



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE JANUARI 2020

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	0,93	7,77	0,93	29,89	14,34	11,76	9,03
MSCI AC WORLD (NR)	0,17	5,58	0,17	20,15	10,10	8,90	6,94
Excess return	0,76	2,19	0,76	9,74	4,24	2,86	2,09

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 februari t/m 31 januari	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	29,89	-0,83	16,04	12,07	4,12
MSCI AC WORLD (NR) ***	20,15	0,44	10,59	18,07	-2,80
Extra Rendement	9,74	-1,28	5,45	-6,00	6,92

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		10,38	10,54	12,08	12,99	18,55
Benchmark volatiliteit(%)		9,17	9,19	10,46	11,58	14,98
Tracking error (%)		2,90	3,18	3,07	3,91	10,27
Informatie ratio		0,26	3,06	1,38	0,73	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** bedroeg de bbp-groei op jaarbasis 2,1% in het derde en vierde kwartaal en 2,3% in 2019 (na 2,9% in 2018). Gezien de stijging van de particuliere uitgaven aan het einde van het jaar en de nog steeds zeer solide arbeidsmarkt, was de stijging van de particuliere consumptie-uitgaven (+1,8% in het vierde kwartaal na +3,2% in het derde kwartaal) enigszins teleurstellend. Dit is echter eerder een dipje dan het begin van een zorgwekkende trend. Bedrijfsinvesteringen namen af (-1,5%) 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. Residentiële investeringen blijven profiteren van een lagere lange rente, wat de woningmarkt ondersteunt. De inflatie blijft 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%



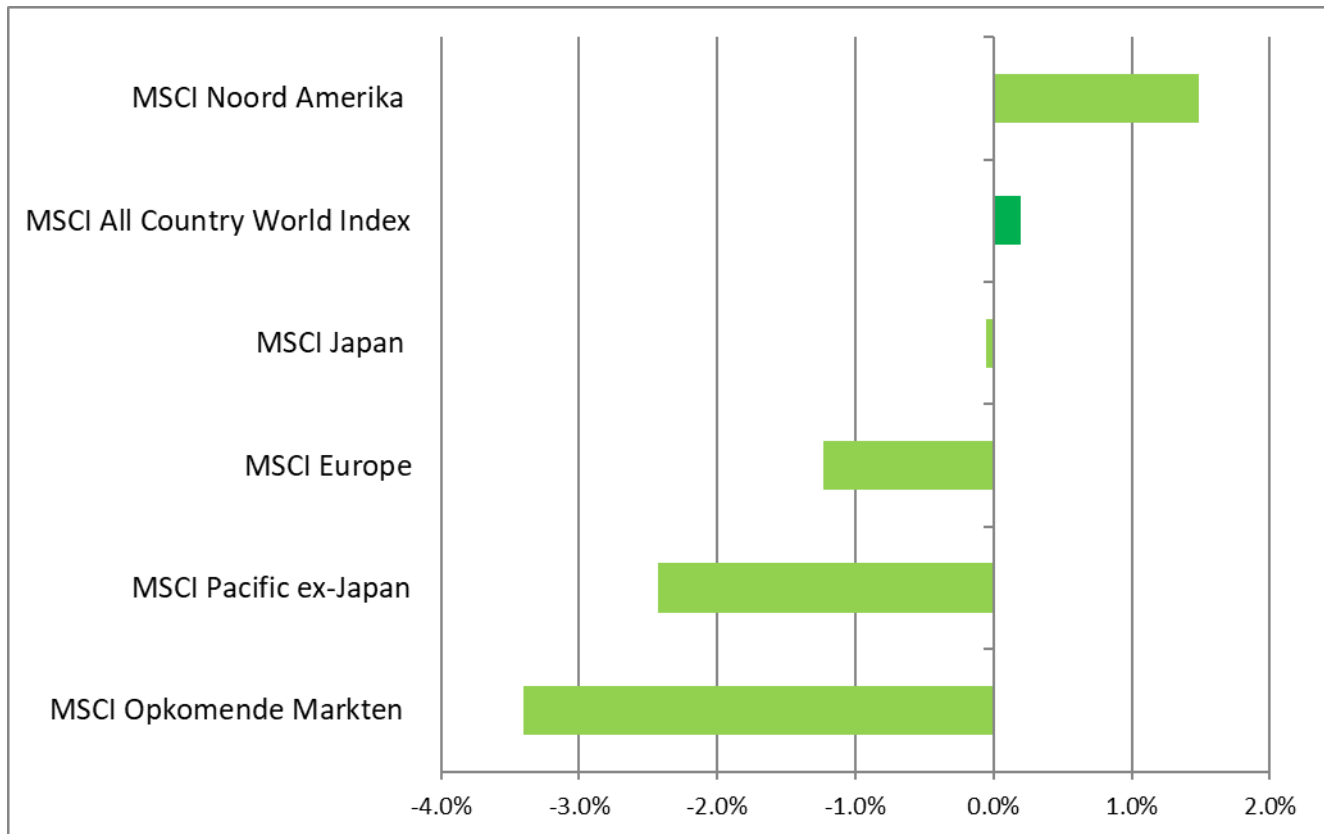
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

