

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## 1<sup>e</sup> KWARTAALRAPPORTAGE 2020

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	-12,36	-17,86	-17,86	-1,36	4,86	5,13	8,24
MSCI AC WORLD (NR)	-13,41	-19,56	-19,56	-9,12	0,64	2,41	6,13
Excess return	1,05	1,69	1,69	7,76	4,22	2,72	2,11

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 april t/m 31 maart	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	-1,37	11,25	5,07	16,78	-4,62
MSCI AC WORLD (NR) ***	-9,18	12,46	-0,19	22,57	-9,84
Extra Rendement	7,82	-1,21	5,26	-5,79	5,22

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	24,17	21,34	14,92	14,37	18,70
Benchmark volatiliteit (%)	25,12	22,17	13,72	13,32	15,22
Tracking error (%)	3,80	3,34	2,83	3,93	10,24
Informatie ratio	1,90	2,33	1,49	0,69	0,21

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 nieuws van het afgelopen kwartaal werd gedomineerd door de verspreiding van de Covid-19-virus, die de Wereldgezondheidsorganisatie (WHO) op 11 maart officieel omschreef als een pandemie. Terwijl maatregelen voor het beperken van de bevolking of beperkingen op reizen en openbare bijeenkomsten nu overal worden waargenomen, doet het monitoren van 'traditionele' economische indicatoren weinig om de cyclische situatie te beoordelen. Het is niet verwonderlijk dat de PMI-indexen (inkoopmanageronderzoeken) die de bedrijfsactiviteit meten, instortten. Bij de beoordeling van de financiële markten moeten beleggers de balans opmaken van de nieuwe situatie: de wereldwijde economische recessie veroorzaakt ongekende beleidsreacties op extreme gezondheidsrisico's. Terwijl de handel doorging, leidde het niet-aflatende slechte nieuws over de pandemie tot dalingen op de aandelenmarkten, ondanks alle monetaire en budgettaire steun die door de autoriteiten werd verstrekt om de stress op de markt tot op zekere hoogte te verminderen.



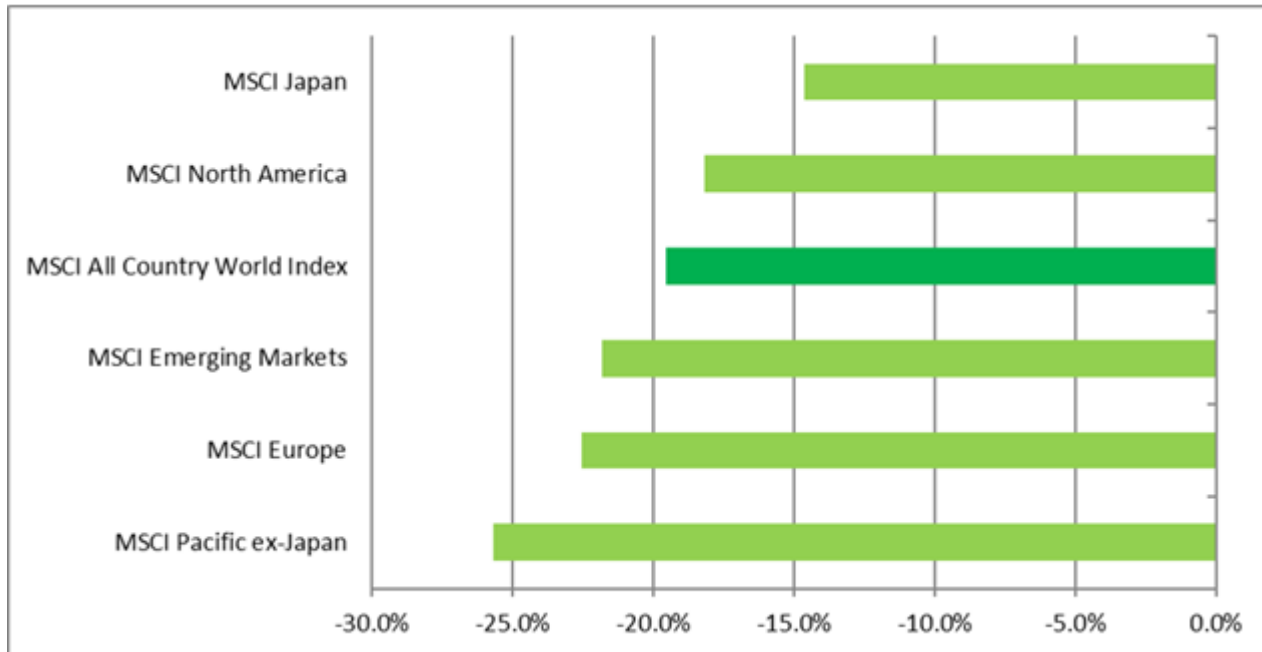
**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager  
for a changing  
world

