

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## MAANDRAPPORTAGE JUNI 2019

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	5.31	4.66	22.21	10.05	12.62	11.99	8.67
MSCI AC WORLD (NR)	4.26	2.16	16.67	8.41	10.73	10.19	6.72
Excess return	1.05	2.49	5.54	1.64	1.89	1.81	1.96

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 juli t/m 30 juni	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	10.05	11.12	16.80	-1.64	25.40
MSCI AC WORLD (NR) ***	8.41	8.21	15.71	-3.45	23.92
Extra Rendement	1.64	2.90	1.09	1.81	1.48

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.28	14.81	11.83	13.01	18.70
Benchmark volatiliteit(%)		14.77	13.47	10.49	11.68	15.10
Tracking error (%)		3.34	3.26	3.82	3.85	10.36
Informatie ratio		1.66	0.50	0.50	0.47	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 economische indicatoren hadden in juni weinig invloed op de financiële markten. Beleggers hadden vooral oog voor de verklaringen van de centrale banken en de berichtgeving over de handelsgesprekken tussen de Verenigde Staten en China. De cijfers waren er geen grote verrassingen in: het klimaat verslechtert niet langer, maar vertoont nog altijd geen tekenen van een stevig herstel. In de **Verenigde Staten** is de binnenlandse vraag nog altijd solide, maar doken enkele vraagtekens op. De detailhandelsverkoop is de afgelopen maanden toegenomen en de privébestedingen zijn gestegen met 0,6% in april en 0,4% in mei. Dat biedt hoop dat de consumptie in het tweede kwartaal aantrekt (na 0,9% groei op jaarbasis in het eerste kwartaal). De peilingen in de verwerkende industrie en de productiecijfers schetsen daarentegen een minder positief beeld. De teleurstellende banengroei (slechts 75.000 in mei) neemt niet weg dat de arbeidsmarkt blaakt van gezondheid (lage werkloosheid, historisch hoog



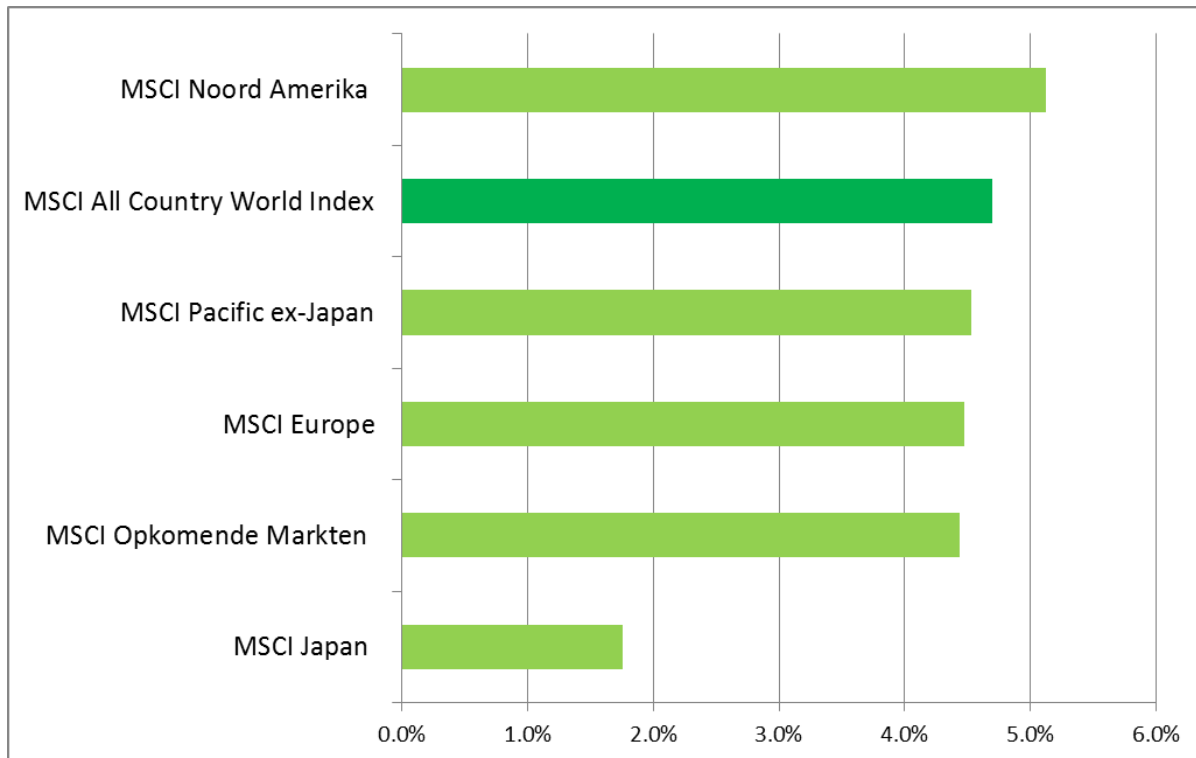
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager  
for a changing  
world

