

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE APRIL 2019 – 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	4.99	12.52	22.61	14.12	12.85	13.63	8.74
MSCI AC WORLD (NR)	3.58	10.04	18.29	13.26	12.16	11.67	6.81
Excess return	1.42	2.48	4.32	0.86	0.69	1.96	1.93

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
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

Historisch rendement (%) 1 mei t/m 30 april	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	14.12	6.08	18.71	-2.81	35.55
MSCI AC WORLD (NR) ***	13.26	2.85	21.11	-7.71	33.31
Extra Rendement	0.86	3.23	-2.40	4.90	2.24

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.66	14.49	11.56	12.67	18.71
Benchmark volatiliteit(%)		14.96	13.04	9.74	11.32	15.08
Tracking error (%)		3.76	3.36	4.47	3.86	10.39
Informatie ratio		1.15	0.25	0.15	0.51	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

- ▶ Het IMF verlaagde in april zijn groeiprognoze voor de wereldeconomie voor 2019 verder, van 3,6% naar 3,3%, terwijl diverse conjunctuurindicatoren juist beter dan verwacht waren. In maart veerden in de **Verenigde Staten** de detailhandelsomzet (+1,6%) en de particuliere consumptie (+0,9%) sterk op. Deze positieve cijfers aan het einde van het eerste kwartaal compenseerden het tegenvallende beeld dat uit de analyse van de bbp-groei naar voren kwam. Volgens de initiële raming versnelde de bbp-groei van 2,2% in het vierde kwartaal van 2018 naar 3,2% op jaarbasis, maar deze versnelling was vooral afkomstig van de hernieuwde voorraadopbouw (+0,7 pp) en de netto-export (+1,0%). De stijging van de particuliere consumptie (+1,2%) was lager dan verwacht en de investeringen in de woningbouw liepen terug. De verwerkende industrie (de ISM-index steeg tot 55,3 bij een toename van de orders voor kapitaalgoederen, exclusief defensie en luchtvaart, met 1,3%) en de vastgoedsector (herstel van verkoop van



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

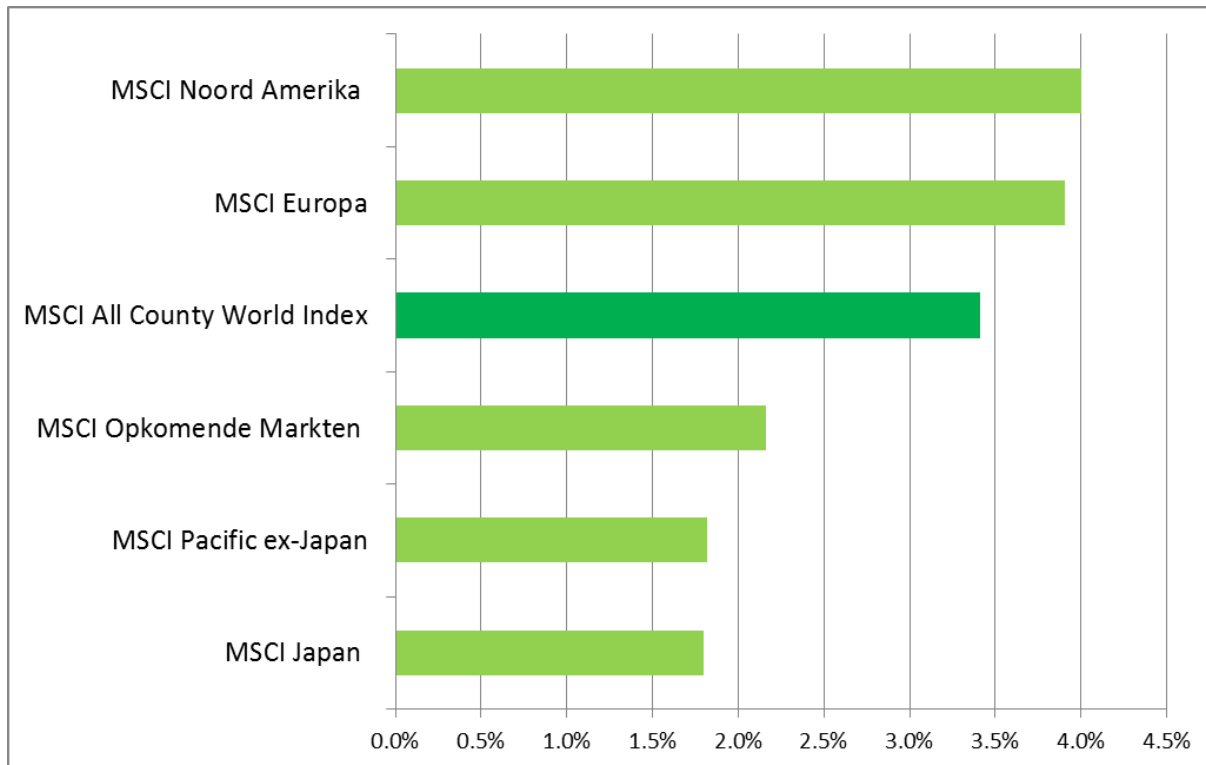
nieuwbouwwoningen en vertrouwen van woningbouwbedrijven) toonden in maart tekenen van verbetering. De arbeidsmarkt bleef robuust: de werkloosheid was in maart ongewijzigd op 3,8%, terwijl het aantal nieuwe aanvragen van werkloosheidsuitkeringen in april tot een laagtepunt in de huidige cyclus daalde en de lonen bijna 3% hoger waren. De inflatie bleef gematigd, waarbij de kerninflatie (gemeten naar de PCE-deflator exclusief voedingsmiddelen en energie) in maart uitkwam op 1,6% tegen 2% een jaar eerder. In reactie hierop laste de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) een pauze in haar renteverhogingscyclus in.