en 1,75% gehouden. Jerome Powell legde bovendien uit dat de Fed 'niet tevreden is met een inflatie van minder dan 2%, wat de toespraak ietwat milder maakt, ondanks een nog steeds positieve diagnose van economische groei. De verbetering van de bedrijfsenquêtes voor diensten in december en januari is een positieve factor die de veerkracht van de binnenlandse vraag aantoont. De vrees voor een wereldwijde vertraging als gevolg van het coronavirus zal waarschijnlijk wegen op enquêtes in februari.

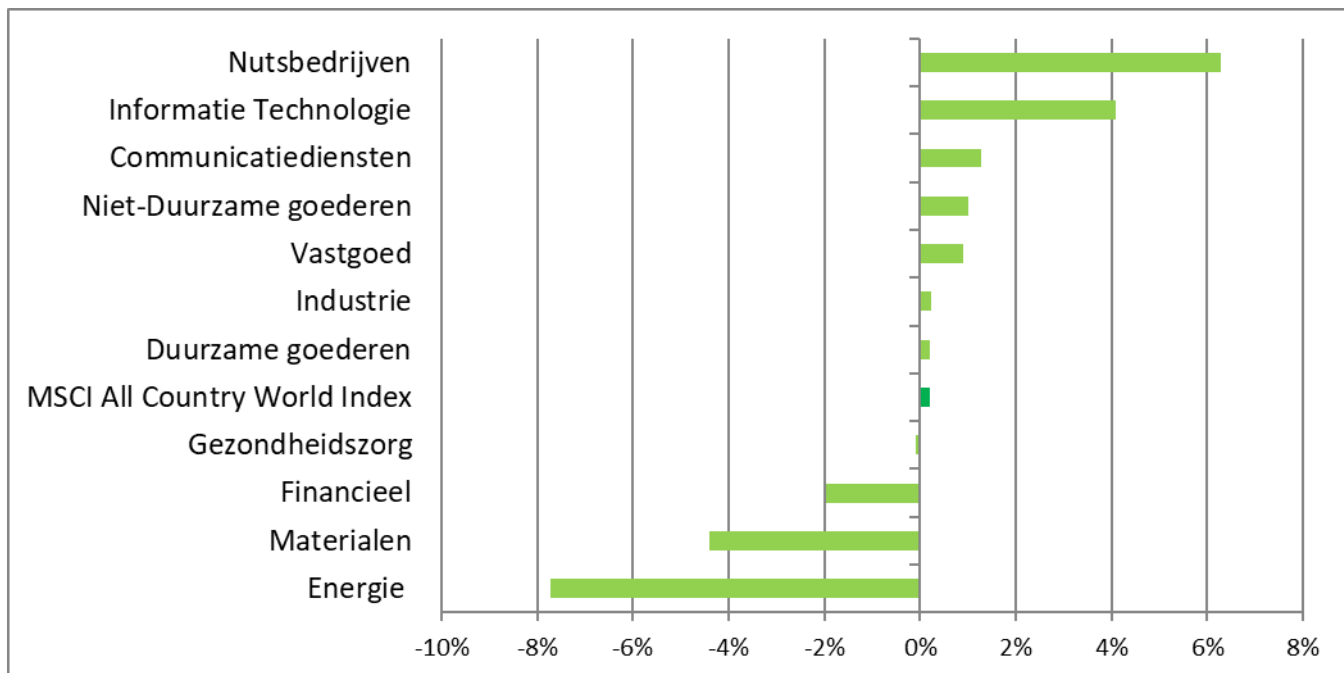
- ▶ De samengestelde PMI van de **eurozone** (inkoopmanagersenquête), die in september was gedaald tot 50,1, was in januari 50,9 voor de tweede opeenvolgende maand. De index van de verwerkende sector blijft onder de 50, maar is op zijn hoogste niveau gedurende negen maanden, wat suggereert dat de ergste crisis in de industrie voorbij is. Het samengestelde indexniveau blijft echter laag, wat duidt op een bescheiden tempo van activiteit. 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 opleving van de meeste bedrijfsenquêtes in de afgelopen drie maanden (economisch sentiment van de Europese Commissie, INSEE-bedrijfsklimaat in Frankrijk, Duitse IFO ondanks een zeer lichte daling in januari) is meer uitgesproken en meer verspreid dan voor PMI-indices. Bovendien verbeterden de zogenaamde 'harde gegevens' (industriële productie, detailhandel, werkgelegenheid) tegen het einde van vorig jaar. 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. In januari bedroeg de totale inflatie volgens de voorlopige schatting 1,4% *joj*, een lichte stijging ten opzichte van december als gevolg van veranderingen in energieprijzen. De kerninflatie vertrapte van 1,3% tot 1,1%.
- ▶ In **Japan** bleven de economische indicatoren na de opwaartse herziening van de bbp-groei van het derde kwartaal in december bemoedigend, wat een weerspiegeling was van de activiteit in de industriële sector. Duurzame bestellingen voor consumenten herstelden zich in november na een daling in de afgelopen vijf maanden. De enquête van de inkoopmanagers bleef echter gemengde signalen afgeven: de PMI-index blijft onder de 50 en de trend sinds september is niet duidelijk. De toename van de Chinese import en export in december was goed nieuws voor de industriële activiteit in Azië. Beter prestaties door de industrie zouden gunstig zijn in een tijd waarin de Japanse binnenlandse vraag waarschijnlijk zal lijden onder de verhoging van het btw-tarief in oktober en het coronavirus in China waarschijnlijk op het vertrouwen zal drukken. Tijdens de monetaire-beleidsvergadering van januari heeft de Bank of Japan (BoJ) haar bbp-groei voorspellingen 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*.
