

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE MEI 2020

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	4,17	1,90	-4,50	15,40	9,98	8,17	8,73
MSCI AC WORLD (NR)	2,75	-1,32	-8,33	5,62	5,58	4,98	6,55
Excess return	1,42	3,22	3,82	9,77	4,41	3,19	2,17

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 juni t/m 31 mei	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	15,40	3,76	11,07	12,77	-1,23
MSCI AC WORLD (NR) ***	5,62	3,40	7,74	16,35	-6,86
Extra Rendement	9,77	0,36	3,33	-3,59	5,63

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	24,72	21,65	16,30	15,18	18,75
Benchmark volatiliteit(%)	26,11	22,51	15,06	14,13	15,30
Tracking error (%)	3,67	3,47	2,81	3,92	10,22
Informatie ratio	2,39	2,81	1,57	0,81	0,21

* 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

- ▶ Door de vertraging van de pandemie konden in mei in veel landen de inperkingsmaatregelen worden afgeschaft. Maar de epidemie is nog niet onder controle: het aantal infecties bleef eind mei toenemen tot meer dan 6,2 miljoen en sommige landen werden nieuwe epicentra. De dagelijkse toename van het aantal sterfgevallen neemt echter af. Hoewel het erop lijkt dat de terugkeer naar de normaliteit waarschijnlijk zeer geleidelijk zal verlopen aangezien er beperkingen zullen blijven gelden in verschillende sectoren, is het gebrek aan tekenen van nieuwe COVID-19-uitbraken geruststellend. De bedrijfsenquêtes zijn in mei licht gestegen, maar de niveaus die door de indices worden bereikt, weerspiegelen nog lang niet de normale situatie of zelfs een aanzienlijk economisch herstel na de ineenstorting in maart en april. Het BBP van het tweede kwartaal zal aanzienlijk meer krimpen dan in het eerste kwartaal.



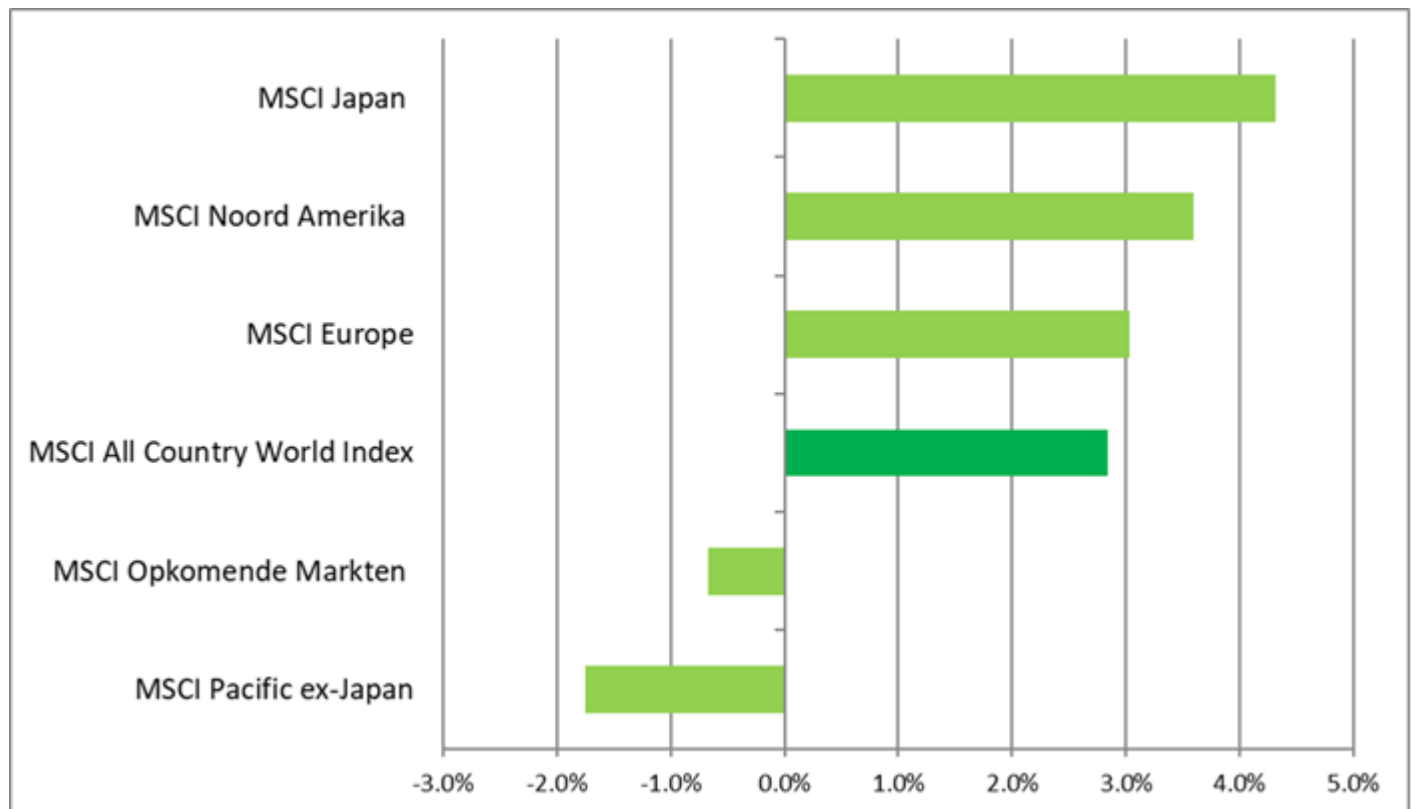
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

