

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## MAANDRAPPORTAGE FEBRUARI 2020

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	-7,15	-5,06	-6,28	17,03	10,42	8,63	8,73
MSCI AC WORLD (NR)	-7,26	-5,54	-7,10	7,69	5,79	5,99	6,66
Excess return	0,11	0,47	0,82	9,34	4,64	2,64	2,08

Historisch rendement (%)	2019	2018	2017	2016	2015
BNP Paribas OBAM N.V.	40,23	-6,36	15,24	3,35	17,67
MSCI AC WORLD (NR)***	28,93	-4,85	8,89	11,09	8,76
Extra Rendement	11,30	-1,51	6,34	-7,74	8,91

Historisch rendement (%) 1 maart t/m 29 februari	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	17,03	3,97	10,64	16,36	-3,43
MSCI AC WORLD (NR)***	7,69	6,21	3,50	24,83	-9,49
Extra Rendement	9,34	-2,24	7,14	-8,47	6,06

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		17,90	16,43	12,92	13,19	18,58
Benchmark volatiliteit(%)		17,69	16,03	11,20	11,85	15,03
Tracking error (%)		2,95	2,90	2,90	3,90	10,26
Informatie ratio		2,59	3,22	1,60	0,68	0,20

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 de **Verenigde Staten** werd de groei van het bbp bevestigd van 2,1% op jaarbasis voor het vierde kwartaal 2019. De particuliere consumptie vertraagde in vergelijking met het tweede en derde kwartaal (1,7% na 4,6% en daarna 3,2%). Dit tempo lijkt inconsistent met de recente trend van indicatoren van het consumentenvertrouwen (die in februari bleef verbeteren) en de zeer lage werkloosheid. De economische indicatoren waren gemengd. Nieuwe vacatures (JOLTS) daalden naar hun laagste niveau sinds december 2017. De detailhandelsverkopen groeiden slechts bescheiden. In de komende weken kunnen zorgen over het coronavirus de economische indicatoren negatief gaan beïnvloeden. Volgens de voorlopige schatting van de PMI's (Purchasing Managers Survey) in februari daalde de activiteit naar het laagste niveau sinds oktober 2013, met een samengestelde index van 53,3 naar 49,6 als gevolg van een instorting van de dienstenindex. Opmerkingen wijzen op de gevolgen van de epidemie, met



**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

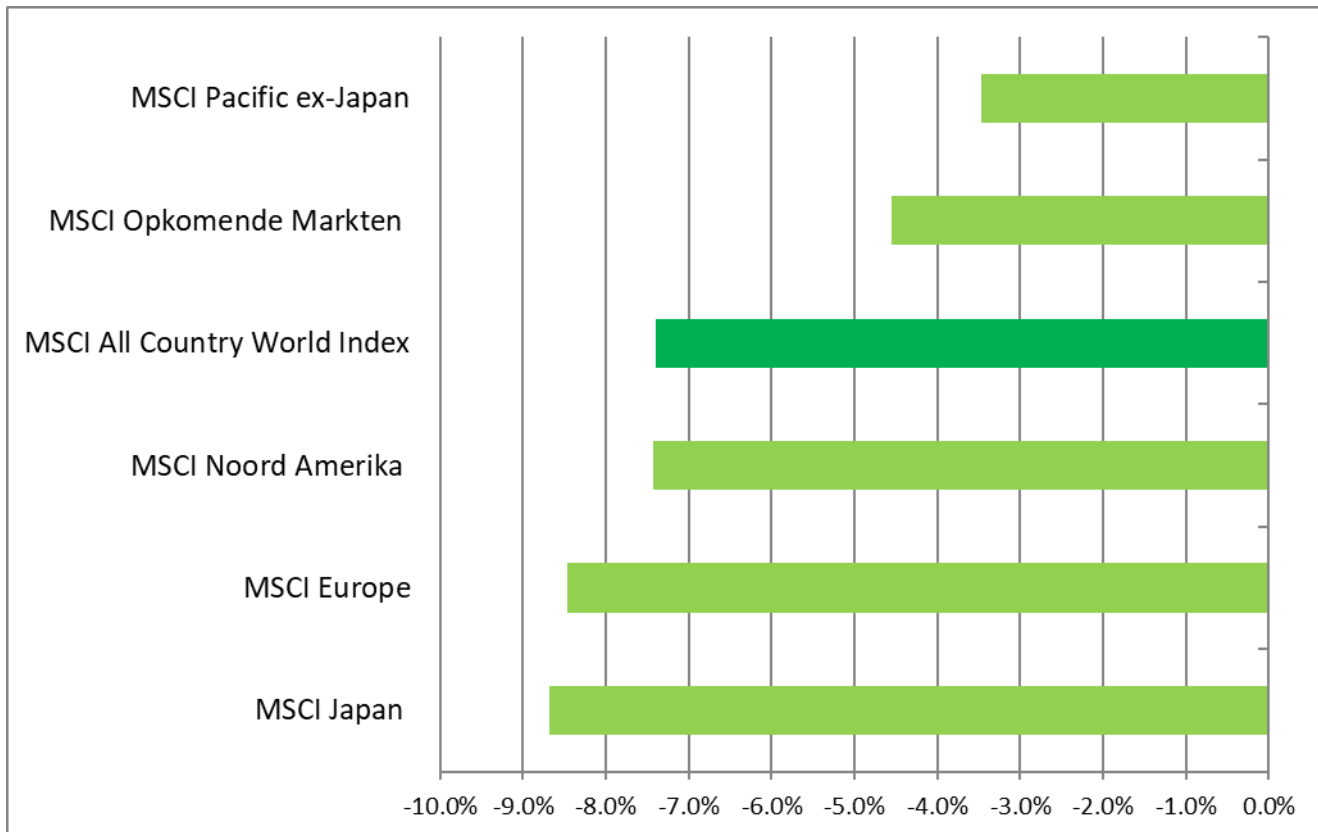
The asset manager  
for a changing  
world