- ▶ Het **Chinese** bbp groeide met 6,1% in 2019 en met 6,0% in het vierde kwartaal (gelijk aan het derde kwartaal), volgens officiële verklaringen. 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%). Bovendien overtroffen de Chinese export en import in december de verwachtingen, wat een positieve ontwikkeling markeerde na een jaar waarin de handel werd verstoord door het geschil met de VS en de vertraging van de Chinese economie. 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. 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.
- ▶ Met economische indicatoren die nog steeds bemoedigend zijn 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. Deze daling van het sentiment leidde tot een maandelijkse daling van 1,2% in de MSCI AC World-index en van 4,7% in de MSCI Emerging-index (in USD). De bewegingen van de financiële markten in de afgelopen twee weken 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. Over paniek spreken zou echter te ver gaan. Binnen ontwikkelde markten daalden de belangrijkste Amerikaanse indices slechts licht, met 0,2% voor de S&P500 en 1% voor de Dow Jones. De Nasdaq steeg zelfs met 2% dankzij de goede resultaten van verschillende bedrijven in de technologiesector. Japanse aandelen daalden slechts licht (Nikkei 225 -1,9%). Aandelen in de eurozone gingen met 2,8% omlaag (EuroStoxx 50-index) als gevolg van de aanzienlijke daling in verschillende cyclische sectoren (basismaterialen, autobouw) en bank aandelen werden getroffen door de verdere daling van de langetermijnrente. Tenzij anders vermeld, zijn de indices in lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN JANUARI 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in januari met **0,93%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,17%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 76bp* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 0,89%.
- ▶ De aandelenselectie droeg positief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren industrie (48bp), materialen (12bp) en vastgoed (11bp). Bij de aandelenkeuzes deden Alphabet (30bp), Blackstone (23bp) en Paypal (20bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren duurzame consumptiegoederen (-16bp), financiële waarden (-16bp) en informatietechnologie (-6bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Jcdecaux (-25bp), Royal Caribbean Cruises (-22bp) en Booking (-19bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector informatietechnologie werd **First Solar** gekocht. 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 pijplijn 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%.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

