



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE MEI 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	-5.35	3.35	16.05	3.76	9.13	11.32	8.51
MSCI AC WORLD (NR)	-5.40	0.62	11.90	3.40	9.03	9.60	6.58
Excess return	0.05	2.73	4.15	0.36	0.10	1.72	1.92

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 juni t/m 31 mei	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	3.76	11.07	12.77	-1.23	33.21
MSCI AC WORLD (NR)***	3.40	7.74	16.35	-6.86	31.02
Extra Rendement	0.36	3.33	-3.59	5.63	2.20

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.87	14.90	11.92	12.88	18.71
Benchmark volatiliteit(%)		15.38	13.63	10.32	11.59	15.10
Tracking error (%)		3.55	3.17	4.38	3.84	10.38
Informatie ratio		1.17	0.11	0.02	0.45	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

- ▶ In haar Economic Outlook, die op 21 mei verscheen, verlaagde de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) haar groeiprognose voor de **wereldeconomie** licht naar 3,2% voor dit jaar. De OESO verwees hierbij naar de risico's en onzekerheden als gevolg van de handelsspanningen die in mei escaleerden, terwijl de economische groei vertraagde. In de **Verenigde Staten** werd de bbp-groei in het eerste kwartaal marginaal naar beneden bijgesteld tot 3,1% op jaarbasis. De tot dusverre gepubliceerde indicatoren wijzen op tragere groei in het tweede kwartaal. Hier staat tegenover dat de cijfers voor de detailhandelsomzet in maart en april wezen op een toename van de particuliere consumptie. Daarnaast was het herstel van het consumentenvertrouwen in mei hoopvol. De daling van de inkoopmanagersindex (PMI) voor de verwerkende industrie tot het laagste punt in bijna tien jaar gaf meer reden tot ongerustheid dan de indicator van het Institute for Supply Management (ISM), die