name in de reis- en toerimesector en bij sommige industriële activiteiten. De onzekerheden in verband met de presidentsverkiezingen worden ook genoemd. De productie-index daalde maar slaagde erin om boven de 50 te blijven. In januari was de ISM-productie-index boven de 50 en toonden enquêtes van de productiesector door regionale Federal Reserve Banks (Philadelphia, New York en Kansas City) een duidelijk herstel in Februari. De stijging van de bestellingen van duurzame goederen begin 2020 is een andere gunstige indicator. Hoewel de gevolgen van de vertraging van China waarschijnlijk te zien zijn in de Amerikaanse economie, bleef de schatting van het bbp voor het eerste kwartaal relatief stabiel op ongeveer 2,5% op jaarbasis (na 2,1% in Q4). Tegen deze achtergrond, hoewel futures zijn begonnen de verwachtingen van verdere verlagingen van de rentevoet van de federale fondsen weer te geven, heeft de Fed geen intentie aangekondigd om het monetair beleid vooralsnog verder te versoepelen.

- ▶ In de **eurozone** bedroeg de samenstelling van de PMI (Purchasing Managers Survey ofwel productie en diensten) volgens de voorlopige schatting 51,6 in februari, een hoogste punt in zes maanden en een niveau dat kan worden geassocieerd met een groei van 0,2% per kwartaal van het bbp (na 0,1% in Q4). Dit kwam als een positieve verrassing omdat, met de verspreiding van het coronavirus sinds januari, een vertraging van de activiteit werd verwacht. Integendeel, de verbetering in de verwerkende sector werd bevestigd. De index blijft onder de 50 maar bereikte een hoogste punt in 8 maanden. Het economische sentiment in de eurozone bleef in februari stijgen naar het hoogste niveau sinds mei. In Frankrijk is het sentiment op het hoogste niveau sinds de zomer van 2018. In Duitsland bleef de IFO Business Climate Index verbeteren na een lichte inflexie in januari, een bemoedigend resultaat omdat het bbp stagneerde in het vierde kwartaal en harde gegevens voor eind 2019 hadden integendeel, verslechterde in Duitsland en de eurozone. De industriële productie daalde in december met 2,1% en de detailhandelsverkoop daalden met 1,6%. De werkgelegenheid groeide met 0,3% en de werkloosheidsgraad daalde tot 7,4% in december, het laagste sinds mei 2008. In januari bedroeg de totale inflatie 1,4% jaar-op-jaar, een licht herstel vanaf december als gevolg van bewegingen van de energieprijzen. De kerninflatie verlaagde van 1,3% tot 1,1%.
- ▶ In **Japan** viel de eerste schatting van de groei in het vierde kwartaal onder de verwachtingen. De krimp op jaarbasis van 6,3%, na een stijging van 0,5% in het derde kwartaal, weerspiegelt de daling in oktober na de stijging van het btw-tarief. Investerings in bedrijven en woningen namen ook af, waarbij bedrijven zich concentreerden op de kosten van herstel van de schade veroorzaakt door de tyfoons die afgelopen zomer het land troffen. De overheidsuitgaven stegen licht. In 2019 groeide het bbp met slechts 0,8%. De industriële productie herstelde zich in december. De gouverneur van de Bank of Japan gaf aan dat maximale aandacht zou worden besteed aan de effecten van het coronavirus op de Japanse economie. Uit eerste informatie blijkt dat de toeristenindustrie bijzonder zwaar is getroffen. In februari daalde de PMI met meer dan 3 punten tot 47 (voorlopige schatting), wat zou kunnen wijzen op een technische recessie in de Japanse economie in het eerste kwartaal. De inflatie exclusief vers voedsel kwam in december uit op 0,7% op jaarbasis.