In de **eurozone** bleven de inkoopmanagersindices (PMI's) opnieuw achter bij de verwachtingen. De voorlopige samengestelde PMI voor de verwerkende industrie en de dienstensector daalde in april tot 51,3 de laagste stand in drie maanden, en naderde hiermee het laagste niveau sinds 2014. Het bbp liet in het eerste kwartaal niettemin een herstel zien. De stijging van 0,4% (kwartaal op kwartaal) weerspiegelt de verbeterde productie- en consumptiecijfers en de gestage daling van de werkloosheid (tot 7,7% in maart, het laagste percentage sinds september 2008). In Frankrijk, waar de bbp-groei voor het derde achtereenvolgende kwartaal uitkwam op +0,3%, versnelde de eindvraag (exclusief voorraden) licht. De totale inflatie en de kerninflatie (exclusief voedingsmiddelen en energie) bleven op respectievelijk 1,4% en 0,8% heel bescheiden. Hierdoor kon de Europese Centrale Bank (ECB) een afwachtende houding aannemen.

In **Japan** zette het beleidscomité van de centrale bank (Bank of Japan – BoJ) op zijn vergadering van 25 april een nieuwe stap in de communicatie over het voornemen om de huidige uitzonderlijk lage korte en lange rentes minstens tot het voorjaar van 2020 te handhaven. De BoJ was in zijn totaliteit optimistisch over een hernieuwde economische groei en bevestigde het inflatiedoel van 2%, ook al wordt de inflatie exclusief vers voedsel voor begrotingsjaar 2021 (dat loopt tot en met maart 2022) slechts op 1,6% geraamd en bedroeg deze in maart niet meer dan 0,8%. In de PMI voor de verwerkende industrie werden enkele prille tekenen van herstel zichtbaar, maar deze PMI bleef nog wel onder de grens van 50. De productie in de verwerkende industrie daalde in maart fors, maar de vooruitzichten voor april en mei zien er veel bemoedigender uit. De cijfers voor de binnenlandse vraag (bedrijvigheid in dienstensector en consumentenvertrouwen) bleven achter bij de verwachtingen. In **China** duiden meerdere indicatoren op een versnellende economische groei. De PMI's verbeterden in maart en kwamen boven 50. De export steeg in februari, net zoals de zakelijke kredietverlening. De bbp-groei kwam in het eerste kwartaal van 2019, net als in het vierde kwartaal van 2018, uit op 6,4% en was hiermee sterker dan verwacht. Dit maakte een einde aan de vrees voor een langer aanhoudende vertraging die gedurende een groot aantal kwartalen de markten in zijn greep had gehouden. In feite gebeurde het tegendeel: in maart verbeterde het economisch momentum, inclusief een scherpe stijging van de productie en de detailhandelsverkopen. Er leek schot in de handelsbesprekingen met de VS te zitten. Zo verklaarde de Amerikaanse president Donald Trump dat bij de onderhandelingen "in een heel snel tempo" vooruitgang werd geboekt. In India verlaagde de centrale bank voor de tweede keer dit jaar haar beleidsrente met 0,25% naar 6%, maar laat zij de rente wellicht nu verder ongemoeid. De economische indicatoren zijn immers verbeterd en de inflatie trekt aan, al ligt deze nog wel onder het doel van 4%.