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

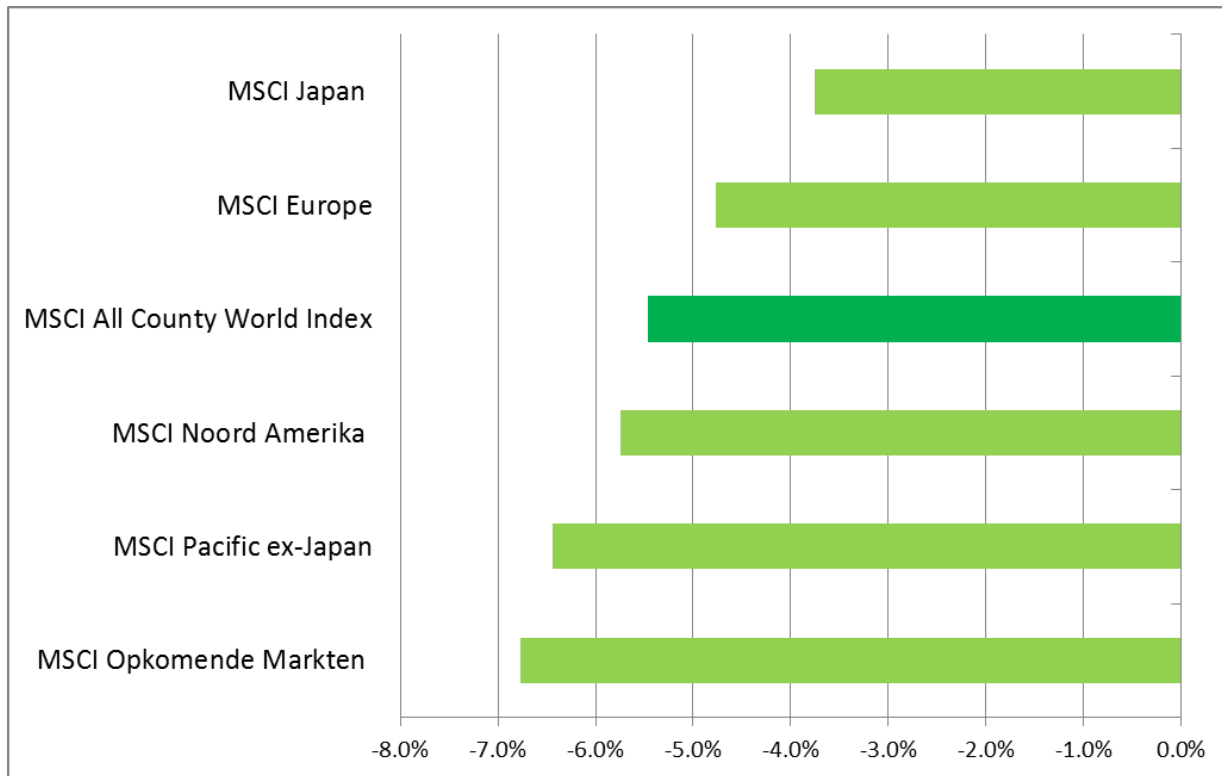
overigens niet precies hetzelfde scala van ondernemingen omvat. Ondernemers maken zich zorgen over de gevolgen van de handelstarieven en de recent aangekondigde nieuwe maatregelen. Dit drukt de economische activiteit en de investeringsbereidheid. Niettemin blijft de Amerikaanse economie sterk, zoals blijkt uit het werkloosheidspercentage dat in april tot 3,6% daalde en uit de fors hogere lonen. De inflatie blijft onder controle. In april bedroeg de kern-PCE-deflator, de favoriete inflatiemaatstaf van de Fed die de persoonlijke consumptieve bestedingen exclusief voedingsmiddelen en energie meet, 1,6% op jaarbasis na 1,5% in maart. De centrale bank verklaarde dat zij bij haar monetaire beleid geduld zou betrachten, maar bevestigde niet de in markt verwachte renteverlagingen. In de **eurozone** verbeterden de PMI's licht, maar bleven achter bij de verwachtingen. De samengestelde PMI voor de verwerkende industrie en de dienstensector steeg licht van 51,5 in april naar 51,6 in mei (voorlopige eerste raming). Dit duidt op een bescheiden bbp-groei van circa 0,2%. De PMI's hadden de groei in het eerste kwartaal (0,4%) onderschat en een herhaling hiervan in het tweede kwartaal sluiten we niet uit. De werkgelegenheid blijft sterk en het ondernemingsklimaat in de Franse verwerkende industrie verbeterde in mei aanzienlijk. In Duitsland lijken de aanhoudende problemen in de verwerkende industrie niet naar de dienstensector te zijn overgeslagen. Meer in het algemeen lijkt de binnenlandse vraag in de eurozone opgewassen te zijn tegen de huidige zwakte van de industriële sector. De totale inflatie bedroeg in april 1,7% op jaarbasis en de kerninflatie (exclusief voedingsmiddelen en energie) 1,3%. De versnelling ten opzichte van maart (totale inflatie van 1,4% en kerninflatie van 0,8%) houdt verband met de hogere prijzen in de Paasperiode en betreft waarschijnlijk geen blijvende stijging. Tegen deze achtergrond stelden ECB-volgers hun renteverwachtingen bij: zij gaan nu ervan uit dat de ECB haar beleidstarieven pas later verhoogt en sommigen voorzien zelfs een extra renteverlaging.

