



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE SEPTEMBER 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	3,33	6,16	29,73	11,83	12,70	12,05	8,81
MSCI AC WORLD (NR)	3,14	4,43	21,84	7,97	10,83	9,85	6,81
Excess return	0,19	1,73	7,90	3,86	1,87	2,20	2,00

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
BNP Paribas OBAM N.V.	-6,36	15,24	3,35	17,67	16,21
MSCI AC WORLD (NR)***	-4,85	8,89	11,09	8,76	19,13
Extra Rendement	-1,51	6,34	-7,74	8,91	-2,93

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	11,89	15,13	11,09	11,64	10,57
MSCI AC WORLD (NR) ***	8,01	11,73	12,79	11,20	5,66
Extra Rendement	3,88	3,40	-1,70	0,43	4,91

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		11,59	15,95	11,86	13,07	18,64
Benchmark volatiliteit(%)		10,35	14,59	10,51	11,69	15,05
Tracking error (%)		3,30	3,21	3,85	3,88	10,32
Informatie ratio		2,98	1,20	0,48	0,57	0,19

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** waren de in september gepubliceerde economische indicatoren solide, wat de veerkracht van de binnenlandse vraag bevestigde. Na een sterk herstel in juli, bleven de detailhandelsverkopen boven verwachting stijgen in augustus. Consumentenuitgaven in juli en augustus wijzen op een groei op jaarbasis in het derde kwartaal van ongeveer 3% (t.o.v. 4,6% in het tweede kwartaal). De sterke arbeidsmarkt zorgt voor positief consumentenvertrouwen, wat op zijn beurt de consumptie van goederen en diensten ondersteunt. Bedrijfsenquêtes gaven gemengde signalen: terwijl de ISM-index voor de industrie in augustus onder de 50 daalde, sprong de niet-productie-index met meer dan twee punten. De veronderstelling dat de industriële vertraging als gevolg van het handelsconflict met China zich zal uitbreiden naar de gehele economie kan echter nog niet volledig worden



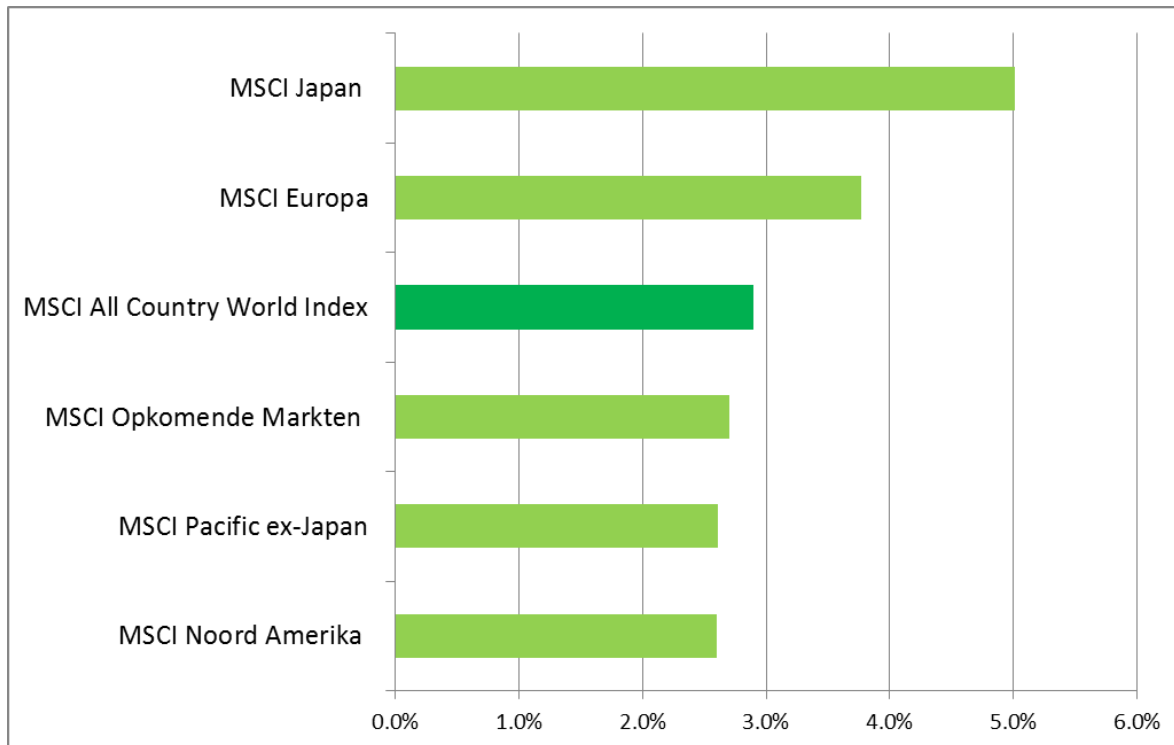
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