- ▶ In **China** worden de economische data in het algemeen in februari verstoord door het Chinese nieuwjaar. Dit jaar is een heel ander fenomeen aan het werk. Het coronavirus, officieel erkend door de autoriteiten op 21 januari, heeft geleid tot talloze bedrijfsbeëindigingen. De in februari gepubliceerde indicatoren geven waarschijnlijk niet volledig de vertraging van de activiteit weer. De officiële PMI gepubliceerd door het National Bureau of Statistics was 35,7 in februari voor de verwerkende sector (na 50 in januari). Dit is een historisch dieptepunt. De niet-industriële index daalde van 54,1 naar 29,6 als gevolg van reisbeperkingen die aan de bevolking werden opgelegd om de epidemie te bestrijden. De Centrale Bank van China (PBoC) reageerde snel, met name door liquiditeit te bieden aan het banksysteem. Er zijn aanvullende maatregelen gepland, zowel monetair als fiscaal. Verschillende centrale banken in opkomende markten (Maleisië, Filipijnen, Thailand, Indonesië, Brazilië, Mexico, Turkije, Rusland, enz.) hebben hun beleidsrente eind januari of begin februari verlaagd en fiscale stimuleringsplannen werden aangekondigd (Maleisië, Hong Kong).
- ▶ Nieuwsupdates over de Covid-19-epidemie waren een belangrijke reden voor **marktbevingen** in februari. De stabilisatie van het aantal nieuwe gevallen van besmetting stelde beleggers aanvankelijk gerust. De snelle reactie van de autoriteiten, met name de People's Bank of China (PBoC), toen de markten op 3 februari werden heropend, leidde tot een aanzienlijke rally in aandelen in de eerste helft van de maand. Geconfronteerd met onzekerheden maakten beleggers de meest gunstige veronderstelling (piek van de epidemie bereikt in het eerste kwartaal, een snel herstel van de activiteit na tijdelijke bedrijfsbeëindigingen en reisbeperkingen). Door opeenvolgende aankondigingen door de Chinese autoriteiten konden wereldwijde aandelen 4% herstellen tussen eind januari en 12 februari (MSCI AC World-index in Amerikaanse dollars). In de tweede helft van de maand keerde de trend volledig om. Marktbevingen werden veel grilliger omdat nieuwe gevallen van coronavirus buiten China werden gemeld. De angst voor een wereldwijde besmetting door de Covid-19-epidemie leidde vanaf 24 februari tot een scherpe daling van de aandelen. Een dergelijke grote val was sinds 1960 slechts driemaal waargenomen voor de S&P 500. Het nieuws uit Zuid-Korea en Italië was met name zorgwekkend. Wereldwijde aandelen daalden met 8,2% in februari, terwijl opkomende markten (MSCI Emerging Index in USD), die in januari sterk was gedaald, het in februari relatief iets beter deden (-5,4%). In de VS verloor de S&P 500 8,4% met het achterblijven van de energiesector in verband met de daling van de olieprijs (-13,2% voor WTI tot minder dan USD 45 per vat), financiële