- ▶ Volgens de eerste voorlopige raming groeide in **Japan** het bbp in het eerste kwartaal met 0,5%. Dit ligt ruim boven de consensusverwachting van een krimp en lijkt ook strijdig met tot dusverre gepubliceerde indicatoren. Deze duiden op een opnieuw zwakke ontwikkeling, na de groei van slechts 0,8% in 2018. Vermoedelijk wordt het bbp-cijfer bijgesteld, temeer omdat de industriële productie in maart daalde. De bbp-groei in het eerste kwartaal kan vooral worden toegeschreven aan de bijdrage van de buitenlandse handel. Deze was per saldo positief, doordat de invoer als gevolg van de kwakkelende binnenlandse vraag terugliep. Het consumentenvertrouwen verbeterde niet en de zogeheten Economy Watchers Index (deze index meet de activiteiten die het sterkst aan de binnenlandse vraag zijn gerelateerd) laat nog altijd een voorzichtig beeld zien, net zoals de PMI voor de dienstensector, die overigens wel boven de grens van 50 bleef (51,8 in april). Tegen deze achtergrond, en gezien de nog altijd gematigde inflatie (0,9% in april exclusief vers voedsel), wees de gouverneur van de Japanse centrale bank op de neerwaartse risico's voor de wereldwijde economische vooruitzichten. In **China** waren de meest recente economische indicatoren lager dan verwacht, maar over de trend valt nu nog weinig te zeggen, omdat de cijfers door seizoenfluctuaties als gevolg van het Chinees Nieuwjaar (begin februari 2019) worden beïnvloed. In reactie op de oplopende handelsfricties kondigden de Chinese autoriteiten niet alleen een tariefverhoging voor Amerikaanse goederen (vooral landbouwproducten) per 1 juni aan, maar verlaagden ze ook de vereiste reserveratio (RRR) voor kleine banken, die hierdoor meer krediet aan kleinere bedrijven kunnen verlenen. De depreciatie van de renminbi met 2,5%, waardoor de USD/RMB koers de hoogste stand sinds november 2018 bereikte, was veeleer door marktkrachten bepaald en dus niet Beijing geregisseerd. De Chinese autoriteiten zitten immers niet te wachten op een valutaoorlog die het vertrouwen van beleggers in de renminbi kan ondermijnen. In **India** groeide het bbp in het eerste kwartaal met 5,8% (na +6,6% in het vierde kwartaal van 2018). Ondanks dit niet zo goede cijfer won de partij van premier Modi de verkiezingen, die als een referendum over zijn populariteit werden gezien, met een ruime meerderheid.
- ▶ **Beleggers** lieten zich in mei leiden door de ontwikkelingen aan het handelsfront, waardoor de eerdere koerswinsten verdampten. Al op 5 mei laaiden door een twitterbericht van Donald Trump de handelsfricties tussen de VS en China weer op, juist op een moment dat er schot in de onderhandelingen leek te zitten en een akkoord binnen bereik leek te komen. De Amerikaanse president liet weten dat met ingang van 10 mei de invoerheffing op Chinese goederen ter waarde van 200 miljard USD van 10% naar 25% zou worden verhoogd, tenzij op die datum een akkoord zou zijn bereikt. Een akkoord was er die dag niet, dus ging de heffing omhoog. Vervolgens dreigde Trump medio juni met een heffing van 25% op overige goederen ter waarde van 325 miljard USD die tot dan toe buiten schot waren gebleven. China sloeg terug met tariefverhogingen voor Amerikaanse goederen (vooral landbouwproducten) ter waarde van 60 miljard USD per 1 juni. Ondertussen stelde Washington een invoerheffing op auto's uit de EU met zes maanden uit en kwam de Amerikaanse regering met Canada overeen om de tarieven voor staal en aluminium af te schaffen. Deze besluiten en de ogenschijnlijke dooi in de relatie met China gaven beleggers hoop. Aan het einde van de maand werd deze hoop echter de bodem ingeslagen toen geluiden de kop opstaken dat China de uitvoer van zeldzame aardmetalen naar de VS zou willen reguleren.