aantal vacatures). De 'realtime' schatting van de groei die de Federal Reserve van Atlanta berekent, komt uit tussen 1,5% en 2% voor het tweede kwartaal, een degelijk tempo – de 3,1% groei in het eerste kwartaal was immers voor een flink stuk te danken aan voorraadopbouw (+0,6 pp) en export (+0,9 pp). De inflatie bleef beperkt en de deflator van de privébestedingen exclusief voedsel- en energieprijzen kwam in mei uit op 1,6% op jaarbasis. Tot in 2021 zijn de groei- en werkgelegenheidsvooruitzichten van de Fed vrij optimistisch. Het monetairbeleidscomité van de Amerikaanse Federal Reserve (FOMC) besliste op 18 en 19 juni om de bandbreedte van 2,25 % tot 2,50 % die al sinds december voor de richtrente van kracht is te handhaven, maar gaf te verstaan “te zullen ingrijpen om de groei te ondersteunen” als de onzekerheid toeneemt (handelsspanningen en groei van de wereldeconomie).

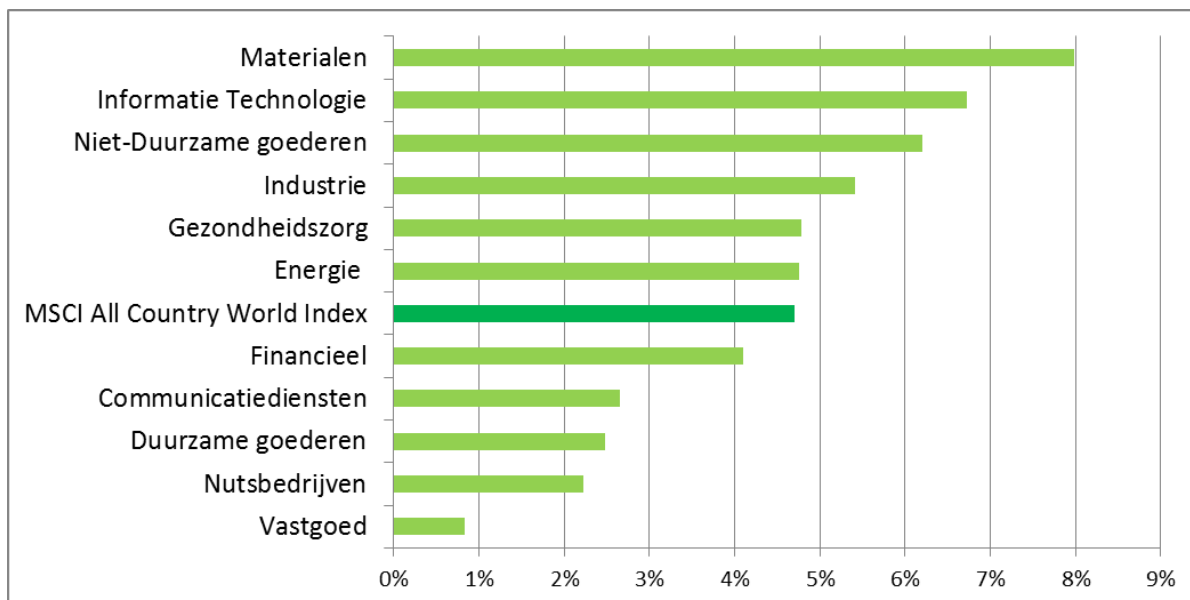
- ▶ In de **eurozone** ging alle aandacht naar de verklaringen van Mario Draghi. Door de nadruk te leggen op de risico's en de lage inflatieverwachtingen, wekte de ECB-voorzitter forse verwachtingen van bijkomende monetaire verruimingsmaatregelen. De nog altijd matige economische indicatoren wakkerden die verwachtingen verder aan. In april daalde de industriële productie voor de tweede maand op rij en verzwakte de detailhandelsverkoop. De iets betere peilingen hadden weinig invloed op de verwachtingen van beleggers, die meer belang hechtten aan de verklaringen van de ECB. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) steeg van 51,8 in mei naar 52,1 in juni (voorlopige raming), maar blijft haperen op een niveau dat op slechts matige bbp-groei wijst. De werkloosheid is verder gedaald (7,6 % in april).
- ▶ Op 20 juni handhaafde de nationale bank van **Japan** haar monetaire beleid (korte rente -0,1%; controle van de rentecurve; aankoop van activa) en benadrukte ze dat ze, gezien de oplopende externe risico's die de Japanse economie onder druk zetten, overwoog om de komende maanden haar steunmaatregelen op te voeren. Net zoals Mario Draghi twee dagen eerder verklaarde gouverneur Kuroda dat “als de beweging van de Japanse economie in de richting van onze inflatiedoelstelling bedreigd wordt, wij niet zullen aarzelen om ons beleid verder te verruimen.” De rente op tienjarige Japanse staatsobligaties bedroeg eind juni -0,16%. Dat is nog altijd binnen de bandbreedte die de Japanse nationale bank had vooropgesteld, maar een flink eind onder nul, terwijl de grotere bewegingsruimte voor de controle van de curve in augustus 2018 (van -0,10%/+0,10% naar -0,20%/+0,20%) aanvankelijk toch werd gezien als een bijsturing om de tienjaarsrente te laten stijgen. Het consumentenvertrouwen trekt niet aan en uit de 'economy watchers'-index blijkt dat bedrijven met activiteiten die nauw met de binnenlandse vraag verbonden zijn, de toekomst niet al te positief inschatten. De inkoopmanagersindex voor de verwerkende industrie is in juni verder gedaald (49,5 volgens de voorlopige raming). De dienstensector houdt voorlopig stand boven de 50 (51,7 in mei).