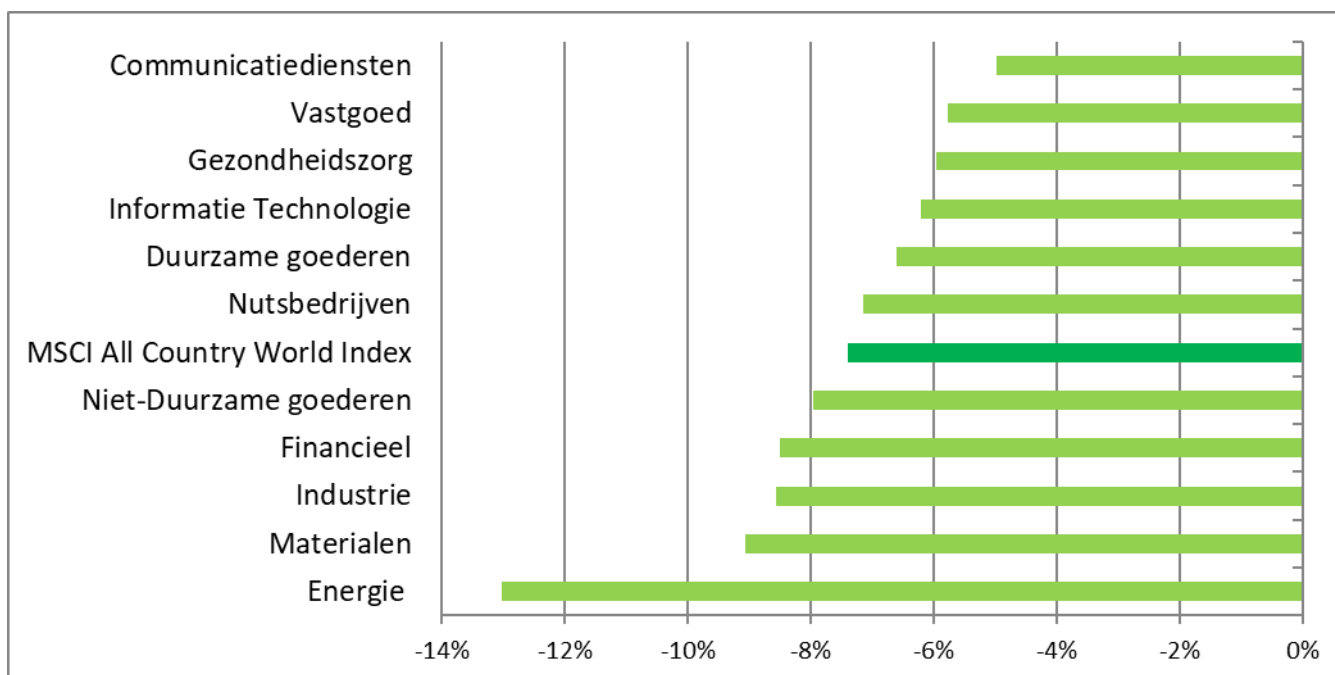
waarden en nutsbedrijven en, niet verrassend, de gezondheidszorg liet een relatief beter rendement zien. De Nasdaq-index noteerde een kleinere daling (-6,4%). Japanse aandelen presteerden ondermaats (-8,9% voor Nikkei 225 en -10,3% voor Topix) vanwege de nabijheid van het land tot het epicentrum van de epidemie en een verslechterende economische omgeving. Transport (lucht, zee, land) en basismaterialen zijn eveneens sterk gedaald. Aandelen in de eurozone verloren 8,6% (EuroStoxx 50-index). Nutsbedrijven en telecommunicatie presteerden beter dankzij de daling van de langetermijnrendementen. De Italiaanse markt bleef achter vanwege bezorgdheid over de verspreiding van het coronavirus in het land. Tenzij anders vermeld, zijn de indices in lokale valuta.

### MSCI RENDEMENTEN IN FEBRUARI 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN FEBRUARI 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in februari met **7,15%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **7,26%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 11bp\* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds -7,19%.
- ▶ De aandelenselectie droeg negatief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren informatietechnologie (16bp), materialen (3bp) en gezondheidszorg (2bp). Bij de aandelenkeuzes deden Laboratory Corporation of America (12bp), ASML (11bp) en Paypal (10bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren communicatieservices (-38bp), financiële waarden (-37bp) en duurzame consumptiegoederen (-23bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Arnheuser Busch Inbev (-41bp), Royal Caribbean Cruises (-29bp) en Jcdecaux (-12bp) tegen.