- ▶ In de **VS** kregen de officiële verklaringen van de Federal Reserve een iets voorzichtiger toon als gevolg van de scherpe daling van de economische indicatoren. In april gingen 20,5 miljoen banen verloren, terwijl in de vrije tijd en horeca 7,7 miljoen banen verloren gingen. Volgens deze cijfers keerde de werkgelegenheid terug naar het laagste niveau sinds februari 2011 en bedroeg het aantal werklozen 23,1 miljoen. De stijging van het aantal wekelijkse werkloosheidsuitkeringen laat zien dat de werkloosheid (14,7% in april na 4,4% in maart en 3,5% in februari) zal blijven stijgen - tot wel 20% -25% volgens Jerome Powell - alvorens te dalen. De Fed-voorzitter zei dat het BBP in het tweede kwartaal met 20% -30% zou kunnen krimpen na een krimp van 5% in het eerste kwartaal. De tweede helft van het jaar zou een geleidelijk herstel moeten zien, zij het niet in een pre-pandemisch tempo. De FOMC deelde deze sombere blik. Uit de notulen van de beleidsvergadering bleek dat de deelnemers grote bezorgdheid hebben over werkgelegenheidstrends, deflatoire druk en het tempo van herstel van de particuliere consumptie. De mogelijkheid om de rente tot onder nul te verlagen werd niet besproken, maar er werd overwogen om de rentecurve te beheersen en om preciezere vooruitzichten te geven. Lage inflatie versterkt de veronderstelling dat het monetaire beleid nog heel lang zeer accommoderend zal blijven. De door de Fed geprefereerde maatstaf voor kerninflatie was 1,0% in april op jaarbasis, tegen 1,7% in maart.
- ▶ De voorzichtige diagnose van Philip Lane en Christine Lagarde van de economische situatie in de **eurozone** ("BBP zal in 2020 waarschijnlijk met 8% -12% krimpen") en de notulen van de vergadering van de ECB in april suggereren aanvullende maatregelen. De PMI (productie en diensten) steeg van 13,6 in april tot 30,5 in mei en blijft daarmee ruim onder de 50. De economische sentimentindex zoals gemeten door de Europese Commissie (64,9 in maart) steeg zeer licht tot 67,5 (vergeleken met 103,4 in februari en een historisch langjarig gemiddelde van 100). Met enige versoepeling van de maatregelen voor sociale distantiëring was de krimp van 2,2% in het Duitse bbp in het eerste kwartaal milder dan voor de eurozone als geheel (-3,8%). In Duitsland toonden bedrijfsenquêtes (IFO) en opinieonderzoeken onder investeerders en analisten (Zew) meer optimisme, vooral wat betreft hun vooruitzichten. Volgens de schatting van Eurostat is de totale inflatie voor de eurozone in april sterk gedaald tot 0,3% op jaarbasis (van 1,5% in maart), het laagste niveau sinds november 2015 en bleef de kerninflatie op 0,9%.
- ▶ Het **Japanse** bbp kromp in het eerste kwartaal met 0,9%, waardoor het land in een recessie belandde na een daling van 1,9% in het vierde kwartaal van 2019, toen de particuliere consumptie werd getroffen door de btw-verhoging op 1 oktober. De hernieuwde krimp in bestedingen in Q1 (-0,7%) weerspiegelde de diepte van de schok als gevolg van de COVID-19-epidemie. Geconfronteerd met dit sombere beeld en hoewel de beheersingsmaatregelen in de grote steden pas aan het einde van de maand werden opgeheven, werden gecoördineerde monetaire en fiscale beleidsmaatregelen aangekondigd. Op 22 mei heeft de Bank of Japan tijdens een ongeplande monetaire-beleidsvergadering de voorwaarden gespecificeerd van nieuwe financieringsmaatregelen ter ondersteuning van voornamelijk kleine en middelgrote ondernemingen. Op 27 mei heeft de regering de noodtoestand opgeheven en een stimuleringspakket aangenomen dat de in april goedgekeurde maatregelen aanvult en het totale ondersteuningsprogramma op ongeveer 11% van het BBP brengt.
- ▶ In **China** heeft het Nationale Volkscongres, gezien de onzekere economische en handelsvooruitzichten, geen groeidoelstelling voor het BBP vastgesteld. De Chinese premier gaf aan dat het begrotingsbeleid proactiever zal zijn (het begrotingstekort zal toenemen van 2,8% in 2019 tot 3,6% in 2020) en dat het monetaire beleid flexibeler zal zijn. Hij bevestigde zijn inzet voor structurele hervormingen en verdere openheid van de economie. De verbetering in consumptie en investeringen is nog steeds veel voorzichtiger dan in de industriële productie, die met 3,9% jaar op jaar steeg. Ook al ziet de trend er bemoedigend uit, de detailhandelsverkopen daalden in april nog steeds met 7,5% op jaarbasis. De centrale bank (PBoC) houdt de kredietgroei boven het niveau van vorig jaar. In april steeg het met 12% op jaarbasis, het hoogste punt in 2 jaar. Verdere renteverlagingen zijn mogelijk, evenals specifieke steun aan kleine bedrijven door de aankoop van leningen van sommige lokale banken.
- ▶ De opwaartse trend in **aandelen** die in april begon, werd in mei bevestigd, ondanks enige winstnemingen en een aarzelend begin van de maand. Wereldwijde aandelen stegen in mei met 4,2% tot het hoogste niveau sinds 6 maart (MSCI AC World Index in Amerikaanse dollars). Ze stegen met 33% vanaf het dieptepunt van 23 maart, wat betekent dat ze sinds het begin van het jaar slechts met 9,9% zijn gedaald. Sommige indices (Nasdaq) en sectoren (technologie, gezondheidszorg) zijn nu hoger dan eind 2019. De belangrijkste katalysator voor de winst in mei was de verwachting van een snel economisch herstel. Beleggers hielden nauwlettend in de gaten of er vooruitgang was in medisch onderzoek. Zo zorgde het bemoedigende nieuws over de ontwikkeling van een vaccin net in de tweede helft van de maand voor een fors herstel van de aandelenindexen, ondanks de minder positieve informatie die vervolgens door het betrokken Amerikaanse biotechbedrijf werd verstrekt. De winstverwachtingen van financiële analisten suggereren een gunstige aanname van de groei aan het einde van het jaar voor bedrijven na een zeer moeilijk tweede kwartaal. Beleggers vergaten snel de niet verrassende slechte economische indicatoren en teleurstellende zakelijke enquêtes om centrale banken te verwelkomen die erop wezen dat het monetaire beleid zeer accommoderend zou blijven, en aankondigingen van de regering van nieuwe fiscale stimuleringsplannen. De voorstellen van de Europese autoriteiten lijken marktwaarnemers te hebben overtuigd.