- ▶ In de **Verenigde Staten** bedroeg de bbp-groei op jaarbasis 2,3% in 2019 (na 2,9% in 2018). Bedrijfsinvesteringen namen af voor het derde opeenvolgende kwartaal, als gevolg van de bezorgdheid over de wereldwijde handel die kenmerkend was voor 2019 en waarschijnlijk de impact van het besluit van Boeing om de productie van een van zijn modellen te staken. De inflatie bleef gunstig, 1,6% op jaar op jaar (joj) in december, exclusief voedsel en energie. Tegen deze achtergrond werd het streefpercentage van de federale fondsen tussen 1,50% en 1,75% gehouden. De economische indicatoren waren gemengd. Nieuwe vacatures (JOLTS) daalden naar hun laagste niveau sinds december 2017. In februari daalde de PMI (Purchasing Managers Survey) 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 wezen op de gevolgen van de epidemie, met name in de reis- en toerismesector en bij sommige industriële activiteiten. De onzekerheden in verband met de presidentsverkiezingen werden ook genoemd. De productie-index daalde, maar slaagde erin om in februari nog net boven de 50 te blijven. De vertrouwensenquête bij bedrijven en huishoudens (de enige beschikbare elementen om de economische situatie in maart te beoordelen) verslechterden in maart. PMI's (enquêtes van inkoopmanagers) daalden in maart tot het laagste niveau sinds de Grote Recessie in de dienstensector (hotels en restaurants, transport), omdat diensten harder werden getroffen dan productie door maatregelen van sociale afstand en de verspreiding van de epidemie. Onder de "harde gegevens" zijn wekelijkse claims over werkloosheid in de VS de enige officiële indicatoren die in realtime een praktische meting geven van de effecten van de epidemie op de werkgelegenheid. Alle records zijn verbrijzeld: 3,2 miljoen nieuwe registraties werden geregistreerd voor de week die eindigde op 21 maart, een stijging van drie miljoen ten opzichte van de week ervoor. Het vorige record was 695.000 in 1982 en het hoogste cijfer tijdens de grote financiële crisis was 665.000.
- ▶ De bbp-groei in het vierde kwartaal bedroeg slechts 0,1% in de **eurozone** (na 0,3% in het derde kwartaal) als gevolg van een krimp in Frankrijk (-0,1%) en Italië (-0,3%). De werkloosheid daalde tot 7,4% in december, het laagste niveau sinds mei 2008. Voor haar eerste stappen als president van de ECB in december en januari koos Christine Lagarde voor een afwachtende houding ten aanzien van het monetaire beleid. In januari lanceerde ze officieel de strategieherziening van de ECB, die de instelling zal begeleiden bij het nadenken over haar inflatiedoelstelling. De samengestelde PMI bedroeg in februari nog 51,6, het hoogste punt in zes maanden. Het economische sentiment in de eurozone bleef in februari stijgen naar het hoogste niveau sinds mei. In maart bleek uit enquêtes onder inkoopmanagers dat de PMI's in zowel de productie- als de dienstensector sterk daalden. Volgens Markit liet de samengestelde index, die bij de eerste schatting daalde tot 31,4 (een nieuw dieptepunt), een krimp van 2% in het bbp zien van het eerste kwartaal en zal deze waarschijnlijk nog verder krimpen. Volgens de voorlopige schatting is de inflatie in de eurozone gedaald van 1,2% in februari tot 0,7% in maart op jaarbasis. Dit was vooral het gevolg van lagere olieprijsen. De kerninflatie (exclusief voedsel en energie) daalde van 1,2% naar 1,0%.
- ▶ In **Japan** werd de monetaire-beleidsvergadering van januari heeft de Bank of Japan (BoJ) de bbp-groevorspellingen nog verhoogd, terwijl zij erkende dat de inflatiedoelstelling verre van gehaald werd. Het voorspelde dus een inflatie van 1,4% voor het boekjaar 2021/2022. In december bedroeg de inflatie exclusief vers voedsel echter 0,7% joj. In 2019 groeide het bbp met slechts 0,8%. 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 samengestelde PMI met meer dan 3 punten tot 47, 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.
- ▶ Het **Chinese** bbp groeide met 6,1% in 2019 en met 6,0% in het vierde kwartaal (gelijk aan het derde kwartaal). Dit is de laagste jaarlijkse groei sinds 1990, maar het is in lijn met de verwachtingen en voldoet aan de officiële doelstelling (tussen 6% en 6,5%). Net toen dit risico voor de Chinese groei afnam met de ondertekening van fase 1 van de handelsovereenkomst met de VS op 15 januari, ontstond er plotseling een ander risico. De coronavirus-epidemie zal een negatief effect hebben op de economische activiteit in het getroffen gebied en mogelijk, voor de economie als geheel, zoals die plaatsvond tijdens de SARS-epidemie (Severe Acute Respiratory Syndrome) die China trof in 2003. Het coronavirus, officieel erkend door de autoriteiten op 21 januari, heeft geleid tot talloze bedrijfsbeëindigingen. De in februari gepubliceerde indicatoren gaven 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. De indicatoren lieten in maart een veel groter dan verwachte daling van de industriële productie, investeringen en detailhandelsverkoop zien. Het aantal verloren werkdagen in januari en februari impliceert een daling van de activiteit met 40%. Als deze trend voortduurt, moeten markten zich voorbereiden op een groei onder de nul voor het eerste kwartaal van het bbp. Er zijn enkele tekenen van een snel herstel van de activiteit sinds begin maart, waaronder dalende voorraden van staal dat in de bouw worden gebruikt. Volgens de autoriteiten zijn de infrastructuurprojecten in het hele land hervat, behalve in de Hubei-regio. Het ministerie van Handel geeft aan dat de hervatting van het werk bij op de consument gebaseerde dienstverlenende bedrijven nog steeds achterblijft bij die van industriële ondernemingen. Het risico bestaat dat de Chinese export wordt geteisterd door een aanzienlijke wereldwijde vertraging.

