



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE AUGUSTUS 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	-1,32	8,19	25,56	8,27	11,43	11,61	8,72
MSCI AC WORLD (NR)	-1,29	5,57	18,13	5,36	9,60	9,37	6,72
Excess return	-0,03	2,62	7,42	2,91	1,83	2,24	2,00

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 september t/m 31 augustus	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	8,27	18,54	7,74	8,20	15,76
MSCI AC WORLD (NR)***	5,36	13,84	9,71	7,89	10,23
Extra Rendement	2,91	4,70	-1,97	0,30	5,53

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		12,34	15,97	11,83	13,05	18,66
Benchmark volatiliteit(%)		11,21	14,58	10,48	11,67	15,06
Tracking error (%)		3,19	3,29	3,85	3,88	10,34
Informatie ratio		3,73	0,88	0,48	0,58	0,19

* 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 de Verenigde Staten bleven de economische cijfers de afgelopen weken bemoedigend, in overeenstemming met de nog steeds solide binnenlandse vraag. Het vertrouwen van consumenten en kleine bedrijven is verbeterd. De arbeidsmarkt bleef solide waarbij het aantal nieuwe banen zich herstelde in juni en juli na een lichte dip in mei. De belangrijkste teleurstellingen kwamen van sectoren die blootgesteld zijn aan de gevolgen van het handelsconflict met China en de vertraging van de wereldwijde vraag. Ondanks een daling van de inkoopmanagers indicies wijzen de algemene cijfers tot nu toe nog op een bbp-groei van ongeveer 2% in het derde kwartaal. Zoals de zaken er nu voorstaan, kunnen de zwakke plekken in de industrie zich naar andere sectoren verspreiden, maar er zijn geen redenen om aan te nemen dat een recessie in Amerika nabij is. Met dit in het achterhoofd bestempelde de Amerikaanse



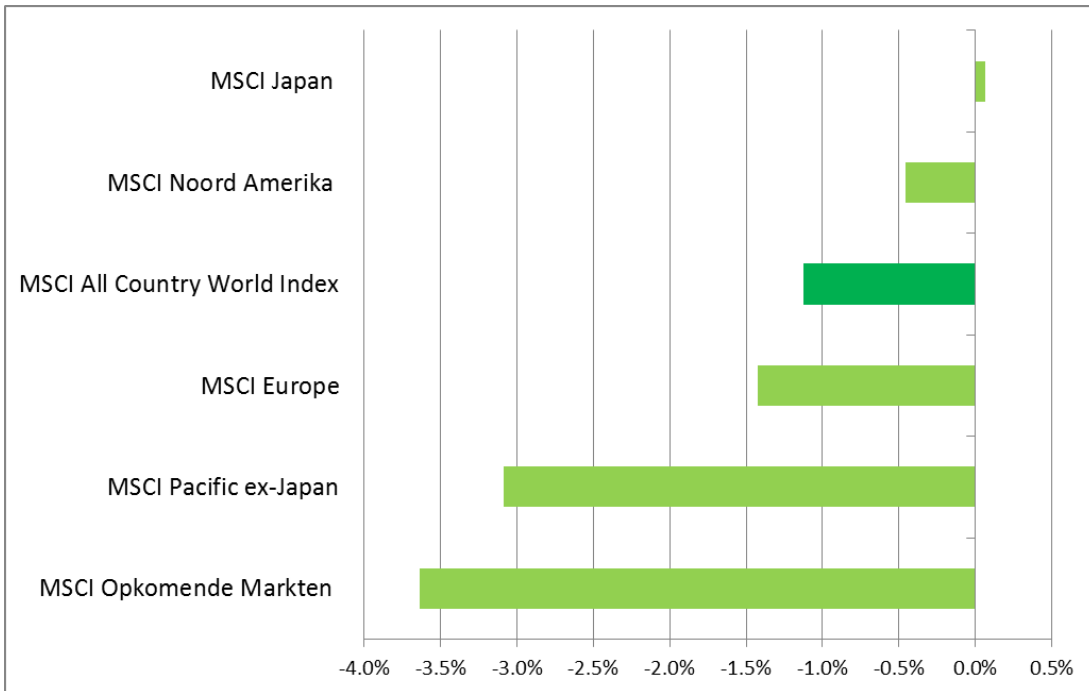
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

Federal Reserve zijn verlaging van de basisrentetarieven op 25 juli met 25 basispunten als een "mid-cycle-aanpassing", wat tekortschoot bij de verwachtingen van de beleggers die de komende tijd nog meer renteverlagingen verwachten.