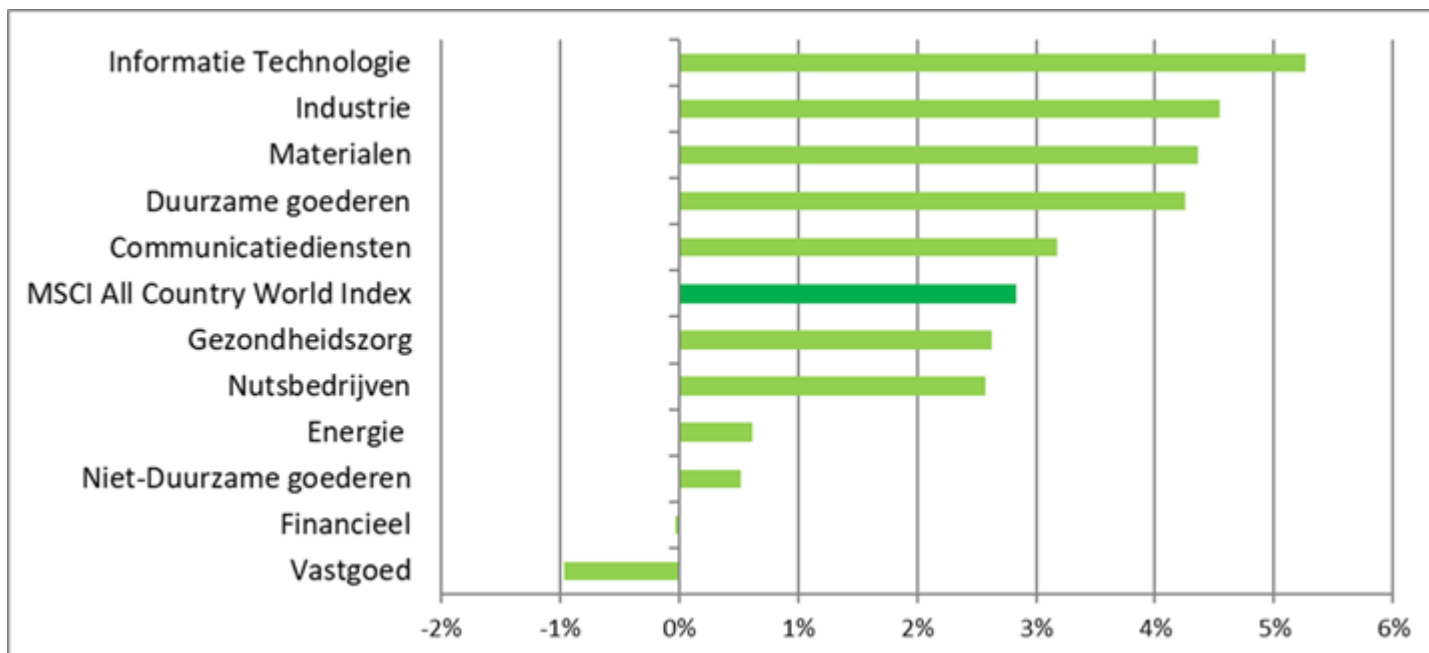
Hoewel er nog een lange weg te gaan is, is de bevestiging van Europese solidariteit (vooral door Frankrijk en Duitsland) een belangrijke stap. De maand werd gekenmerkt door hernieuwde spanningen tussen China en de VS over de 'nationale veiligheidswet die Peking Hong Kong wil opleggen, terwijl voorgaande weken werden onderbroken door Amerikaanse verklaringen waarin de rol van de Chinese autoriteiten bij het verspreiden van het coronavirus werd bekritiseerd. De Chinese autoriteiten noemden een 'nieuwe koude oorlog'. Tegen deze achtergrond presteerde de MSCI Emerging Markets-index, die werd getroffen door de daling van de Aziatische component, slechter (+0,6% in mei) ondanks de rally in Latijns-Amerikaanse aandelen. Binnen de belangrijkste indices van de ontwikkelde markten kwam het grootste positieve rendement uit Japan, waar de Nikkei 225 Index met 8,3% steeg, aangevoerd door cyclische en export gerelateerde aandelen. In de VS steeg de S&P 500 met 4,5%, terwijl de Nasdaq in mei met 6,8% steeg. In de eurozone steeg de EuroStoxx 50 in mei 4,2%