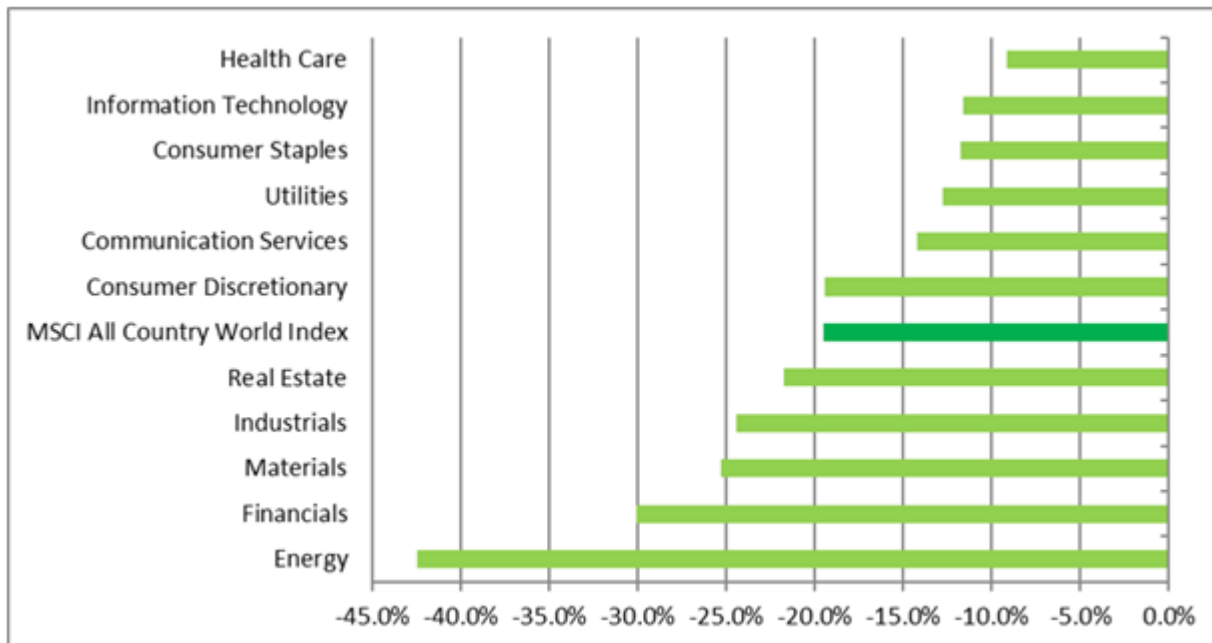
- ▶ Met economische indicatoren die nog steeds bemoedigend waren en een beter dan verwachte start van het bedrijfsresultaten seizoen in de VS, begonnen **aandelenmarkten** het jaar met het doorgaan van hun opwaartse trend van eind 2019. De spanningen tussen de VS en Iran stegen de olieprijs in het begin van de maand, maar de problemen van de aandelenmarkten waren van korte duur. Halverwege de maand was de MSCI AC World-index (uitgedrukt in USD) 2,5% hoger dan eind 2019 mede ook door de ondertekening van de Chinees-Amerikaanse fase 1 handelsovereenkomst. De markten daalden toen de wereldwijde aandelen reageerden op nieuws over de uitbraak van coronavirus in China. Angst van investeerders, gevoed door de versnellende impact van het virus en vergelijkingen met de SARS-epidemie van 2003, werd verergerd door speculaties over het directe effect op de economische activiteit in China en Azië en mogelijke verstoringen in productieketens en handel. De bewegingen van de financiële markten waren in lijn met een 'risk off' -fase en een vlucht naar veiligheid, zoals blijkt uit de daling van aandelen en stijgingen van staatsobligaties en van de Zwitserse frank- en goudprijzen. Nieuwsupdates over de Covid-19-epidemie waren een belangrijke reden voor marktbevingen in februari. 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 eind februari tot een scherpe daling van aandelenmarkten. 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. De paniek werd in maart heviger toen de epidemie een pandemie werd verklaard. Terwijl het aantal gevallen zich stabiliseerde en vervolgens begon af te nemen in China, verplaatste de epidemie zich snel van oost naar west en trof Europa hard (vooral in Italië), vervolgens de VS en elk ander continent. Voor de goede orde, het was op 11 maart dat de