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector gezondheidszorg werd **Philips** gekocht en **Apollo Hospitals** en **Novo Nordisk** verkocht. Philips werd in 2019 op waarderingsgronden verkocht. De aandelenkoers van Philips daalde in februari fors vanwege de angst van beleggers dat de Corona uitbraak de winst van Philips sterk negatief zou kunnen gaan beïnvloeden. De uitbraak gaat zeker een impact hebben voor Philips in het eerste half jaar van 2020, echter wij geloven dat dit een tijdelijk effect zal zijn en de lange termijn waarde van Philips niet wordt aangetast. We hebben dan ook gebruik gemaakt van de zwakte in het aandeel om opnieuw een positie te nemen. Philips heeft een sterke balans, solide kasstroomgeneratie, groei- en marge potentie en handelt op een aantrekkelijke waardering. Novo Nordisk en Apollo Hospitals werden verkocht nadat beiden aandelen fors gestegen waren waardoor we geen opwaarts potentieel meer zagen.

- ▶ In de sector industrie werd **Wabtech** gekocht en **Siemens** verkocht. Wabtec is de toonaangevende wereldwijde aanbieder van materieel voor treinen (zoals remmen) en het produceert locomotieven. Wabtec heeft zeer hoge marktaandeelen en een sterke concurrentiepositie. Het aandeel was de afgelopen jaren zwak als gevolg van onzekerheid over de transportdivisie die ze van General Electric hadden overgenomen en exposure naar zwakke goederenvolumes in de VS. Wij zijn van mening dat de internationale markt de mogelijke zwakke Amerikaanse volumegroei de komende tijd kan compenseren. In Europa profiteert Wabtec van een toename van het treinverkeer als gevolg van de trend naar meer duurzame transport, tevens kan Wabtec profiteren van de digitalisering van railinfra. Het aandeel handelt op een aantrekkelijke waardering, genereert sterke kasstromen en heeft een sterk nieuw managementteam. Siemens werd verkocht aangezien we in de sector betere alternatieven zagen en de voorspelbaarheid van de winst met de aankomende afsplitsing van de energie divisie van Siemens beperkt is.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Het sentiment op aandelenmarkten is sinds februari drastisch verslechterd. De oorzaak hiervoor is dat het Corona virus een wereldwijd probleem is geworden dat zich niet meer alleen concentreert in China. Het blijft een grote onzekerheid wat de impact van het virus op de wereldwijde economische groei zal zijn aangezien we nog niet weten hoe lang het virus disruptie zal veroorzaken en of er ook in de rest van de wereld gebieden verder zullen worden afgesloten. Als de onzekerheid en disruptie lang blijft aanhouden dan gaan beleggers een wereldwijde recessie inprijzen. Het is met name de onzekerheid die zorgt voor het negatieve sentiment. Tevens zijn aandelenmarkten het afgelopen jaar fors opgelopen waardoor beleggers hun winsten verzilveren. Pas als de Corona situatie gaat stabiliseren en beleggers meer zicht hebben hoe de afloop zal zijn, dan zal het sentiment ook weer snel kunnen draaien. Feit blijft namelijk dat centrale banken wereldwijd op uitgebreide schaal monetair aan het stimuleren en dat geldstromen van obligatie- en spaargeld naar aandelenmarkten weer terug zullen gaan komen (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarktrente en extreem lage spaarrente). Ook zal er waarschijnlijk een vorm van fiscale stimulering gaan komen als de Corona crisis verscherpt, welke aandelenmarkten ook kunnen ondersteunen.

Voor 2020 verwachten analisten wereldwijd nog een winstgroei van bedrijven van ongeveer 10%. Dit was in onze optiek al optimistisch en met de impact van het Corona virus is dit onhaalbaar. Los van de effecten van het Corona virus werd algemeen verwacht dat de economische groei in de tweede helft van 2020 wat zou moeten kunnen gaan aantrekken nu de relatie tussen de VS en China wat gestabiliseerd is en de handelstarieven worden teruggeschroefd waardoor de investeringsbereidheid van bedrijven ook weer wat zou kunnen toenemen. Andere onzekerheden in 2020 zullen zijn; de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen, de slepende Brexit kwestie en oplopende geopolitieke spanningen. De waardering van aandelen is historisch gezien bovengemiddeld, echter gezien de zeer lage rente niet extreem te noemen, zeker niet gezien de huidige aandelencorrectie.