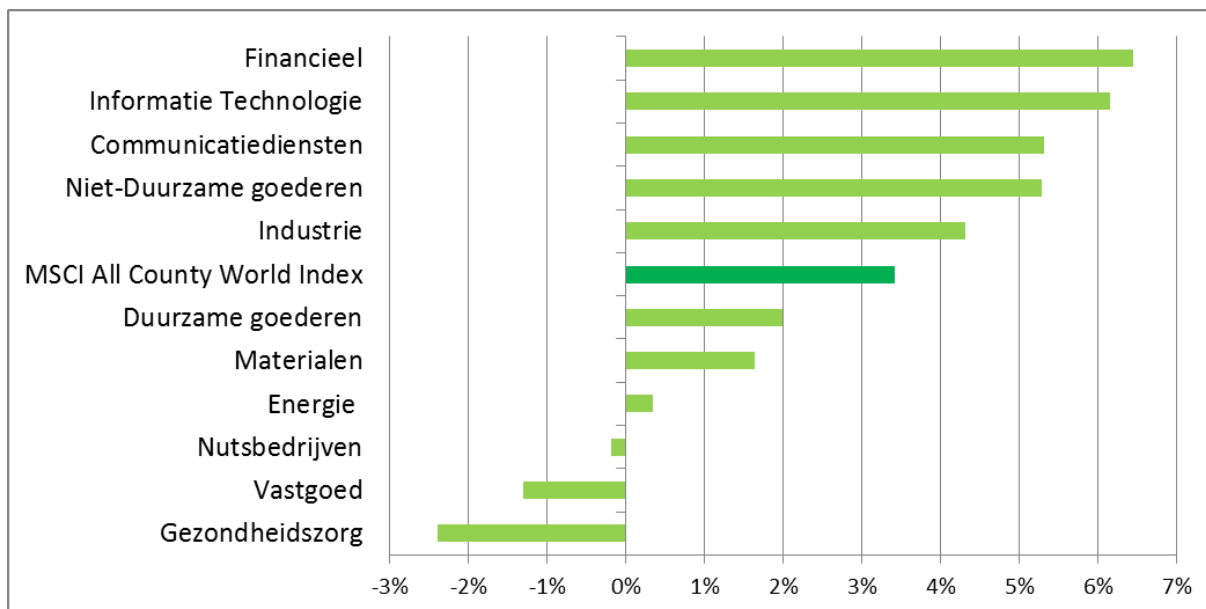
- ▶ De **aandelenmarkten** trokken in april de opgaande lijn door. De MSCI AC World (in USD) sloot de maand 3,2% hoger af; dit was een geringe versnelling ten opzichte van maart. Hierdoor kwam de index weer boven het niveau van begin oktober en werden alle verliezen van het vierde kwartaal goedge maakt. De belangrijkste Amerikaanse indices (S&P 500 en Nasdaq Composite) bereikten tegen het einde van de maand nieuwe recordhoogtes. De overige markten deden het in april ook goed, maar aandelen uit de opkomende markten bleven licht achter (+2% voor de MSCI Emerging Markets in USD), ondanks de sterke stijging van de olieprijs (+6,3% tot USD 63,90 per vat WTI). De OPEC en zijn partners hielden zich strikter aan de afgesproken quota onder de overeenkomst voor productieverlaging. Andere factoren waardoor het aanbod van olie afneemt, zijn de politieke situatie in Venezuela en het besluit van de Amerikaanse president Donald Trump om de vrijstelling die enkele landen genoten voor de invoer van olie uit Iran, in te trekken. De olieproductie van OPEC-landen lag in april op het laagste niveau sinds 2015. Aandelen profiteren al sinds begin dit jaar van de milde toon van centrale banken die op een langdurige periode van lage rentes zinspelen. Een andere geruststellende factor in april was de verbetering van diverse economische indicatoren (vooral in China en de VS) die niet langer in de richting van een wereldwijde recessie wezen. Hoewel in de eurozone de conjunctuurindicatoren nog steeds teleurstelden, was de bbp-groei in het eerste kwartaal toch sterker dan verwacht. De bedrijfsresultaten waren in het algemeen ook robuust. In de VS, waar het cijferseizoen al verder is gevorderd en ondernemers de rest van het jaar met vertrouwen tegemoetzien, overtrof de winstgroei de (bescheiden) verwachtingen. Dankzij deze macro- en micro-economische omstandigheden konden beleggers de nog altijd niet opgeloste problemen, vooral aan het politieke front, van zich afschudden. Tegen deze achtergrond, waarin beleggers de neiging hadden om vooral naar het goede nieuws aan alle fronten te kijken en voor de mogelijke risico's hun ogen te sluiten, realiseerden de belangrijke ontwikkelde markten in april een positief rendement (in lokale valuta). De EuroStoxx 50 won 4,9%, de S&P 500 eindigde 3,9% hoger en de Topix sloot april 1,7% in de plus af. De best presterende sectoren wereldwijd waren informatietechnologie, financiële diensten en cyclische consumentengoederen. De meest defensieve sectoren, waaronder gezondheidszorg, en sectoren die gevoelig voor de lange rentes zijn, zoals nutsbedrijven en beursgenoteerd vastgoed, verloren wereldwijd terrein. Tenzij anders vermeld, luiden indices in de lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN APRIL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN APRIL 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in april met **4,99%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,58%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,42%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren industrie (66bp*), informatietechnologie (25bp) en energie (16bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van SAP (29bp), JPMorgan Chase (29bp) en Blackstone (26bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren communicatie services (-37bp) en duurzame consumptiegoederen (-1bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Samsonite (-15bp), Hong Kong Exchanges (-14bp) en UnitedHealth Group (-13bp).