uitgesloten. Zoals verwacht, kondigde de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) op 18 september een renteverlaging van 0,25% aan, die nu binnen het bereik van 1,75%-2,00% zal bewegen. .

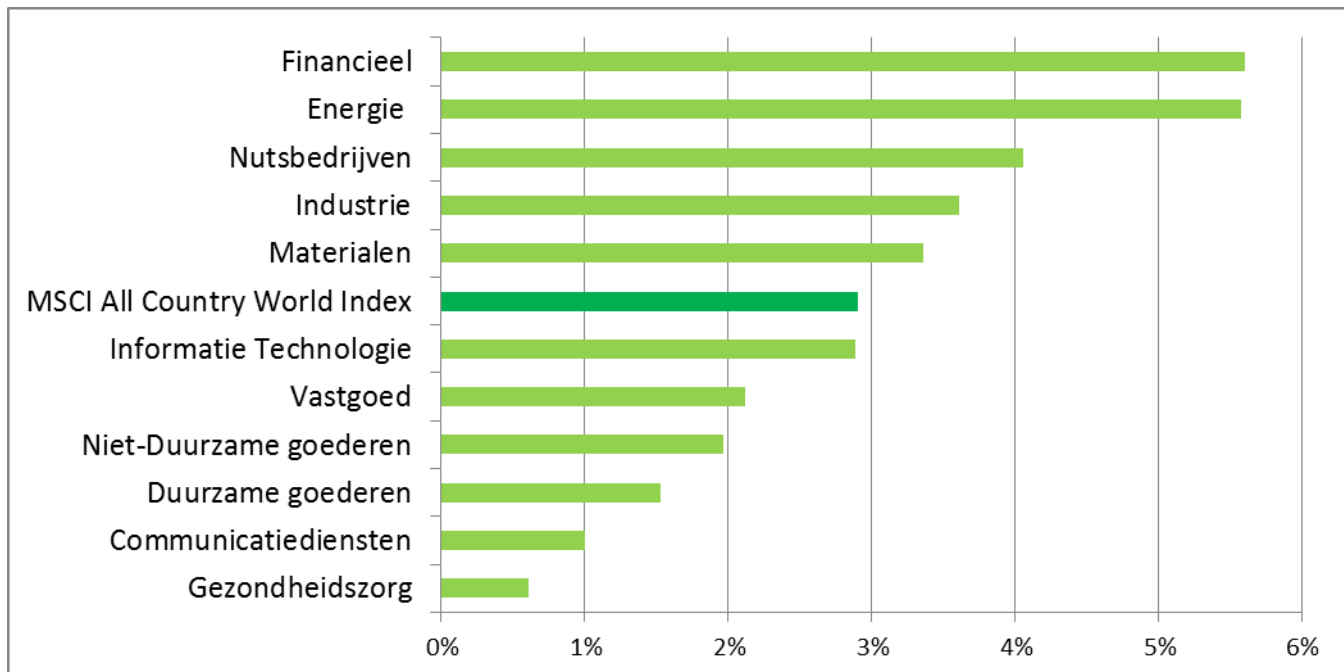
- ▶ In de **eurozone** heeft de ECB een aantal maatregelen aangekondigd, waaronder een verlaging van de depositorente tot -0,50%. Het besluit om het programma voor de aankoop van activa (APP) te hervatten leidde tot meningsverschillen binnen de Raad van Bestuur van de ECB. De president van de ECB erkende de groeivertraging als gevolg van zwakke handel en langdurige wereldwijde onzekerheden. Groeiprognoses zijn iets naar beneden bijgesteld voor 2019 en 2020. De PMI samengestelde index, die de mening van inkoopmanagers in de productie- en dienstensectoren weerspiegelt, daalde in september naar 50,4, wat een dieptepunt van is in de afgelopen 75 maanden, en een drempel die historisch overeenkomt met een zwakke bbp-groei. De voorspellingen voor de totale inflatie zijn echter aanzienlijk naar beneden bijgesteld (1,2% in 2019 en 1,0% in 2020).
- ▶ De **Japanse** centrale bank heeft haar monetair beleid niet gewijzigd, maar heeft herhaald dat zij haar ondersteuningsmaatregelen in oktober kan versterken in het licht van lagere economische groei verwachtingen. Het BBP groeide op jaarbasis met 1,3% in het tweede kwartaal. De investeringsgroei is bescheiden. De particuliere consumptie steeg in het tweede kwartaal, maar de eerste indicatoren voor het derde kwartaal vielen enigszins tegen. De verhoging van de btw (van 8% tot 10%), die op 1 oktober zal plaatsvinden, leidt in het algemeen tot vroege aankopen die de uitgaven stimuleren. In een context waar de inflatie laag blijft (0,5% op jaarbasis in augustus voor consumentenprijzen exclusief verse producten), hebben huishoudens misschien gekozen om op het laatste moment te wachten. Verder werden promotie-initiatieven aangekondigd voor oktober in een poging om de effecten van de btw-verhoging op het verbruik te beperken.
- ▶ Over het algemeen zijn de **Chinese** economische gegevens de afgelopen weken blijven verslechteren. Dit is met name het geval op de vastgoedmarkt, waar prijsdalingen werden bevestigd. In augustus vertraagde het elektriciteitsverbruik, welke gezien wordt als een goede benadering van economische activiteit, net als de industriële productie en de detailhandel. De verbetering van de productie-PMI / Caixin (tot 51,4 in september) is bemoedigend. De centrale bank kondigde in september een bescheiden verlaging van de reserve ratio aan en verwacht dat verdere bezuinigingen in oktober en november de kredietwaardigheid zullen verhogen, met name voor kleinere bedrijven
- ▶ Belangrijke **aandelenindices** sloten september positief af. De MSCI AC World-index eindigde 1,9% hoger en de MSCI Emerging liet een plus van 1,7% zien (in Amerikaanse dollars). De opmerkingen, tweets en verklaringen over het Amerikaanse en Chinese handelsbeleid bepalen de dagelijkse beweging van aandelen. Bevestiging door de Chinese autoriteiten van een hervatting van de onderhandelingen in oktober was het belangrijkste element voor het herstel op aandelenmarkten. Marktverwachtingen van beslissingen van de belangrijkste centrale banken speelden ook een rol. De aankondigingen gingen gepaard met een beperkte stijging van de aandelen. Deze reacties kunnen worden geïnterpreteerd als een uiting van scepsis van beleggers over de effectiviteit van dit accommoderende monetaire