Wereldgezondheidsorganisatie de Covid-19-epidemie tot een pandemie verklaarde. Tussen 12 februari en 12 maart verloren de wereldwijde aandelen (MSCI AC World in USD) 26%. Het brute karakter van deze daling, die een liquiditeitscrisis op alle financiële markten bedreigde, bracht de autoriteiten ertoe noodmaatregelen aan te kondigen. Centrale banken bevonden zich in de frontlinie, voerden uitzonderlijke maatregelen door. Vanaf 16 maart werden de programma's die tijdens de Grote Financiële Crisis van 2008 waren bedacht, opnieuw geactiveerd, met een grotere reikwijdte en werden nieuwe instrumenten overwogen. Direct daarna kondigden de regeringen plannen aan om bedrijven en consumenten fiscale steun te verlenen, inclusief de uitkering van contant geld aan huishoudens, om het verlies aan inkomen te beperken omdat de hele bevolking in veel landen tot hun huis beperkt is. Uiteindelijk sloot de wereldwijde MSCI AC World-index het eerste kwartaal 21,4% lager af. Binnen ontwikkelde markten verloor de Nikkei 225 20,0%, de S&P 500 20,0% en de EURO STOXX 50 25,6%. De dollar werd 1,6% sterker t.o.v. de euro en de Japanse yen steeg ook met 2,6% versus de euro. Op sectorniveau wogen de scherpe daling van de olieprijs (-66,5% voor WTI, die daalde tot 20 dollar per vat) door scherpe vraaguitval en de spanningen tussen de olieproducerende landen zwaar op de sector energie. De financiële sector had te lijden onder de daling van de korte en lange rente, die verband hield met zowel de aankondigingen van het monetaire beleid als de stress op de financiële markten. Cyclische sectoren zoals materialen en industrie bleven achter als gevolg van de sterke verwachte economische neergang als gevolg van de pandemie. Omgekeerd deden de gezondheidssector en consumentengoederen het beter. De vermelde rendementen zijn op basis van lokale valuta.