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Novo Nordisk**. Novo Nordisk is een Deens farmaceutisch bedrijf dat wereldwijd marktleider is op het gebied van medicijnen voor diabetes en obesitas patiënten. De schaal waarop Novo deze medicijnen produceert is voor de concurrentie niet te evenaren wat voor Novo een groot kostenvoordeel oplevert. Nadat de koers van het aandeel de afgelopen jaren relatief achtergebleven is als gevolg van prijsdruk in de insulinefranchise, verwachten we dat deze tegenwind gaat afnemen. Tevens zullen nieuwe producten zorgen voor een aantrekkende groei van de omzet, welke ook de winstgevendheid verder zal doen laten verbeteren, wat in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd is.
- ▶ In industrie kochten we **Acuity Brands**. Acuity is de marktleider op het gebied van verlichtingsproducten en oplossingen in Noord-Amerika met een marktaandeel van 21%. Het bedrijf heeft hoge winstmarges en een sterke vrije kasstroom ontwikkeling. Tevens is het ook in staat om bovengemiddeld te groeien, in voornamelijk het segment waarbij verlichting gekoppeld wordt aan technologie/ data waardoor de toepassingen van verlichting verder uitgebreid worden. De koers van het aandeel Acuity heeft onder druk gestaan als gevolg van een lagere groei van de eindmarkt en druk op de marges als gevolg van kosteninflatie. Acuity is echter de afgelopen tijd in staat geweest om de prijzen te verhogen om zo de kostenstijging te compenseren en ook de eindmarkten zijn stabiel geworden waardoor we verwachten dat de winstgroei de komende tijd verder zal gaan verbeteren.
- ▶ In informatietechnologie verkochten we **Worldpay** nadat het bedrijf een overname bod had ontvangen van Fidelity National Information Services waardoor er geen opwaarts potentieel meer in het aandeel zit.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ De belangrijkste drijvers voor sentiment op aandelenmarkten blijven de ontwikkelingen bij centrale banken en de handelsoorlog tussen Amerika en China. Aandelenmarkten hebben zich de afgelopen 4 maanden volledig hersteld van de forse dip in de aandelenmarkt in het 4^e kwartaal van 2018. Het beleid van centrale banken heeft in dit herstel een belangrijke rol gespeeld. In eerste instantie gaf de Fed begin dit jaar aan voorlopig de rente niet meer te verhogen, vervolgens deed de ECB daar nog een schep bovenop. Naast lagere groei- en inflatieverwachtingen, kwam de ECB zelfs nog met een vorm van monetaire stimulering door goedkopere leningen voor banken die zich daarvoor classificeren te gaan aanbieden. Tenslotte lijken beleggers nu steeds meer in te prijzen dat de Fed zelfs dit jaar de rente nog zou kunnen gaan verlagen. Belangrijkste gevolg van deze draai bij centrale banken is dat de langlopende kapitaalmarktrentes weer fors zijn gaan dalen (toonaangevende 10 jaars rente in Duitsland weer ronde de 0%). Hierdoor zullen de komende tijd weer meer geldstromen van obligaties naar aandelenmarkten blijven gaan, tenzij een wereldwijde recessie aanstaande is, maar daar lijkt het niet op.