beleid in een tijd waarin de rente tarieven al erg laag zijn. De aanslagen op de Saoedische olie-infrastructuur medio september leidden tot een sterke stijging van de olieprijs. De olieprijs viel terug toen bleek dat de productieonderbreking beperkt zou worden. Vanuit economisch oogpunt blijft het voorzichtige scenario van lagere wereldwijde economische groei geldig. Binnen de belangrijkste ontwikkelde markten, werd de grootste stijging genoteerd in Tokio (+ 5,1% voor de Nikkei 225). Japanse aandelen profiteerden van de daling in de yen en de ondertekening van de 'eerste fase' van een nieuwe handelsovereenkomst (over landbouw en digitale technologie) met de VS. Deze elementen ondersteunden de meest exportgerichte sectoren. Europese aandelen boekten solide vooruitgang (+4,2% voor de EURO STOXX 50) ondanks aanhoudende zorgen over de economische situatie. Verder presteerden de meer cyclische sectoren licht ondermaats. De financiële sector (banken en verzekeringsmaatschappijen) liet de grootste stijging zien. In de VS steeg de S&P 500 met 1,7%. De grootste winst werd behaald in de sectoren financiële dienstverlening, nutsbedrijven en energie. Alle koersen zijn vermeld in lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN SEPTEMBER 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in september met **3,33%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,14%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 19bp* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 3,28%.
- ▶ De aandelenselectie droeg positief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren materialen (46bp), informatietechnologie (39bp) en duurzame consumptiegoederen (25bp). Bij de aandelenkeuzes deden ASML (27bp), Nike (27bp) en IFF (24bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren gezondheidszorg (-30bp) en financiële waarden (-23bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen Hong Kong Exchanges (-15bp), Unitedhealth Group (-15bp) en Danone (-14bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In informatietechnologie werd **Paypal** gekocht. Met Paypal investeren we in de digitalisering van geld. PayPal vergemakkelijkt betalingen op een veilige, en eenvoudige manier via het internet. Deze betalingsoplossing maakt het voor webshops eenvoudig om betalingen van consumenten te ontvangen, waar ook ter wereld. Daarnaast is het bedrijf zeer succesvol met betalingen tussen consumenten in de US, wat vergelijkbaar is met "Tikkie" in Nederland. Paypal laat tussen de 15-20% omzetgroei zien per jaar, waarbij het door zijn asset-light ondernemingsmodel veel cash genereert. Deze ontwikkelingen zitten in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In consumptiegoederen kochten we **Heineken** en **Pernod-Ricard**, terwijl **Anheuser Busch Inbev** verkocht werd. Pernod Ricard is één van de leidende producenten van sterke dranken, zoals whisky, rum, wodka, cognac en champagne. Het bedrijf haalt veel competitief voordeel uit haar sterke bekwaamheid op het gebied van route-to-market. Haar portefeuille van merknamen heeft een groter gewicht in het super premium segment, dat ook nog eens harder groeit dan het gemiddelde van de bedrijfstak. Daarnaast zijn enkele sterke lokale merken in bezit, onder andere in opkomende markten. Deze groeien snel en zijn vaak zeer winstgevend. Meer focus op een efficiëntere manier van bedrijfsvoering zal, naast een gezonde omzetgroei, naar verwachting de winsttaxaties behoorlijk doen verbeteren.