Het sentiment op aandelenmarkten blijft ook in het begin van 2020 overwegend positief, ondanks de (kleine) daling van wereldwijde aandelenmarkten in januari. Vooralsnog blijft er een herwaardering van aandelen plaatsvinden, gedreven door acties van centrale banken die wereldwijd weer op uitgebreide schaal monetair aan het stimuleren zijn met als gevolg dat geldstromen van obligatie- en spaargeld naar aandelenmarkten (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarktrente en extreem lage spaarrente) blijven aanhouden. Tevens lijken de spanningen tussen Amerika en China na het tekenen van deel één (en waarschijnlijk het laatste deel) van de handelsdeal voorlopig afgenomen te zijn. Verder zijn economische indicatoren wereldwijd wat aan het verbeteren. Vooralsnog wordt het Corona virus als een tijdelijk negatief effect op het herstel van de economische groei gezien en niet door de markt als een groot economisch risico. Voor specifieke sectoren (reisbranche en handel), landen (met name in Azië) en voor toeleveranciers (vaak uit China) zullen de komende maanden wel disruptief kunnen zijn.

Voor 2020 verwachten analisten wereldwijd een winstgroei van bedrijven van ongeveer 10%. Dit lijkt vooralsnog te optimistisch in onze optiek gezien de nog altijd lage wereldwijde groei en de stijgende kosten waar veel bedrijven mee te maken hebben als gevolg van handelstarieven en de krappe arbeidsmarkt in veel landen. Algemeen wordt wel verwacht dat de economische groei in de tweede helft van 2020 wat zou moeten kunnen gaan aantrekken als de relatie tussen de VS en China verder stabiliseert en de handelstarieven worden teruggeschoefd waardoor de investeringsbereidheid van bedrijven ook weer wat zal toe kunnen nemen. 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, waardoor aandelen in een klimaat van gematigde economische groei aantrekkelijk kunnen blijven, ondanks dat veel aandelenbeurzen dichtbij hun all-time highs staan.

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 is het nog maar de vraag of China de verwachte groei van 6% zal 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 industrie. 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.

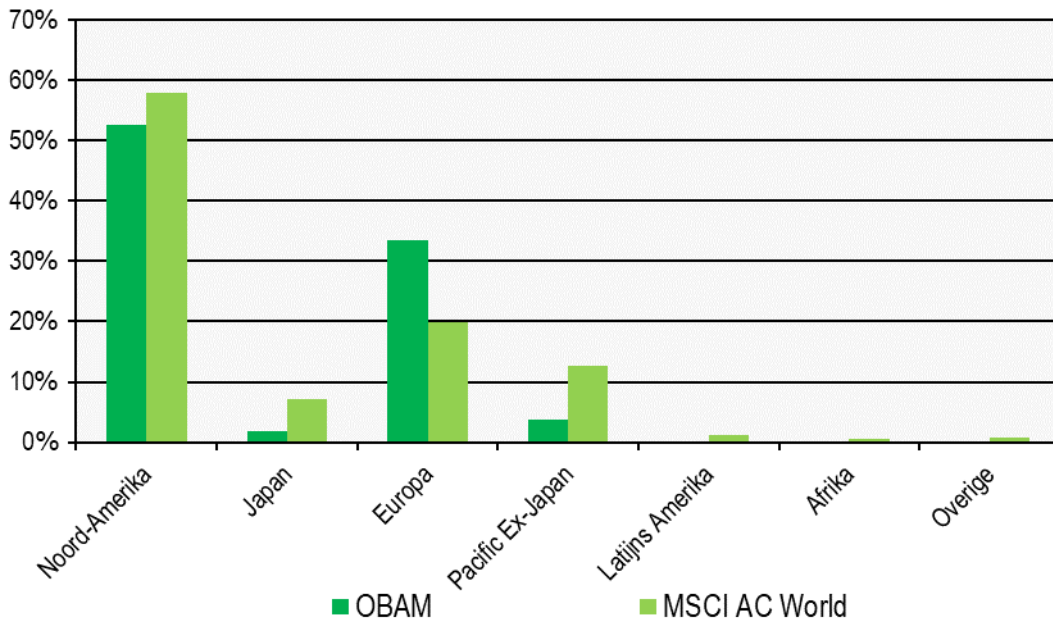
Kenmerken

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 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 januari 2020)