Opkomende markten zijn de afgelopen maanden net weer wat hersteld na de terugval in economische groei als gevolg van het handelsconflict tussen Amerika en China. Wat dat betreft komen de gevolgen van het Corona virus slecht uit. Zeker ook voor een land als Hongkong, dat ook nog met continue protesten te maken heeft, wat de onderliggende economie al in een recessie heeft gebracht. Ook in China leek de economische groei wat te stabiliseren na de steunmaatregelen van de Chinese overheid. Echter nu de Corona epidemie is uitgebroken, zal China niet meer in staat zijn om de verwachte groei van 6% te kunnen halen.

De focus binnen het fonds blijft op bedrijven met; sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid, en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in de consumptiegoederen, informatietechnologie en gezondheidszorg sector. Het fonds heeft geen posities in energie en nutsbedrijven. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en neutraal in de VS. De opkomende markten en Japan zijn onderwogen.

## Kenmerken

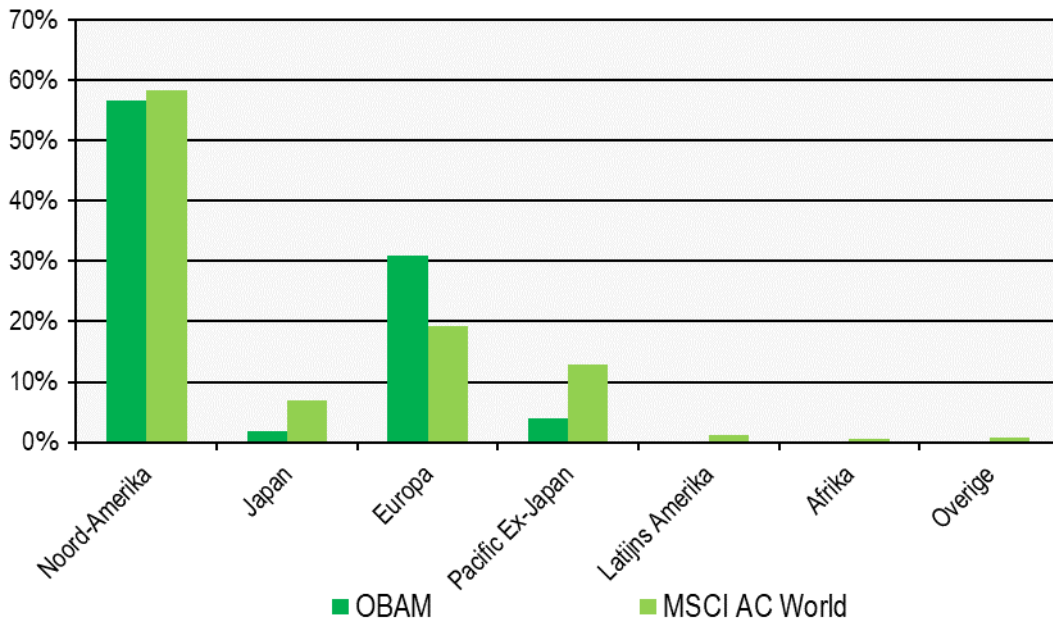
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	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 (28 februari 2020)

Alphabet	5.26%
Microsoft	3.92%
Paypal	3.79%
Amazon	3.43%
SAP	3.36%
Apple	3.29%
Nestle	3.19%
Nike	2.94%
UnitedHealth Group	2.91%
ASML	2.73%
Aantal posities in de portefeuille:	54
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,134,880
Active share versus index	85%