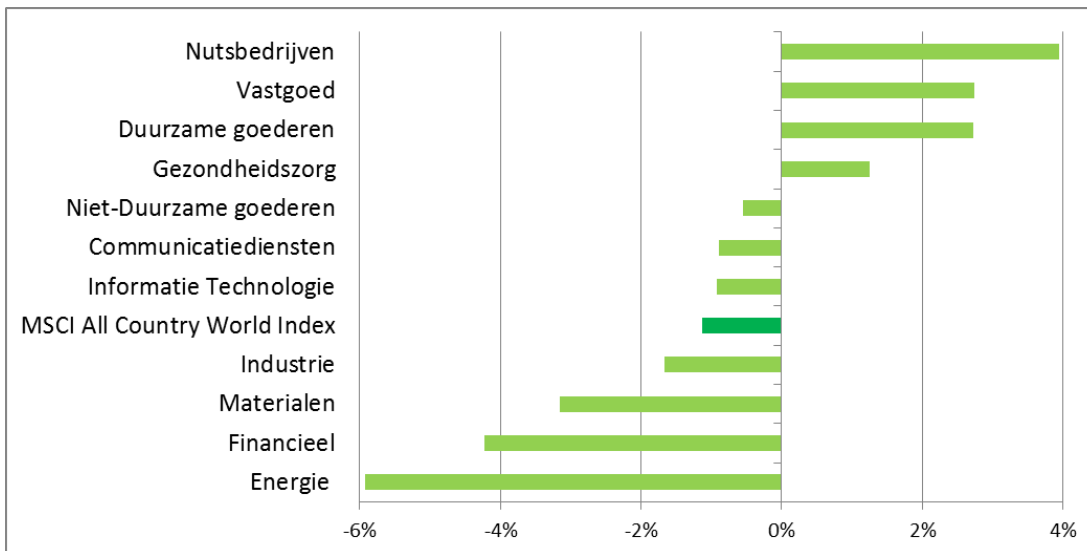
- ▶ Voor de eurozone als geheel waren de economische data in augustus, na een beperkte bbp-groei van 0,2% in het tweede kwartaal, iets bemoedigender. De PMI samengestelde index (die diensten en productie combineert) steeg licht tot 51,8. Dit is een niveau dat historisch gezien heeft geleid tot een bbp-groei van 0,1% tot 0,2%. Het werkloosheidspercentage kwam in juni uit op 7,5%, het laagste sinds juli 2008 en onder het evenwichtsniveau. De werkgelegenheid in de eurozone steeg met 0,2% ten opzichte van het voorgaande kwartaal en met 1,1% op jaarbasis, wat een iets langzamer tempo markeert. Er waren echter meer tekenen van zwakte in de Duitse economie na een krimp van 0,1% in het bbp in het tweede kwartaal. De cijfers die in augustus werden vrijgegeven, bleven een grote zorg, waaronder de ZEW-indicator van het beleggerssentiment en de IFO-klimaatindex voor bedrijven. Beide verslechterden verder in augustus en liggen nu op hun laagste niveau sinds 2012. De Bundesbank heeft de mogelijkheid van technische recessie in het derde kwartaal niet uitgesloten. De opmerkingen van Mario Draghi en de meer gematigde vooruitzichten op de vergadering van de Europese Centrale Bank op 25 juli voedde de verwachtingen van een verlaging van de basisrentetarieven in september. Uit de notulen van deze vergadering bleek dat de ECB de voorkeur geeft aan een "combinatie van instrumenten", met name om de impact van een (meer) negatieve rente op de banksector te verzachten
- ▶ In Japan overtrof de bbp-groei in het tweede kwartaal de verwachtingen. Deze liet 1,8% groei op jaarbasis zien (na 2,8% in het eerste kwartaal) dankzij een solide binnenlandse vraag. Bedrijfsenquêtes lieten een verdeeld beeld zien. De productie-PMI is sinds mei iets lager dan 50 en steeg nauwelijks tussen juli en augustus. De Bank of Japan was voorzichtig over de economische vooruitzichten en wees op de risico's. De notulen van de monetaire-beleidsvergadering van juli suggereerden dat op 19 september nieuwe stimuleringsmaatregelen zouden worden aangekondigd om de zwakke inflatie te bestrijden (0,6% op jaarbasis ex vers voedsel in juli).
- ▶ In opkomende markten wezen juli PMI-enquêtes op een stabilisatie van de productie en zelfs een herstel van de diensten. Chinese cijfers verslechterden; industriële productie, investeringen en detailhandelsverkopen vertraagden in juli na een sterke versnelling in juni. De PMI-index verbeterde licht, maar kwam niet boven de 50 uit. De monetaire autoriteiten probeerden de yuan te ondersteunen (-3,8% versus de Amerikaanse dollar) en ontkenden de beschuldigingen van de US Treasury van valutamanipulatie. In India verlaagde de centrale bank, in reactie op bezorgdheid over groei en onder de beoogde inflatie (3,15% in juli), haar basisrente met 35 basispunten (meer dan verwacht) tot 5,4%.
- ▶ Financiële markten volgden het nieuws van het handelsfront. Aandelen daalden in de eerste paar handelssessies van augustus nadat China en de VS eind juli extra tarieven aankondigden, effectief in september. Beleggers waren vooral bang door uitspraken van beide partijen en door de verzwakking van de yuan. De mogelijkheid van een valutaoorlog ontstond toen de USD / CNY-koers boven de 7 uitkwam, waardoor de US Treasury, China als valuta-manipulator aan wees. De MSCI AC World-index (in Amerikaanse dollar) daalde tussen 31 juli en 12 augustus met 