### MSCI RENDEMENTEN IN HET 1<sup>E</sup> KWARTAAL 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

### MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN HET 1<sup>E</sup> KWARTAAL 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in het eerste kwartaal met **17,86%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **19,56%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 169bp\* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds -17,97%.
- ▶ De aandelenselectie droeg negatief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren informatietechnologie (51bp), nutsbedrijven (34bp) en industrie (15bp). Bij de aandelenkeuzes deden Ahold Delhaize (43bp), Nestle (40bp) en Amazon (40bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren financiële waarden (-122bp), gezondheidszorg (-95bp) en Communicatie Services (-72bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Royal Caribbean (-78bp), Synchrony Financial (-74bp) en Anheuser Busch (-62bp) tegen.

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector gezondheidszorg werd **Intuitive Surgical** en **Philips** gekocht en **Becton Dickinson**, **Zimmer Biomet**, **Apollo Hospitals** en **Novo Nordisk** verkocht. Intuitive Surgical is de pionier en wereldwijde technologieleider op het gebied van robot ondersteunde, minimaal invasieve chirurgie. Intuitive ontwikkelt, produceert en verkoopt het da Vinci chirurgische systeem. Het bedrijf streeft ernaar chirurgie effectiever, minder invasief en gemakkelijker te maken voor chirurgen en patiënten. Intuitive is wereldwijd een dominante speler met zeer hoge marges en sterke kasstromen waarbij we verwachten dat de robotisering van de gezondheidszorg nog maar aan het begin staat. De sterke correctie in de koers van het aandeel bood een aantrekkelijk instapmoment. 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.

Becton Dickinson werd verkocht nadat het aandeel relatief goed gepresteerd had waarbij de groeipotentie relatief beperkt is voor de komende tijd. Zimmer Biomet werd verkocht aangezien de activiteiten waarin het bedrijf actief is zeer sterk geraakt kunnen gaan worden door de huidige Corona crisis aangezien veel behandelingen uitgesteld kunnen gaan worden. Novo Nordisk en Apollo Hospitals werden verkocht nadat beiden aandelen fors gestegen waren waardoor we geen opwaarts potentieel meer zagen.

- ▶ In de sector informatietechnologie werd **Automatic Data Processing (ADP)** en **First Solar** gekocht. ADP biedt haar klanten Human Resource Management-oplossingen, waaronder loonadministratie, onboarding en het bijhouden van personeelsuren. HR wordt steeds complexer door nieuwe regelgeving, nieuwe pensioenregelingen, belastingen enz. Dit maakt het vooral voor kleinere bedrijven moeilijk om bijhouden. Het uitbesteden van deze activiteiten is daarom een kosteneffectieve oplossing en zorgt ervoor dat bedrijven compliant zijn. De markt als geheel zal naar verwachting met ongeveer 5-6% groeien. HR-diensten worden steeds meer geautomatiseerd. ADP sluit zich zeker aan bij deze trend. De recente daling van de aandelenkoers biedt een zeer aantrekkelijke instapmogelijkheid om een positie in te nemen in dit hoogwaardige bedrijf. First Solar is een toonaangevende leverancier van zonnepanelen (modules) en systemen, met een focus op de commerciële/ industriële markten en projecten voor nutsbedrijven. First Solar heeft een unieke goedkope technologie ontwikkeld en een continu productieproces dat wereldwijd schaalbaar is. Nadat het bedrijf in de afgelopen jaren in een investeringsfase is geweest, zullen de komende jaren daar de vruchten van geplukt worden met hoge volumes en stijgende marges. Het bedrijf heeft een sterke balans en de orderboeken zijn tot eind 2021 gevuld. Deze positieve ontwikkelingen zijn in onze optiek onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In vastgoed werd **Healthpeak Properties** gekocht. Healthpeak is een Amerikaans vastgoedbedrijf dat gericht is op de gezondheidszorg. Het is leidende speler met een mix van hoogwaardige life science- en medische kantoorgebouwen en een stabiliserende senior woningportefeuille welke uiteindelijk zal profiteren van de vergrijzing van de samenleving. De huidige macro-omgeving is gunstig, aangezien het bedrijf acquisities goedkoop kan financieren en het een grote pijlpijn aan ontwikkelingsprojecten heeft. Healthpeak heeft de laatste jaren een transformatie ondergaan waarbij veel lage groei- en winstmarge vastgoedportefeuilles zijn verkocht en panden in een hogere groei segment met hogere winstgevendheid zijn teruggekocht. Hierdoor is de organische groei omhooggegaan, maar ook de stabiliteit van de groei aangezien de portefeuille nu ook meer diversificatie biedt. Deze positieve ontwikkelingen zijn in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Tenslotte biedt het aandeel ook een aantrekkelijk groeiend dividend van zo'n 4%.