MSCI RENDEMENTEN IN MEI 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN IN MEI 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in mei met **4,17%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,75%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 142bp* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 4,11%.
- ▶ De aandelenselectie droeg positief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren financiële waarden (65bp), informatietechnologie (42bp) en nutsbedrijven (22bp). Bij de aandelenkeuzes deden Paypal (88bp), Nike (28bp) en Prosus (20bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren gezondheidszorg (-34bp), vastgoed (-10bp) en materialen (-6bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Sinopharm (-18), Amazon (-13bp) en Jcdecaux (-13bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector gezondheidszorg werd **CVS Health** gekocht. CVS Health is een geïntegreerd Amerikaans gezondheidszorgbedrijf dat activiteiten in apotheken, inkoop van zorg en het aanbieden van zorgverzekeringen combineert. Met de overname van Aetna is dit nieuwe zorgmodel ontwikkelt wat uiteindelijk de zorgverlening gebruiksvriendelijker en goedkoper moet maken. CVS heeft de afgelopen kwartalen laten zien dat het nieuwe geïntegreerde model begint te werken en dat eerste successen van de combinatie geboekt worden. Beleggers prijzen, gezien de lage waardering van het aandeel, nog weinig van dit succes in. Wij geloven dat CVS in staat zal zijn het geïntegreerde model tot een succes te maken, mede gezien de dominante positie in verschillende segmenten. Tevens verwachten we dat CVS in staat zijn om zeer solide en hoge cashflow te genereren en uiteindelijk ook de omzet- en winstgroei kan laten versnellen.