- ▶ Nog belangrijker was de aankondiging door de VS van een invoerheffing van 5% op alle goederen uit Mexico. Deze heffing gaat op 10 juni in en wordt geleidelijk verhoogd zolang illegale immigranten de grens blijven oversteken. Door de hechte industriële relaties tussen Mexico en de VS gingen de **aandelenkoersen** wereldwijd sterk naar beneden. Omdat beleggers hun toevlucht zochten in veilige havens, schoten de koersen van staatsobligaties omhoog. De pogingen om het handelsbeleid en de immigratieproblematiek aan elkaar te koppelen vormen nieuw bewijs dat de regering-Trump protectionisme vooral voor binnenlandse politieke motieven gebruikt. Trump is al bezig om voor de presidentsverkiezingen van 2020 voor te sorteren.

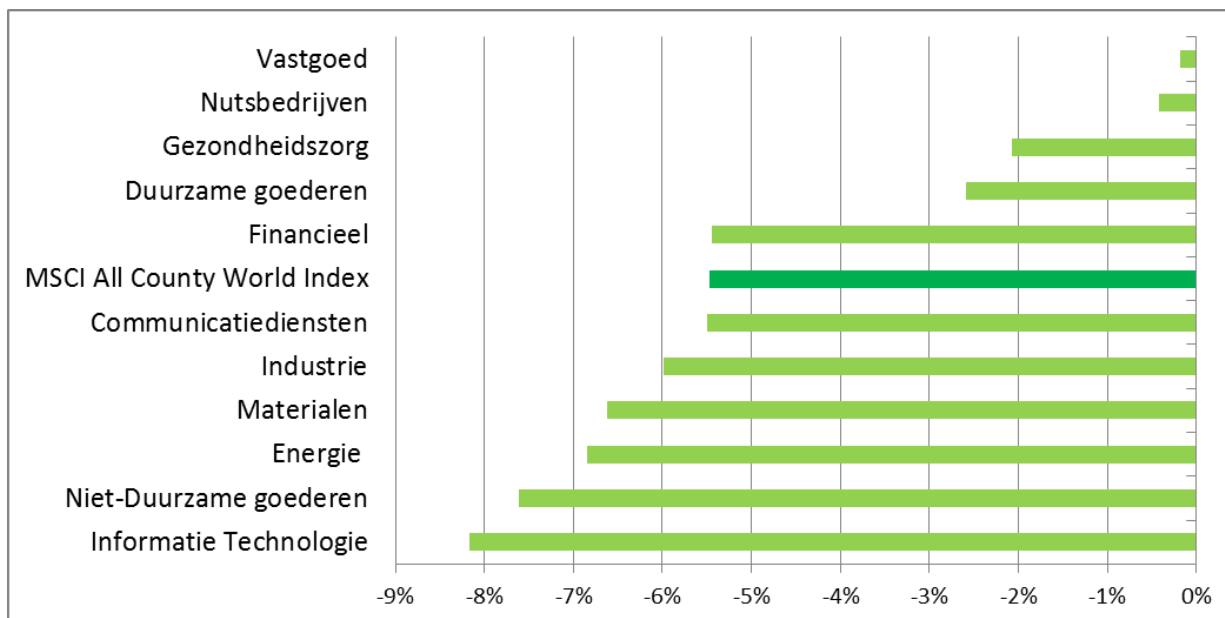
Na een wispelturige koersperformance als gevolg van de ontwikkelingen aan het handelsfront sloot de MSCI AC World (in USD) de maand 6,2% lager af. Dit was vooral te wijten aan de underperformance van aandelen uit de opkomende markten (de MSCI Emerging index was 7,5% lager in USD), waarbij de Aziatische markten de grootste verliezen noteerden. Van de grote ontwikkelde markten eindigde Japan de maand het diepst in de min. Door de zorgen over de wereldwijde economische groei en de stijging van de yen als veilige valuta met 2,5% tegenover de Amerikaanse dollar moesten exportgevoelige aandelen terrein prijsgeven. De Nikkei 225 sloot de maand 7,5% lager af, terwijl de markten in Europa en de VS nagenoeg gelijke tred hielden met een daling van 6,7% voor de EuroSTOXX 50 en 6,6% voor de S&P 500. Op sectorniveau werd het rendement door een verscheidenheid aan factoren bepaald. In de eurozone gingen bankaandelen hard onderuit door de hernieuwde zorgen over de situatie in Italië en de hogere rentes op Italiaanse staatsobligaties (BTP's). Vicepremier Matteo Salvini liet opnieuw doorschemeren dat de naleving van het EU-stabiliteitspact wat hem betreft geen prioriteit had, terwijl de Europese Commissie officieel om uitleg van de overschrijding van de begrotingsregels vroeg. In de VS deden beleggers aandelen in cyclische sectoren (informatietechnologie, industrie en consumentengoederen) onder invloed van de handelsperikelen op grote schaal van de hand. Door de daling van de olieprijs was olie de zwakst presterende sector. De prijs van een vat WTI daalde met 16,3% tot onder 54 USD, het laagste punt sinds medio februari, ondanks de geopolitieke spanningen, de verlaagde productie in Iran en Venezuela en de naleving van de productiequotums door de OPEC-leden. De zorgen over de groei van de wereldeconomie en, tegen het einde van de maand, de onverwachte toename van de Amerikaanse olievoorraden drukten de olieprijs. Tenzij anders vermeld, luiden indices