- ▶ Beleggers interpreteerden de boodschap van Mario Draghi (“we zullen alle flexibiliteit die ons mandaat toestaat benutten om onze opdracht te vervullen”) als een belofte dat de Europese Centrale Bank (ECB) het monetaire beleid verder zal verruimen en stuurden de aandelenkoersen fors hoger. Een dag later gaven de conclusies van het Federal Open Market Committee (FOMC) van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) die beweging extra wind in de zeilen, waardoor de grote indices de sterke terugval van mei nagenoeg volledig goedmaakten. Voordien hadden beleggers ook al hoop geput uit de berichtgeving over de handelsoorlog. President Trump trok zijn dreigement om Mexicaanse producten aan invoerrechten te onderwerpen, zij het voorlopig, weer in nadat hij rond illegale immigratie toegevingen had verkregen. Tegelijk wekten verklaringen van zowel China als de VS al snel de indruk dat beide landen in de marge van de G20-top eind juni in Osaka opnieuw rond de tafel zouden zitten. Op 18 juni bevestigde Donald Trump dat door in een tweet te verklaren dat hij met president Xi “een goed telefoongesprek” had gehad, wat de Chinese overheid later beaamde. Niettemin bleven de verklaringen van beide partijen in de aanloop naar die ontmoeting tamelijk tweeslachtig. Er was enige nervositeit op de markten toen de spanning in de Golf opliep nadat Iran een Amerikaanse drone had neergehaald, waarop de VS op het laatste ogenblik een militaire aanval afbleezen en nieuwe financiële sancties tegen Iran afkondigden. Daardoor werd olie duurder, een gebruikelijke reactie op geopolitieke spanningen in dit deel van de wereld, dat met de straat van Hormuz een belangrijke doorvoerpunt voor olie uit Saoedi-Arabië herbergt. Een vat WTI, dat begin juni rond de 52 USD schommelde, eindigde de maand op 58,5 USD (+9,3%). Die sterke stijging houdt ook verband met een daling van de olieprijs eind mei doordat beleggers betwijfelden of de OPEC en haar partners hun akkoord over productiebeperkingen zouden verlengen. Ondanks een lichte hapering aan het einde van de maand sloten aandelen af met stevige winst. De MSCI AC World eindigde 6,4% hoger, de MSCI Emerging Markets ging er 5,7% op vooruit (in USD). Daarmee noteren beide indices nu respectievelijk 14,9% en 9,2% hoger dan begin dit jaar.