- ▶ In niet-duurzame consumptiegoederen werd **Estee Lauder** gekocht. Estee Lauder is een Amerikaans bedrijf wat nog steeds wordt geleid door de Lauder familie. De onderneming is actief in het hogere segment van huidverzorging, make-up, parfum en haarverzorging. Dit is een zeer interessante markt, waar weinig prijsdruk is en differentiatie in producten voornamelijk wordt gezocht door innovatie en branding. De lange termijn trend van het hogere segment persoonlijke verzorging zijn zeer goed, vooral in huidverzorging waar Estee Lauder een uitstekende positie heeft met merken als La Mer en Clinique. Daarnaast is Estee Lauder erin geslaagd de Aziatische markt open te breken en profiteert daar nu sterk van de toename van persoonlijke verzorging met name in het luxe segment. Op dit moment heeft Estee Lauder flink last van het Covid-19 virus. Door winkelsluitingen en het wegvallen van de reizigers op vliegvelden is consumptie flink gedaald en dit is een flinke tegenslag geweest voor de bedrijfsresultaten. De koers van het aandeel heeft hier dan ook onder te lijden gehad. Estee Lauder heeft in de afgelopen 10 jaar flink geïnvesteerd in e-commerce en heeft een deel van de winkelsluitingen kunnen compenseren met hun online-distributie. Wij zijn van mening dat Estee Lauder gezond uit deze Covid-19 crisis zal komen en dat de lange termijn kansen voor de onderneming onveranderd sterk zullen blijven.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Sentiment op aandelenmarkten blijft positief, gedreven door de verbeterende berichtgeving rondom het Corona virus. De lock-downs in de meeste Europese landen gaan er geleidelijk van af en ook in Amerika worden verschillende Corona maatregelen verlicht. Hierdoor komt ook het bedrijfsleven weer op gang en verschillende bedrijven melden dan ook verbeterende activiteiten in de maand mei. Nadat in februari-maart aandelenmarkten in korte tijd nog met zo'n 30% corrigeerden, zijn markten in april-mei weer fors hersteld en lijken beleggers alweer een sterk herstel van de economie in de tweede helft van het jaar in te prijzen. Mede gedreven doordat centrale banken en overheden snel hebben ingegrepen en met steunprogramma's zijn gekomen die in sommige gevallen zelfs nog groter zijn dan tijdens de financiële crisis van 2008-2009. De impact op bedrijfswinsten zal verder significant zijn, waarbij waarschijnlijk het tweede kwartaal het meest negatief zal zijn. Aangezien beleggers altijd vooruit kijken wordt er nu vanuit gaan dat economische cijfers vanaf het tweede kwartaal weer zullen aantrekken. Tevens zullen positieve berichten rondom medicijnen tegen Corona en de komst van een vaccin verder positief bijdragen aan het sentiment.