Bedrijfswinsten zullen als gevolg van de lagere economische groei wel wat onder druk kunnen komen. Tevens kunnen potentiële verdere importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten, druk op de winstmarges geven en economische groeiverwachtingen omlaag doen brengen aangezien door de onzekerheid, bedrijven investeringen kunnen gaan uitstellen en consumenten geven minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. Voor Europa komt daar nog eens de Brexit onzekerheid bij. Aangezien er momenteel weinig risico's in de koersen van aandelen verdisconteerd zitten t.a.v. de handelsoorlog is de kans op winstnemingen door beleggers toegenomen. Aan de andere kant kan het sentiment op aandelenmarkten positief blijven als er uiteindelijk een handelsakkoord tussen China en de VS is die een structurele oplossing biedt. Opkomende markten lijden nog steeds onder het handelsconflict tussen de VS en China. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei maar ook voor een afkoeling in de Chinese economie. De Chinese economische groei komt verder omlaag, waarbij China in reactie daarop de stimuleringsmaatregelen aan het opvoeren is.

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 consumptiegoederen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, nutsbedrijven en vastgoed. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, opkomende markten en Japan.

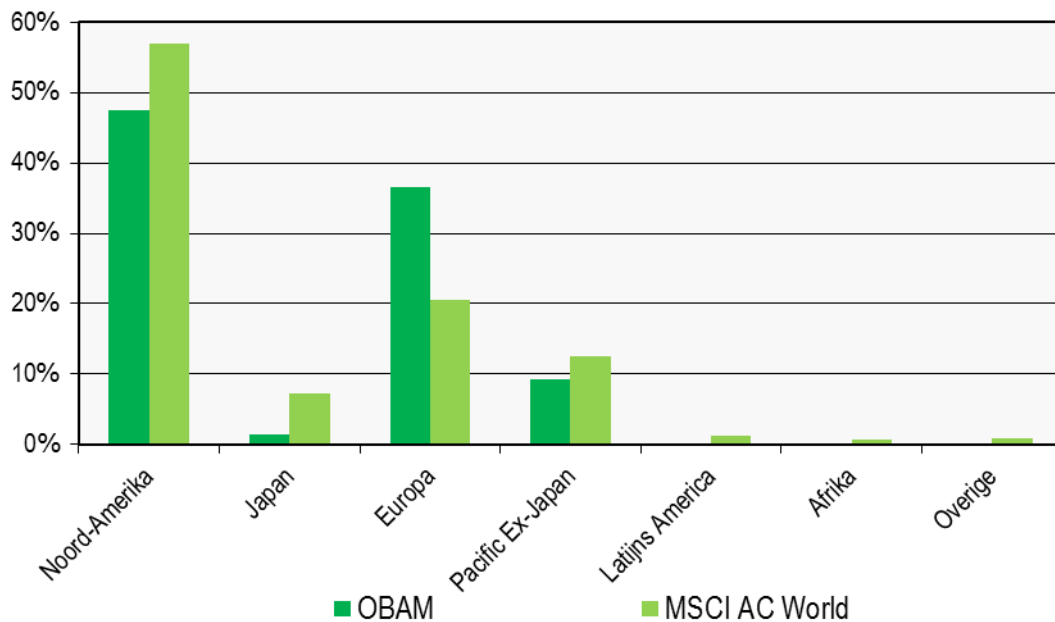
Kenmerken

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 April 2019)