in de lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN MEI 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in mei met **5,35%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **5,40%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex 5bp* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie droeg bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren financiële waarden (21bp), materialen (17bp) en informatietechnologie (13bp). Bij de aandelenkeuzes deden Danone (19bp), Medtronic (19bp) en HDFC Bank (15bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren industrie (-30bp) en duurzame consumptiegoederen (-16bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen Nvidia (-26bp), Samsonite (-23bp) en Nike (-20bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg namen we opnieuw een positie in de Amerikaanse leverancier van medische apparatuur en instrumenten **Becton Dickinson**. Nadat de aandelenkoers de afgelopen twee jaar bijna vlak was ondanks de solide winstgroei, is de waardering van het aandeel nu aanzienlijk gedaald. Volgens ons is dit onterecht, gezien de solide en gediversifieerde omzetgroei (5%-6%) en de verwachte dubbelcijferige winstgroei voor de komende drie jaar. Becton had de afgelopen maanden tegenvallers, zoals een terugroepactie van een product en een negatief wisselkoerseffect. Wij zien dit als tijdelijke tegenvallers die geen invloed op het bedrijfsmodel hebben. Wij geloven dat dit een kans is om een sterke franchise te kopen tegen een aantrekkelijke waardering.
- ▶ In telecommunicatie verkochten we **Deutsche Telecom** nadat we gezien de stijging van het aandeel geen opwaarts potentieel meer zagen.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ De belangrijkste drijvers voor het sentiment op de aandelenmarkten blijven de ontwikkelingen bij centrale banken en de handelsoorlog tussen Amerika en China. Nadat de beurzen zich in het begin van jaar volledig herstelde van de forse dip in het 4e kwartaal van 2018, corrigeerde de markt toen bleek dat een handelsakkoord niet aanstaande was. De komende maanden blijft dit een kat en muis spel in onze optiek; een handelsdeal kan voor opluchting zorgen, echter daarna zal blijken of China zich er ook aan gaat houden. Het beleid van centrale banken heeft bij het herstel van de markt een belangrijke rol gespeeld: door wereldwijd weer monetair te gaan stimuleren zijn de langlopende kapitaalmarktrentes fors gedaald (toonaangevende 10-jaars rente in Duitsland onder de 0%). Hierdoor zullen de komende tijd weer meer geldstromen van de obligatie- naar de aandelenmarkten gaan, tenzij een wereldwijde recessie aanstaande is. Obligatiemarkten zijn dit al aan het inprijzen, echter de aandelenmarkten nog niet.