- ▶ In de sector industrie werd **Relx** en **Wabtech** gekocht en **Siemens** verkocht. Relx is een gestage groeier met sterke merken en solide kasstromen. De onderneming is actief in vier divisies; Scientific, Technical & Medical (STM), Legal, Risk & Business Analytics (RB&A) en Exhibitions. STM en Legal (in totaal 54% van de omzet) groeien met 2% per jaar, de R&BA-divisie met 7-8% en de tentoonstellingen met 5%. Dit resulteert in een groeipercentage van ongeveer 4%. De operationale marges zullen daarbij de komende jaren licht kunnen stijgen. De Corona crisis zorgt er echter voor dat de Exhibition divisie (o.a. tentoonstellingen en congressen) stilgevallen is waardoor de groei dit jaar beperkt zal zijn. Het aandeel is net als de rest van de aandelenmarkt fors omlaag gekomen, op met name de evenementen activiteiten. Deze bedragen echter maar zo'n 12% van de operationele winst, terwijl de rest van de activiteiten door zouden kunnen blijven groeien. Tevens verwachten we dat Relx de aantrekkelijke Risk & Business Analytics komende jaren verder kan laten doorgroeien. Na de correctie van het aandeel zien we een aantrekkelijk risico/rendements profiel. Wabtech is de toonaangevende wereldwijde aanbieder van materieel voor treinen (zoals remmen) en het produceert locomotieven. Wabtech heeft zeer hoge marktaandelen 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 Wabtech van een toename van het treinverkeer als gevolg van de trend naar meer duurzame transport, tevens kan Wabtech 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.
- ▶ In de sector duurzame consumptiegoederen werd **Service Corporation** verkocht nadat het aandeel sterk opgelopen was en de waardering geen opwaarts potentieel meer bood.



## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Het sentiment op aandelenmarkten is sinds februari drastisch verslechterd en kende zijn dieptepunt halverwege maart toen indicies wereldwijd in 6 weken tijd met zo'n 30% corrigeerden. Sindsdien is het sentiment van extreem negatief naar iets minder negatief gegaan, nadat centrale banken en overheden met grote steunprogramma's zijn gekomen en de groei van het aantal nieuwe besmettingen wat af lijkt te vlakken. Het blijft een grote onzekerheid hoe groot de impact van het virus op de wereldwijde economische groei zal zijn aangezien we nog niet weten hoe lang het virus disruptie zal blijven veroorzaken. De economisch gevolgen zijn op dit moment van ongekende proporties, er wordt ervan uit gegaan dat de aankomende (kortstondige) wereldwijde recessie dieper zal zijn dan tijdens de financiële crisis, de werkloosheid in de VS kan oplopen tot 20% waarna vanaf eind dit jaar een fors herstel zal optreden. Uiteindelijk zal alles afhangen hoe lang en hoe sterk het virus de samenleving blijft domineren en landen in een vorm van lock-down blijven waarbij uiteindelijk een vaccin voor echte stabiliteit zal gaan zorgen. Financiële markten zullen zoals altijd vooruitkijken. Positieve berichten rondom medicijnen tegen Corona, de komst van een vaccin, het geleidelijk afbouwen van de lock-downs en 'social distancing' kan het extreem negatieve sentiment doen verbeteren. De verwachting dat vanaf de 2<sup>e</sup> helft van 2020 weer een fors herstel op kan treden zijn lijken momenteel te positief, we weten bijvoorbeeld simpelweg nog niet hoe lang het Corona virus het bedrijfsleven blijft stilleggen en hoe groot de vraaguitval zal zijn. De impact op bedrijfswinsten zal significant zijn, waarbij winstdalingen gemiddeld van 50% al ingeprijsd worden. Verder zal het vertrouwen van consumenten om te besteden en bedrijven om te investeren nog even op zich laten wachten waardoor een echt herstel pas in 2021 te verwachten is, als er hopelijk ook een vaccin gereed is. Beleggers zullen wel voor die tijd hierop gaan inspelen, tot die tijd verwachten we dat de hoge volatiliteit op de aandelenbeurzen zal blijven aanhouden gezien de sterke mate van onzekerheid.