De vraag is wel hoe snel de economie kan herstellen tot op het niveau van voor de Corona uitbraak. Het vertrouwen van consumenten om te besteden en bedrijven om te investeren zal nog even op zich laten wachten waardoor een echt herstel pas in 2021 te verwachten is. De economische 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 en de wereldeconomie in 2020 met ruim 6% kan gaan dalen. Het grootste risico is dat er een tweede golf aan besmettingen komt als landen weer opengaan, wat weer tot nieuwe lock-downs zou kunnen leiden. Dit risico zit op dit moment niet ingeprijsd in aandelenmarkten. We verwachten danook dat de hoge volatiliteit op de aandelenbeurzen zal blijven aanhouden gezien de sterke mate van onzekerheid waarbij uiteindelijk een vaccin voor echte stabiliteit zal moeten gaan zorgen.

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 bijvoorbeeld te denken aan meer thuiswerken (veel meer vraag naar data) een verdere vorm van de-globalisering 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 (met name tussen Amerika en China).

We blijven ons richten 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 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.

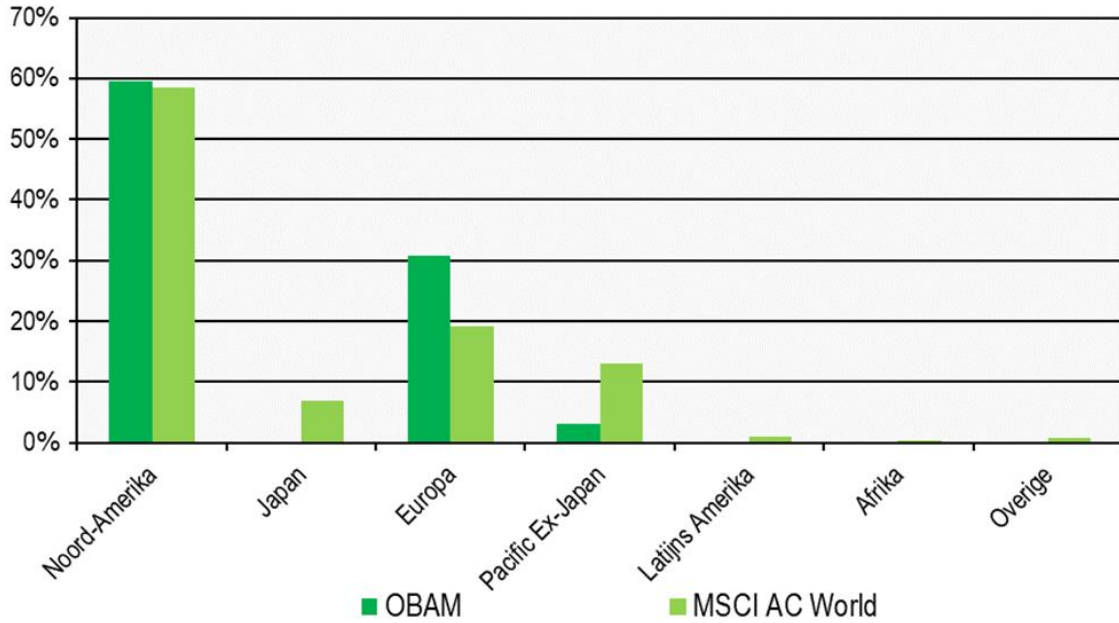
Kenmerken

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	0,25%
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

10 grootste posities (31 mei 2020)