3,5%. Tijdens de handelssessie van 13 augustus kondigden de VS aan dat de tarieven voor sommige Chinese invoer (inclusief telefoons, computers en speelgoed) op 15 december zouden beginnen, in plaats van op 1 september. Medio augustus was de MSCI AC World met 5,1% gedaald. Aandelen bleven in de tweede helft van de maand grillig handelen, gedreven door verschuivingen in het handelsbeleid, dat aan beide kanten meer uit sprak dan uit feitelijke beslissingen bestond. De heftige reacties van beleggers op alles wat China of de VS zeiden, weerspiegelden hun nervositeit te midden van een verhoogd risico voor wereldwijde economische groei en groeiende onzekerheden. Deze nervositeit liep over in andere activaklassen, waarbij goud met 7,5% steeg en olie (met 5,9% in het geval van WTI ruwe olie) en industriële metalen daalden en valuta's die als veilige havens worden beschouwd stegen (met name de yen en de Zwitserse frank). Fundamentals werden grotendeels opzij gezet, of dit nu bedrijfsresultaten zijn of economische indicatoren. In het beste geval waren de solide bedrijfswinsten en beter dan verwachte gegevens uit de VS misschien achter in de mini-rally in aandelenindexen laat in de maand, maar opmerkingen over het handelsbeleid speelden niettemin een beslissende rol. Aandelenbeleggers werden gerustgesteld door berichten dat de Chinees-Amerikaanse contacten niet waren verbroken en dat de onderhandelingen konden worden hervat. Wereldwijde aandelen herstelden zich enigszins laat in de maand. De MSCI AC World (in Amerikaanse dollar) eindigde de maand 2,6% lager. Opkomende aandelen bleven achter (-5,1% door de MSCI Emerging Markets in US dollar), gedreven door speciale situaties die vaak meer politiek van aard zijn dan economische (zoals in Hong Kong en Argentinië) en die de betrokken aandelen en valuta's ondermijnden. De bezorgdheid over de groei in China, waardoor ambtenaren daar stimuleringsmaatregelen aankondigden, stuurde de yuan omlaag (-3,8% naar 7,1565 voor USD 1), samen met de aandelenkoersen. Onder de ontwikkelde markten hield de eurozone het beter dan de VS; de S&P 500 daalde met 1,8% en de EuroSTOXX 50 met 1,2% in lokale valuta. De FTSE 100 daalde met 5,0% nadat beleggers een no-deal Brexit begonnen in te prijzen. In reactie op een sterkere yen, die exportintensieve aandelen benadeelt, daalden de Japanse aandelen met 3,8% (gemeten aan de hand van de Nikkei 225). Wereldwijd schuilden beleggers in defensieve sectoren en vermeden cyclische sectoren. Lage rentetarieven ondersteunden nutsbedrijven en drukte op financiële waarden. Tenzij anders aangegeven, worden indexcijfers vermeld in lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN AUGUSTUS 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in augustus met **1,32%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,29%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds 3bp* achter bij de referentieindex (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds -1,37%.