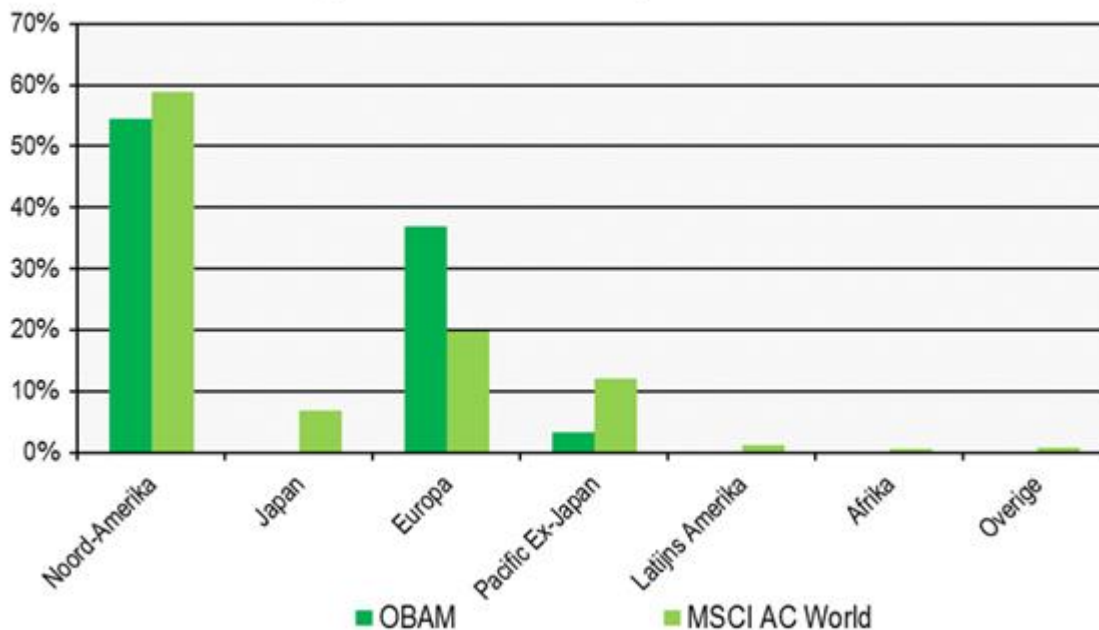
Op de wat langere termijn zullen de geldstromen van obligatie- en spaargeld naar aandelenmarkten weer terug gaan komen (gedreven door de inmiddels in vele landen nog steeds negatieve lange kapitaalmarktrente en extreem lage spaarrente). Er zullen ook wat langere termijneffecten van de huidige pandemie op verschillende sectoren gaan komen. Hierbij valt te denken aan ofdat werknemers ook in de toekomst meer thuis zullen gaan werken (veel meer vraag naar data), hoe we onze vakanties gaan invullen en er zal waarschijnlijk een verdere vorm de-globalisering gaan komen waarbij landen minder afhankelijk willen gaan zijn van import. Vaak zorgen dit soort crisissituaties ervoor dat bepaalde trend die al speelden, versneld zullen gaan worden. Andere onzekerheden die in 2020 nog spelen zijn; de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen, de slepende Brexit kwestie en oplopende geopolitieke spanningen

Juist in tijden van hoge onzekerheid is het van belang om de focus binnen het fonds te behouden. We blijven ons richten op bedrijven met; sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid, en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. Deze bedrijven zullen sterker uit de huidige crisis gaan komen. De huidige correctie biedt ook kansen om aandelen van bedrijven met zeer sterke bedrijfsmodellen te kopen waarvan de waardering in het verleden altijd een struikelblok was. 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 is onderwogen in financiële diensten en industrie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en neutraal in de VS. De opkomende markten en Japan zijn onderwogen.

Kenmerken		10 grootste posities (31 maart 2020)	
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.	Microsoft	5.04%
Oprichtingsdatum:	20 november 1936	Alphabet	4.69%
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.	SAP	4.09%
Beursnotering sinds:	9 juli 1954	Amazon	4.08%
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM	ASML	3.92%
Fondsbeheerder:	Sander Zondag	Paypal	3.86%
Fondsbeheerder sinds:	2013	Nestle	3.70%
Land van vestiging:	Nederland	Koninklijke Ahold	3.55%
Uitgiftestructuur:	open-ended	Apple	3.52%
Boekjaar:	1 januari t/m 31 december	Nike	3.46%
Beheerkosten:	0,50% per jaar		
Benchmark:	MSCI AC World index	Aantal posities in de portefeuille:	47
Valuta:	euro	Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,050,862
ISIN code:	NL0006294035	Active share versus index	84%
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	0,25%		
Datum van laatste dividenuitkering:	13 juni 2019		
Dividend (bruto):	EUR 1,20		