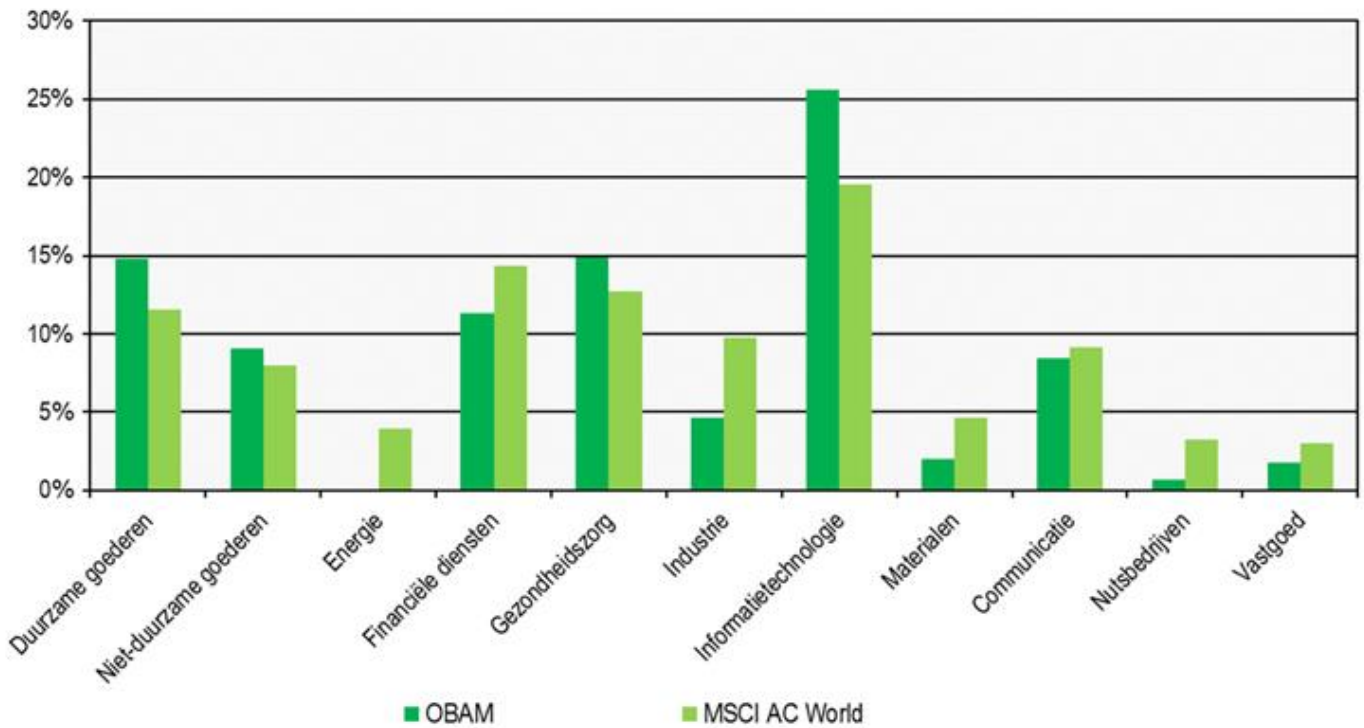
Microsoft	5.14%
Alphabet	5.06%
Paypal	4.98%
Amazon	4.49%
ASML	4.22%
SAP	4.02%
Apple	3.86%
Koninklijke Ahold	3.78%
Nike	3.62%
UnitedHealth Group	3.51%
Aantal posities in de portefeuille:	47
Aantal uitstaande deelbewijzen:	10,688,144
Active share versus index	83%

Geografische allocatie per 31.05.2020



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.05.2020



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.	4,13	1,77	-4,70	14,81	9,43	7,62	8,03
MSCI AC WORLD (NR)***	2,75	-1,32	-8,33	5,62	5,58	4,98	6,55
Extra Rendement	1,38	3,09	3,63	9,19	3,85	2,65	1,47

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 juni t/m 31 mei	2019-20	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16
BNP Paribas OBAM N.V.	14,81	3,23	10,51	12,20	-1,73
MSCI AC WORLD (NR) ***	5,62	3,40	7,74	16,35	-6,86
Extra Rendement	9,19	-0,16	2,77	-4,16	5,13

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	24,72	21,65	16,30	15,17	19,57
Benchmark volatiliteit(%)	26,11	22,51	15,06	14,13	15,30
Tracking error (%)	3,67	3,47	2,81	3,92	10,22
Informatie ratio	2,25	2,65	1,37	0,68	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.

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