Bedrijfswinsten komen als gevolg van de lagere economische groei onder druk. Tevens drukken verdere importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten de economische groeiverwachtingen: door de onzekerheid stellen bedrijven investeringen uit en geven consumenten minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. Ondanks de koersdaling in mei is er momenteel nog weinig risico in de aandelenkoersen verdisconteerd. Het sentiment kan positief blijven als er uiteindelijk een handelsakkoord is dat een structurele oplossing biedt. De opkomende markten lijden nog steeds onder het handelsconflict. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze gevoelig voor de wereldhandelsgroei, maar ook voor een afkoeling van de Chinese economie. De Chinese economische groei blijft onder druk. De boycot van Huawei Technologies door de VS bemoedigt het investeringsklimaat. De verwachting is wel dat China de maatregelen verder opvoert om de economie te steunen.

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

Kenmerken

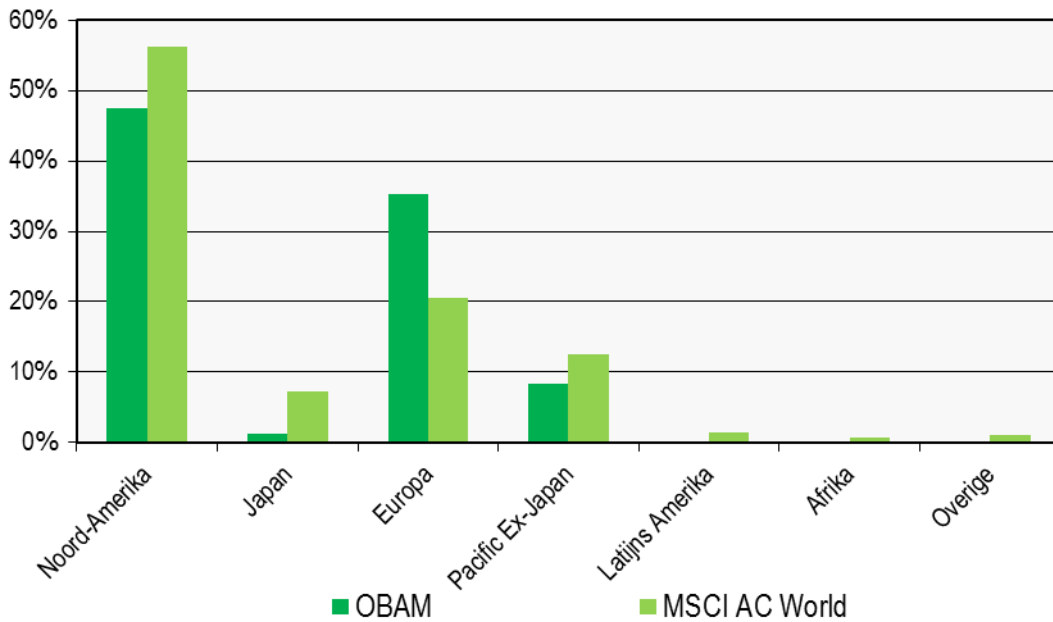
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	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 Mei 2019)

Alphabet	4.62%
SAP	4.05%
Hong Kong Exchanges	3.55%
AB Inbev	3.43%
JPMorgan	3.42%
Danone	3.29%
Nike	3.27%
ASML	2.94%
Synchrony Financial	2.94%
Reckitt Benckiser	2.86%

