%
Hong Kong Exchanges	3.47%
JPMorgan	3.33%
Nike	3.31%
Danone	3.05%
AB Inbev	2.97%
Alibaba	2.82%
Samsung	2.78%
International Flavors & Fragrances	2.68%
Aantal posities in de portefeuille:	50
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,265,538
Active share versus index	91%

Geografische allocatie per 31.12.2018



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.12.2018



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.	-9.13	-13.87	-6.83	-6.83	3.18	8.26	7.37
MSCI AC WORLD (NR)***	-7.93	-11.35	-4.85	-4.85	4.80	8.32	6.27
Extra Rendement	-1.20	-2.52	-1.99	-1.99	-1.62	-0.06	1.10

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 januari t/m 31 december	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14
BNP Paribas OBAM N.V.	-6.83	14.66	2.83	17.08	15.63
MSCI AC WORLD (NR)***	-4.85	8.89	11.09	8.76	19.13
Extra Rendement	-1.99	5.76	-8.26	8.32	-3.51

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	14.98	15.93	10.72	12.10	19.56
Benchmark volatiliteit(%)	13.98	15.02	9.42	10.85	15.09
Tracking error (%)	2.73	3.01	4.33	3.84	10.44
Informatie ratio	-0.73	-0.66	-0.37	-0.02	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