- ▶ De aandelenselectie droeg negatief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren gezondheidszorg (20bp), duurzame consumptiegoederen (14bp) en informatietechnologie (11bp). Bij de aandelenkeuzes deden EssilorLuxottica (28bp), Blackstone (19bp) en Danone (18bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren materialen (-101bp), industrie (-20bp) en financiële waarden (-18bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen IFF (-57bp), Svb Financial Group (-26bp) en Hong Kong Exchanges (-18bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In communicatie services werd **Walt Disney** gekocht. Walt Disney is een gediversifieerde internationale (familie) entertainment- en mediaonderneming met onderdelen zoals kabel- en televisiestations, televisie- en filmproductie, parken en resorts. Disney distribueert bijvoorbeeld films onder Walt Disney Pictures en Pixar. Het verbruik van media verandert snel door de introductie van streamingplatforms. Disney heeft daarop besloten om ook haar eigen platform (Disney+) te ontwikkelen welke in de loop van dit jaar gelanceerd gaat worden. Hierop zal Disney haar content gaan gebruiken. Wij geloven dat de transformatie van Disney's media activiteiten succesvol zullen gaan zijn en de omzetgroei zullen gaan versnellen, welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd.
- ▶ In industrie kochten we **Bureau Veritas** en verkochten we **Honeywell** en **Rentokil**. Bureau Veritas is één van de grootste spelers in de markt van testen, inspecties en certificering welke bovengemiddeld groeit. De markt groeit omdat enerzijds de vereisten voor kwaliteit, transparantie en herkomst van producten omhoog gaat en anderzijds deze activiteiten steeds meer uitbesteed worden door zowel bedrijven als overheden. Belangrijk daarbij is dat de kosten van een test vaak een klein gedeelte van de totale kosten bedragen, terwijl dit vaak wel cruciaal is voor de klant. Bureau Veritas laat momenteel die hoogste groei zien binnen het segment waarbij er tevens nog marge verbetering mogelijk is. Tenslotte is de waardering van het aandeel aantrekkelijk te noemen. Honeywell en Rentokil werden verkocht aangezien de waardering van de aandelen fors was opgelopen na de recente koersstijgingen
- ▶ In financiële waarden verkochten we **S&P Global** nadat het aandeel fors was gestegen waardoor we geen opwaarts potentieel meer in het aandeel zagen.
- ▶ In gezondheidszorg kochten we opnieuw een positie **Laboratory Corporation of America (Labcorp)** nadat de groei van bedrijf tijdelijk onder druk is gekomen welke in onze optiek niet structureel is. De problemen waarmee het bedrijf in 2018 werd geconfronteerd, zijn nu grotendeels verdwenen en in 2020 zal de winstgroei gaan aantrekken o.a. als gevolg van het feit dat United Health zijn testen steeds meer zal richten op de goedkoopste laboratoria, waarvan Labcorp sterk kan profiteren. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering waarbij herstel van de winstgroei nog onvoldoende in koers van het aandeel verdisconteerd is.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Het sentiment op aandelenmarkten blijft overwegend positief ondanks de verslechterende fundamenten als gevolg van de wereldwijde verzwakking van de economische groei, waardoor winsten bij bedrijven langzaam maar zeker onder druk komen. Belangrijkste drijver voor het sentiment zijn de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer monetair 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 welke steeds weer volatiliteit in de markt oplevert. Zelfs als er als er een akkoord gesloten wordt, moeten we nog zien of beiden partijen zich er daarna ook aan gaan houden. Ook de Brexit lijkt een boemerang die maar terug blijft komen, waarbij in het geval van een harde Brexit volatiliteit op de beurzen zal doen veroorzaken.