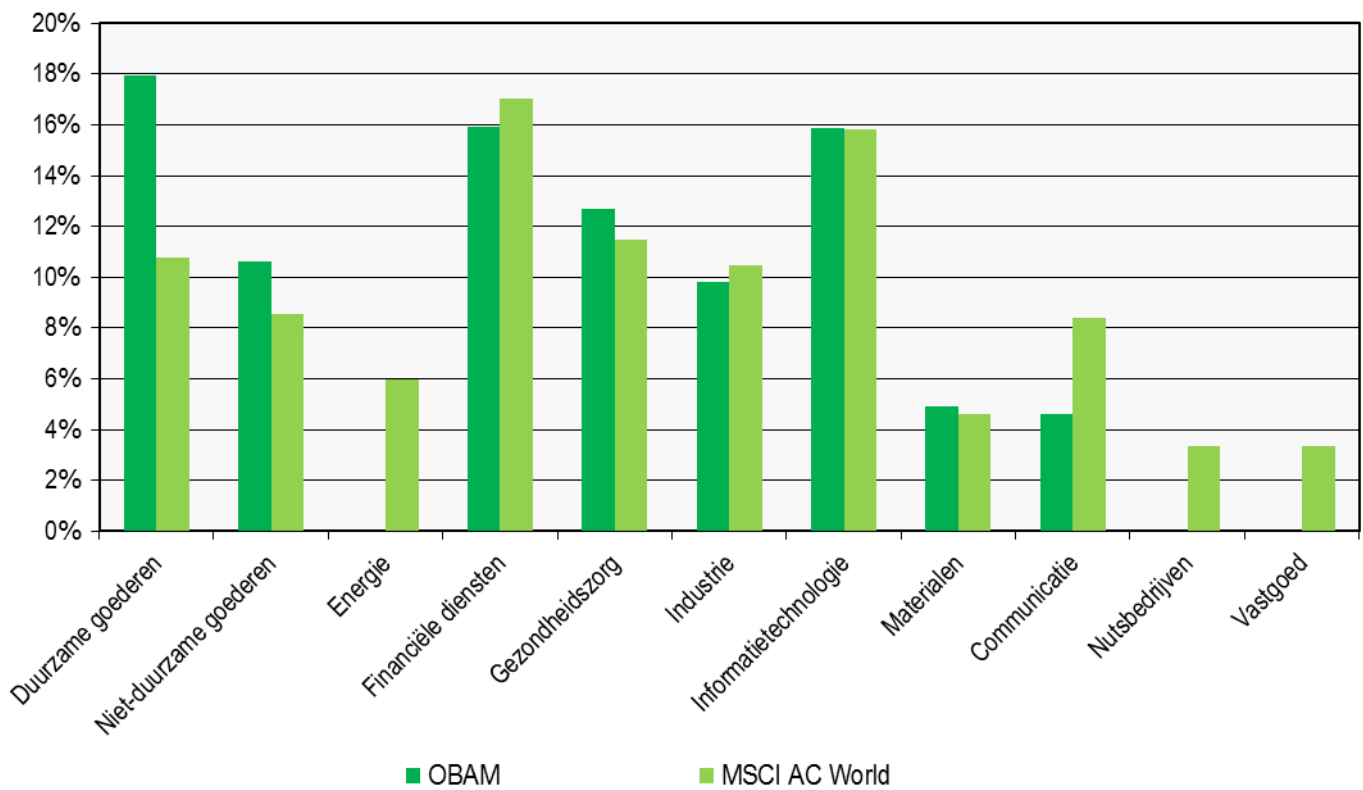
Aantal posities in de portefeuille:	52
Aantal uitstaande deelbewijzen:	12,428,289
Active share versus index	86,5%

Geografische allocatie per 31.05.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.05.2019



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.	-5.39	3.21	15.81	3.23	8.58	10.76	7.80
MSCI AC WORLD (NR)***	-5.40	0.62	11.90	3.40	9.03	9.60	6.58
Extra Rendement	0.01	2.60	3.91	-0.16	-0.46	1.16	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 juni t/m 31 mei	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	3.23	10.51	12.20	-1.73	32.55
MSCI AC WORLD (NR) ***	3.40	7.74	16.35	-6.86	31.02
Extra Rendement	-0.16	2.77	-4.16	5.13	1.53

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.87	14.90	11.92	12.88	19.54
Benchmark volatiliteit(%)	15.38	13.63	10.32	11.59	15.10
Tracking error (%)	3.55	3.17	4.37	3.84	10.38
Informatie ratio	1.10	-0.05	-0.10	0.30	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 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