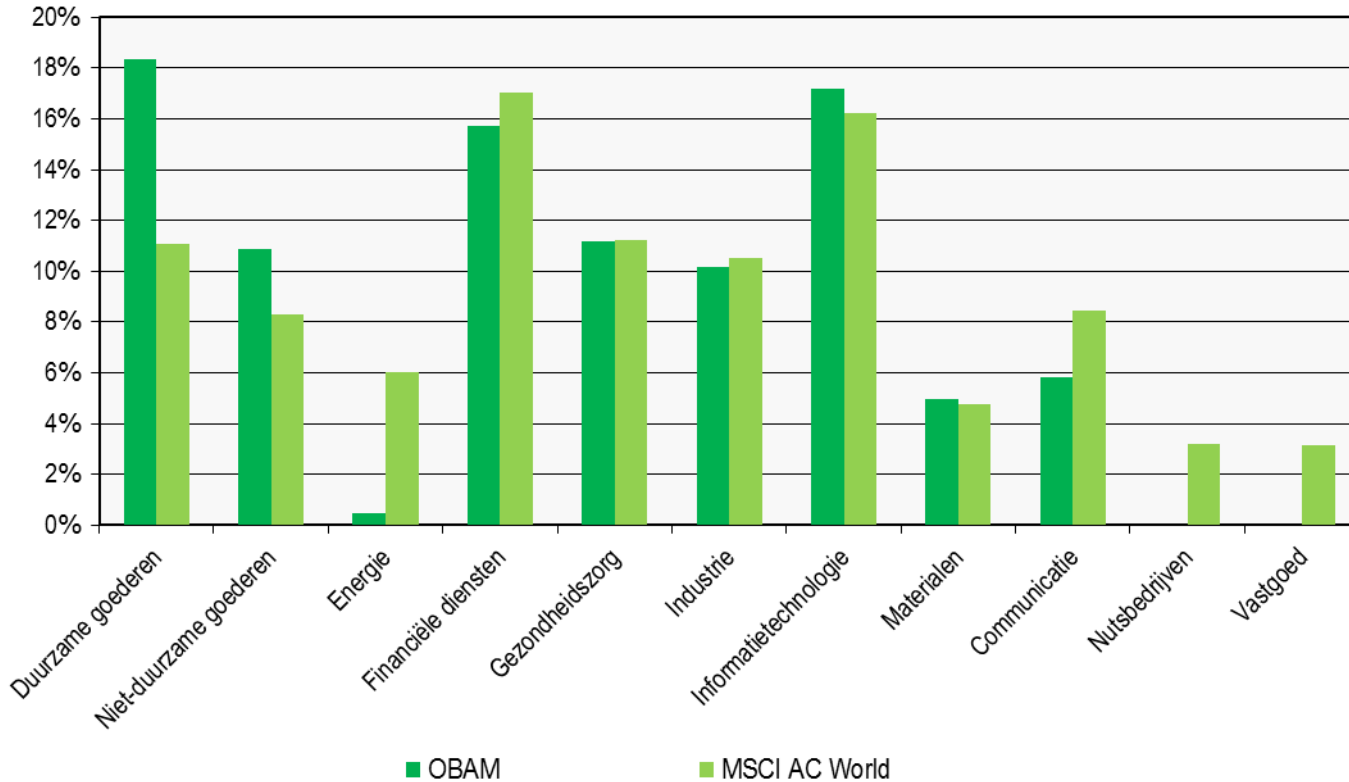
Alphabet	4.62%
SAP	4.61%
Hong Kong Exchanges	3.72%
AB Inbev	3.50%
JPMorgan	3.49%
Nike	3.46%
Danone	3.11%
ASML	3.01%
Synchrony Financial	2.82%
Blackstone	2.76%
Aantal posities in de portefeuille:	53
Aantal uitstaande deelbewijzen:	12,772,998
Active share versus index	86,1%

Geografische allocatie per 30.04.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.04.2019



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.	4.95	12.38	22.40	13.55	12.28	13.05	8.03
MSCI AC WORLD (NR)***	3.58	10.04	18.29	13.26	12.16	11.67	6.81
Extra Rendement	1.37	2.34	4.12	0.28	0.12	1.38	1.22

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
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

Historisch rendement (%) 1 mei t/m 30 april	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	14.12	6.08	18.71	-2.81	35.55
MSCI AC WORLD (NR) ***	13.26	2.85	21.11	-7.71	33.31
Extra Rendement	0.86	3.23	-2.40	4.90	2.24

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.66	14.49	11.56	12.67	19.53
Benchmark volatiliteit(%)	14.96	13.04	9.74	11.32	15.08
Tracking error (%)	3.76	3.36	4.47	3.86	10.39
Informatie ratio	1.10	0.08	0.03	0.36	0.12

* Geannualiseerd

** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

***vanaf 1/11/2014, van 1/1/2013 t/m 31/10/2014 MSCI AC World (RI), voor 01/01/2013 MSCI World (RI)

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. (adres: Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam) ("BNPP AM NED"), is een (vermogens)beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden aangemerkt als:

1. een voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. een (geïndividualiseerd) 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. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

De lopende kosten van BNP PARIBAS OBAM bedragen 0,60% op 31 december 2018 . Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

BNPP AM NED heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNPP AM NED op een specifiek moment en kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNPP AM NED 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