De aandelenbeurzen (met name in Amerika) blijven dichtbij hun all-time highs staan waarbij het er soms op lijkt dat alleen een wereldwijde recessie (op dit moment verkeerd van de grote ontwikkelde landen alleen Duitsland in een recessie) aandelenbeurzen fors omlaag kunnen brengen aangezien in dat scenario bedrijfswinsten flink zullen dalen en de stimulering van centrale banken niet genoeg tegenwicht zal bieden. Als dit echter vermeden kan worden, dan zullen de geldstromen van obligatie- en spaargeld naar aandelenmarkten (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarktrente en extreem lage spaarrente) doorgaan en aandelenkoersen blijven opdrijven.

We verwachten dat bedrijfswinsten de komende tijd verder onder druk gaan komen aangezien de winstverwachtingen van analisten 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 tussen Amerika en China, maar ook onder land specifieke problemen zoals in Argentinië en Hongkong. De Chinese economische groei zal voorlopig onder druk blijven. De verwachting is wel dat China de maatregelen verder blijft opvoeren om de economie te steunen, dit is echter onvoldoende om de groei op pijl te houden.

De focus binnen het fonds blijft op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De afgelopen maanden hebben we gezien de verslechterende macro omstandigheden en de nog steeds redelijk hoge waarderingen, aandelen die wat meer afhankelijk zijn van economische groei afgebouwd. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in de informatietechnologie 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.

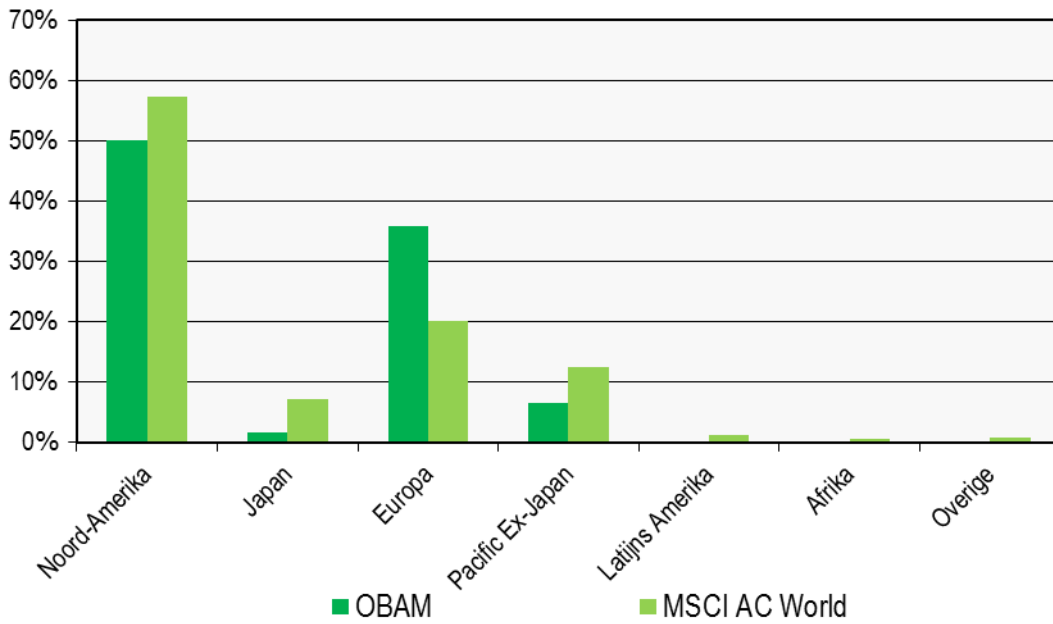
Kenmerken

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 www.bnpparibas-am.nl www.OBAM.nl
Op- en afslag	0,20%
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

10 grootste posities (31 augustus 2019)