### MSCI RENDEMENTEN IN JUNI 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

### MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN JUNI 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in juni met **5,31%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **4,26%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex 1,05% voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 5,27%.
- ▶ De aandelenselectie droeg bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren financiële waarden (61bp\*), informatietechnologie (35bp) en duurzame consumptiegoederen (14bp). Bij de aandelenkeuzes deden Blackstone (30bp), SAP (17bp) en EssilorLuxottica (16bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren communicatie services (-34bp) en gezondheidszorg (-9bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen Alphabet (-27bp), Reckitt Benckiser (-20bp) en Synchrony Financial (-10bp) tegen.

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In informatietechnologie werd **Infineon** aangekocht. De Duitse producent van halfgeleiders heeft recentelijk de acquisitie van Cypress aangekondigd. Hierdoor schuift het bedrijf op in de waardeketen en wordt de marktpositie in micro-controllers en connectiviteit verbeterd. Met toegang tot deze markten kan Infineon beginnen met het aanbieden van geïntegreerde oplossingen, inclusief componenten die het ook produceert. Dit zal de operationele marges verbeteren. Door de overname en de bijbehorende aandelenemissie is het aandeel fors onder druk gekomen. We verwachten echter dat de focus zal terugkeren naar de aantrekkelijke eindmarkten waarin Infineon opereert en zien dan ook een aantrekkelijk opwaarts potentieel voor het aandeel.
- ▶ In industrie verkochten we **Komatsu** aangezien de marktomstandigheden in een deel van haar eindmarkten de komende tijd verslechterd zijn, welke de winstgroei negatief zullen gaan beïnvloeden.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft positief ondanks de verslechterende fundamentele als gevolg van de wereldwijde verzwakking van de economische groei waardoor winsten bij bedrijven onder druk komen. Belangrijkste drijver voor het sentiment zijn voorlopig de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer lijken te gaan stimuleren, wat aandelenmarkten opdrijft. De handelsoorlog tussen Amerika en China blijft ook belangrijk, echter het lijkt erop dat we de komende tijd moeten leven met spanningen tussen de VS en China, ook als er een akkoord gesloten wordt aangezien de beiden partijen zich er daarna ook nog aan moeten houden. De beurzen hebben zich inmiddels in de eerste helft van dit jaar volledig hersteld van de forse dip in het 4e kwartaal van 2018, toen de markt corrigeerde toen bleek dat een handelsakkoord niet aanstaande was. De vraag voor de komende tijd is dan ook is ofdat de geldstromen van de obligatie- naar de aandelenmarkten (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarkt rente) sterk genoeg zijn om de zwakkere vooruitzichten voor de winstgroei van bedrijven te compenseren. Op dit moment wordt er weinig risico verdisconteerd in de markt en is de aandelenmarkt dus kwetsbaar voor winstnemingen. Wanneer een recessie in de VS of Europa vermeden kan worden dan kan het positieve sentiment aan blijven op aandelenmarkten gedreven door de geldstromen vanuit obligaties of zelfs spaarrekeningen.