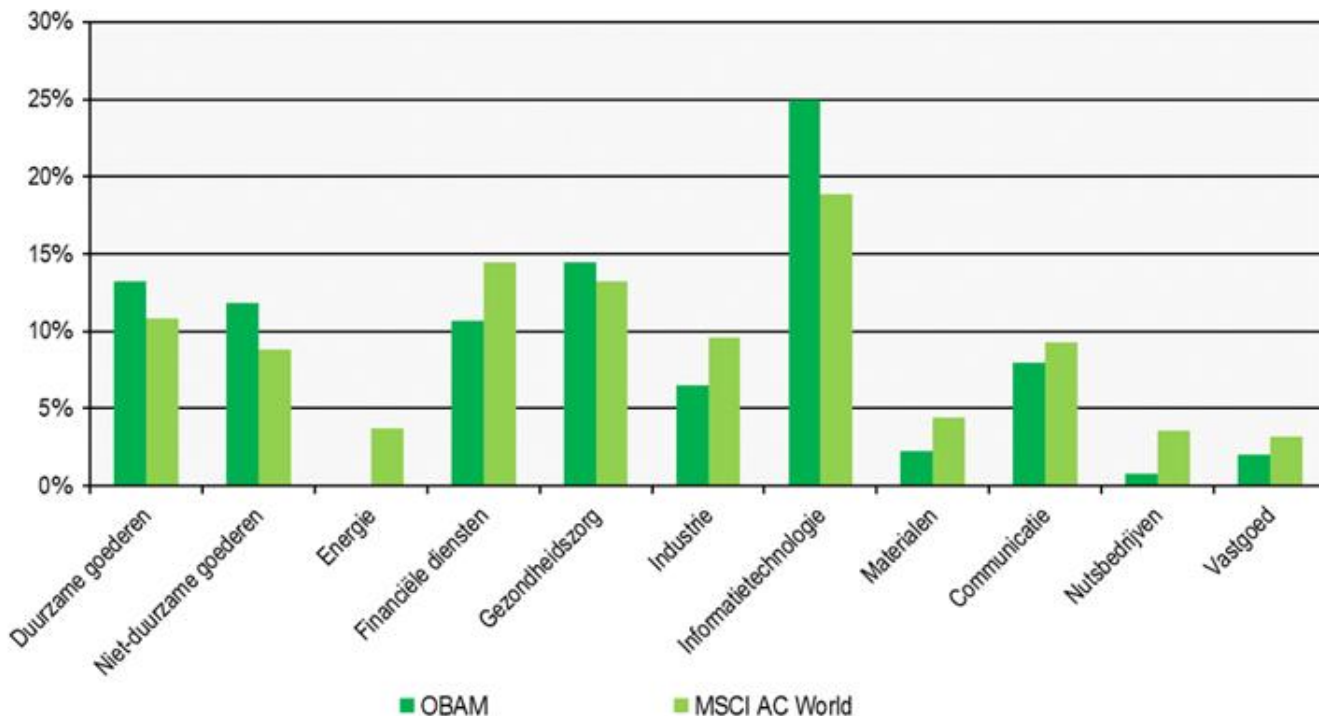


### Geografische allocatie per 31.03.2020



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.03.2020



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.	-12,40	-17,97	-17,97	-1,85	4,33	4,60	7,54
MSCI AC WORLD (NR)***	-13,41	-19,56	-19,56	-9,12	0,64	2,41	6,13
Extra Rendement	1,01	1,59	1,59	7,26	3,69	2,19	1,41

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 april t/m 31 maart	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	-1,87	10,69	4,54	16,19	-5,10
MSCI AC WORLD (NR) ***	-9,18	12,46	-0,19	22,57	-9,84
Extra Rendement	7,32	-1,77	4,73	-6,38	4,74

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)	24,17	21,34	14,92	14,36	19,52	
Benchmark volatiliteit(%)		25,12	22,17	13,72	13,32	15,22
Tracking error (%)		3,80	3,33	2,83	3,92	10,24
Informatie ratio		1,79	2,18	1,30	0,56	0,14

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 0,61% 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)