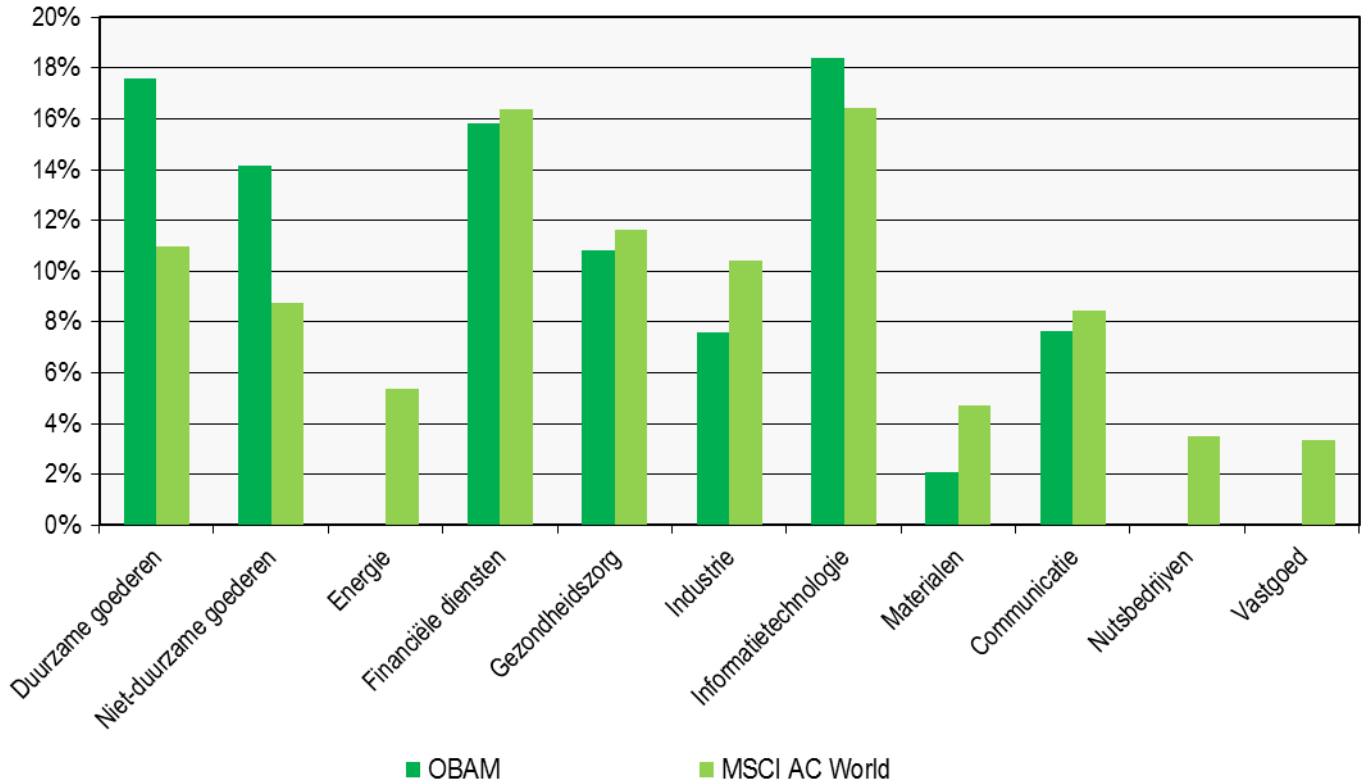
Alphabet	5.01%
Danone	3.70%
ASML	3.45%
Anheuser-Busch InBev	3.35%
Blackstone	3.27%
SAP	3.21%
Nike	3.17%
JPMorgan	3.03%
EssilorLuxottica	2.98%
Hong Kong Exchanges	2.91%
Aantal posities in de portefeuille:	51
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,867,394
Active share versus index	86%

Geografische allocatie per 31.08.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.08.2019



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.	-1,37	8,05	25,13	7,73	10,87	11,04	8,02
MSCI AC WORLD (NR)***	-1,29	5,57	18,13	5,36	9,60	9,37	6,72
Extra Rendement	-0,07	2,49	7,00	2,37	1,27	1,68	1,29

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 september t/m 31 augustus	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	7,73	17,94	7,20	7,65	15,18
MSCI AC WORLD (NR)***	5,36	13,84	9,71	7,89	10,23
Extra Rendement	2,37	4,10	-2,51	-0,24	4,94

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		12,34	15,97	11,83	13,05	19,48
Benchmark volatiliteit(%)		11,21	14,58	10,48	11,67	15,06
Tracking error (%)		3,18	3,29	3,84	3,88	10,34
Informatie ratio		3,51	0,72	0,33	0,43	0,13

* 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 0,61% op 30 juni 2019. 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