We verwachten dat bedrijfswinsten de komende tijd verder onder druk gaan komen aangezien de winstverwachtingen over het algemeen nog te rooskleurig zijn. De importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten drukken op de economische groeiverwachtingen: door de onzekerheid stellen bedrijven investeringen uit en geven consumenten minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. 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 bemoeilijkt 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 geen posities in energie, nutsbedrijven en vastgoed. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, de opkomende markten en Japan.

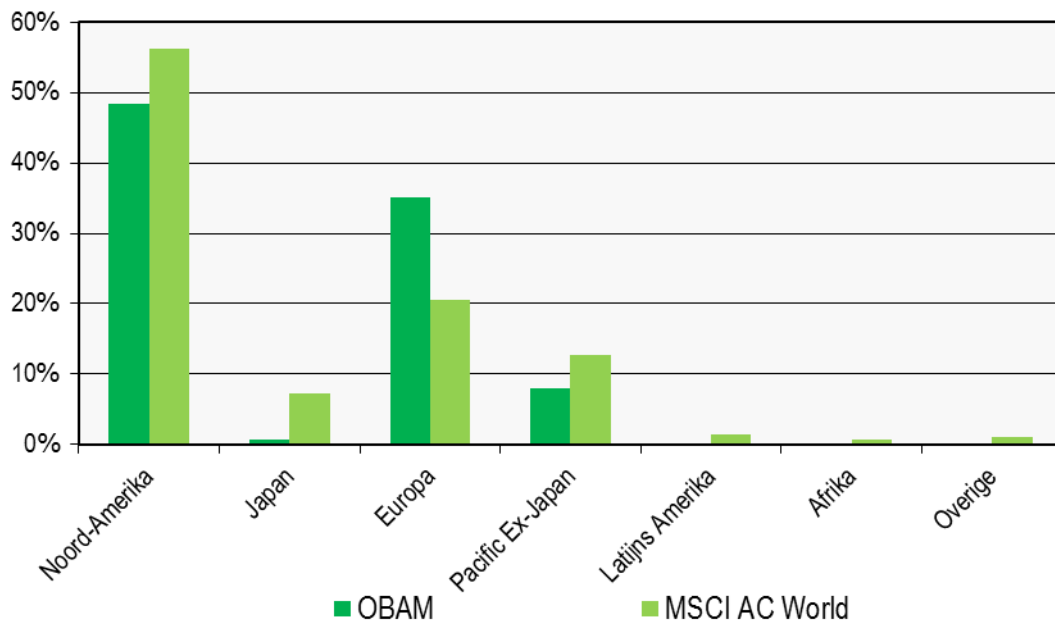
## Kenmerken

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 <a href="http://www.bnpparibas-am.nl">www.bnpparibas-am.nl</a> <a href="http://www.OBAM.nl">www.OBAM.nl</a>
Op- en afslag	0,20%
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