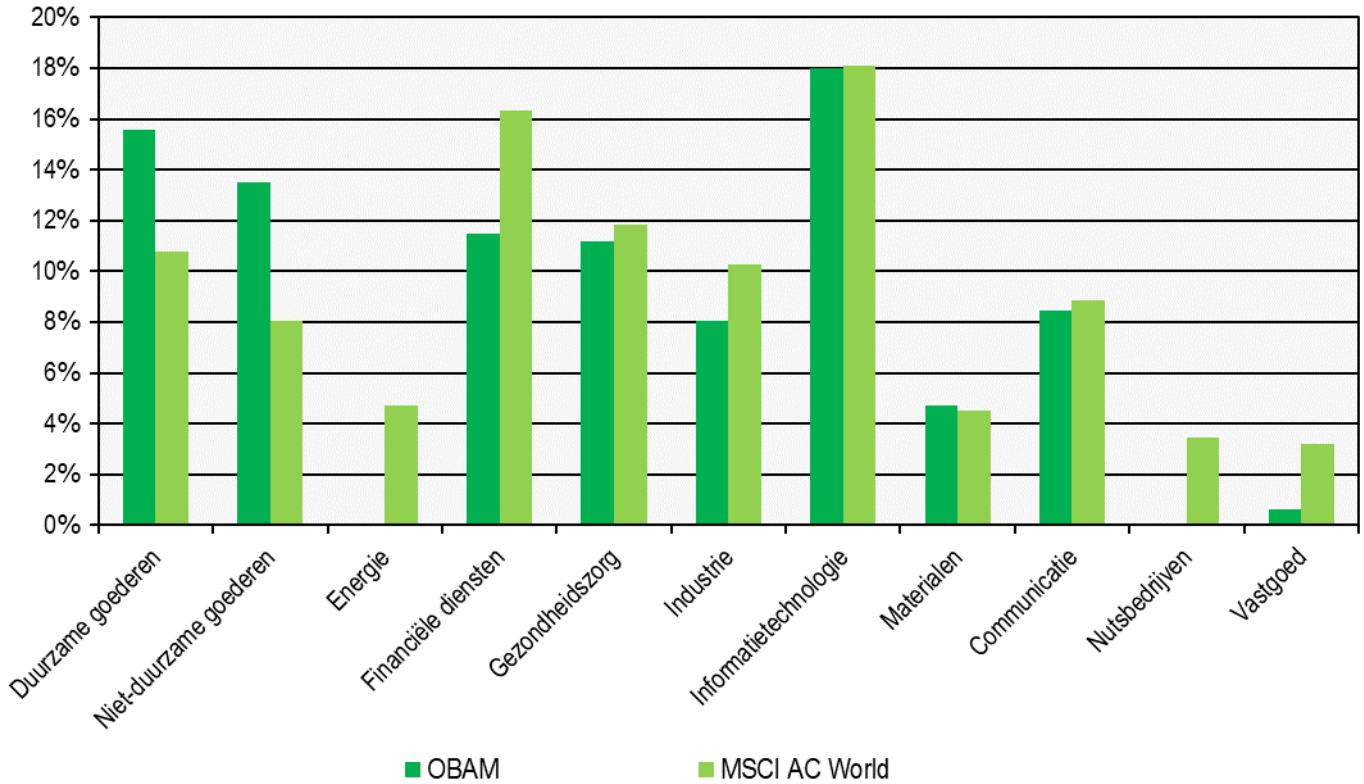
Alphabet	5.09%
Nestle	3.71%
Paypal	3.61%
JPMorgan	3.38%
Nike	3.35%
Amazon	3.30%
SAP	3.24%
Microsoft	3.02%
IFF	2.63%
ASML	2.59%
Aantal posities in de portefeuille:	51
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,324,574
Active share versus index	86%

Geografische allocatie per 31.01.2020



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.01.2020



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.	0,89	7,63	0,89	29,23	13,76	11,20	8,32
MSCI AC WORLD (NR)***	0,17	5,58	0,17	20,15	10,10	8,90	6,94
Extra Rendement	0,72	2,05	0,72	9,09	3,66	2,30	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 februari t/m 31 januari	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	29,23	-1,33	15,45	11,50	3,60
MSCI AC WORLD (NR)***	20,15	0,44	10,59	18,07	-2,80
Extra Rendement	9,09	-1,78	4,86	-6,57	6,40

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		10,38	10,54	12,07	12,98	19,37
Benchmark volatiliteit(%)		9,17	9,19	10,46	11,58	14,98
Tracking error (%)		2,90	3,18	3,07	3,91	10,27
Informatie ratio		0,25	2,86	1,19	0,59	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 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