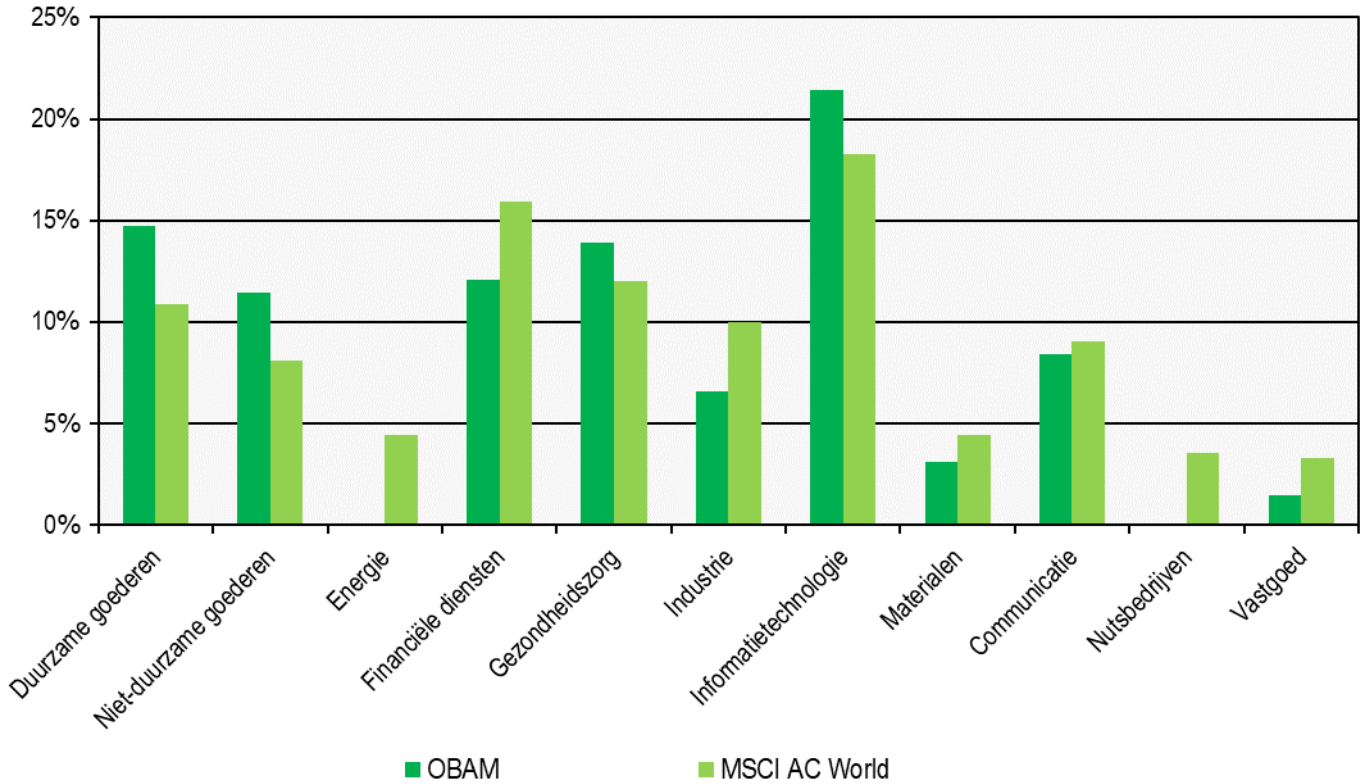


### Geografische allocatie per 28.02.2020



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 28.02.2020



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.	-7,19	-5,18	-6,36	16,44	9,87	8,08	8,03
MSCI AC WORLD (NR)***	-7,26	-5,54	-7,10	7,69	5,79	5,99	6,66
Extra Rendement	0,08	0,35	0,74	8,75	4,08	2,09	1,38

Historisch rendement (%)	2019	2018	2017	2016	2015
BNP Paribas OBAM N.V.	39,52	-6,83	14,66	2,83	17,08
MSCI AC WORLD (NR)***	28,93	-4,85	8,89	11,09	8,76
Extra Rendement	10,60	-1,99	5,76	-8,26	8,32

Historisch rendement (%) 1 maart t/m 29 februari	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	16,44	3,44	10,08	15,77	-3,92
MSCI AC WORLD (NR)***	7,69	6,21	3,50	24,83	-9,49
Extra Rendement	8,75	-2,77	6,58	-9,05	5,57

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		17,89	16,43	12,91	13,18	19,40
Benchmark volatiliteit(%)		17,69	16,03	11,20	11,85	15,03
Tracking error (%)		2,95	2,90	2,90	3,90	10,25
Informatie ratio		2,41	3,01	1,40	0,54	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](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 0,61% op 31 december 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](http://www.bnpparibas-am.nl)