## 10 grootste posities (30 juni 2019)

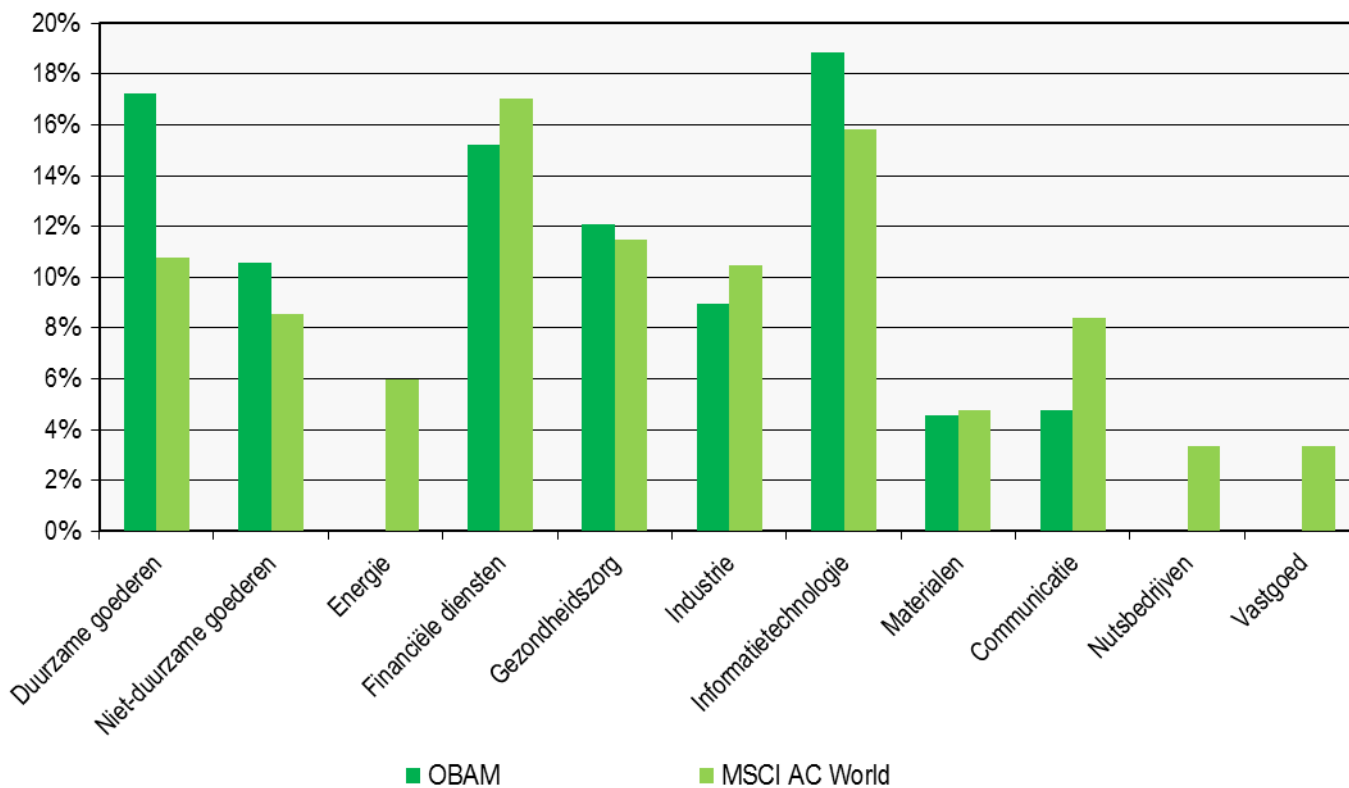
Alphabet	4.75%
Hong Kong Exchanges	3.76%
AB Inbev	3.54%
SAP	3.49%
JPMorgan	3.40%
Nike	3.35%
Danone	3.30%
Blackstone	3.14%
ASML	3.06%
Reckitt Benckiser	2.66%
Aantal posities in de portefeuille:	51
Aantal uitstaande deelbewijzen:	12,460,362
Active share versus index	86,0%

### Geografische allocatie per 30.06.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 30.06.2019



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.	5.27	4.52	21.91	9.50	12.05	11.43	7.97
MSCI AC WORLD (NR)***	4.26	2.16	16.67	8.41	10.73	10.19	6.72
Extra Rendement	1.01	2.36	5.24	1.09	1.32	1.24	1.25

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 juli t/m 30 juni	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	9.50	10.55	16.21	-2.13	24.78
MSCI AC WORLD (NR) ***	8.41	8.21	15.71	-3.45	23.92
Extra Rendement	1.09	2.34	0.50	1.32	0.86

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.28	14.81	11.83	13.01	19.53
Benchmark volatiliteit(%)	14.77	13.47	10.49	11.68	15.10
Tracking error (%)	3.34	3.26	3.82	3.85	10.36
Informatie ratio	1.57	0.33	0.35	0.32	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](http://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](http://www.bnpparibas-am.nl)