Anheuser Busch Inbev verkochten we aangezien na de sterke koersstijging (als gevolg van het verlagen van de schuldpositie), we weinig opwaarts potentieel meer zien, terwijl de onderneming op kortere termijn wel wat tegenwind kan gaan ondervinden. We kochten Heineken, die meer dan de helft van de omzet uit opkomende markten genereert, waar het stijgende besteedbare inkomen van de consument voor behoorlijk tot sterk groeiende biervolumes zorgt. Zorgen over de margeontwikkelingen op korte termijn zorgden dat het aandeel onder druk kwam. Dit zorgde voor een gunstig instapmoment aangezien wij op de wat langere termijn verwachten dat Heineken de marge juist kan laten stijgen dankzij verdere uitbreiding in het hogere segment, een betere, dat willen zeggen meer winstgevende, regionale spreiding, kostenbeheersing en efficiency maatregelen.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft overwegend positief ondanks de verslechterende fundamenten als gevolg van de wereldwijde verzwakking van de economische groei, waardoor winsten bij bedrijven langzaam maar zeker onder druk komen. Belangrijkste drijver voor het sentiment zijn de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer monetair gaan stimuleren, wat aandelenmarkten opdrijft. De handelsoorlog tussen Amerika en China blijft ook belangrijk, echter het lijkt erop dat we de komende tijd moeten leven met spanningen tussen de VS en China welke steeds weer volatiliteit in de markt oplevert. Zelfs als er een akkoord gesloten wordt, moeten we nog zien of beiden partijen zich er daarna ook aan gaan houden. Ook de Brexit lijkt een boemerang die maar terug blijft komen, waarbij in het geval van een harde Brexit volatiliteit op de beurzen zal doen veroorzaken.

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

We verwachten dat bedrijfswinsten de komende tijd verder onder druk gaan komen aangezien de winstverwachtingen van analisten over het algemeen nog te rooskleurig zijn. De aanstaande derde kwartaalcijfers zullen daar meer bewijs voor gaan leveren. De importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten drukken op de economische groeiverwachtingen: door de onzekerheid stellen bedrijven investeringen uit en geven consumenten minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. De opkomende markten lijden nog steeds onder het handelsconflict tussen Amerika en China, maar ook onder land specifieke problemen zoals in Argentinië en Hongkong. De Chinese economische groei zal voorlopig onder druk blijven, waarbij met name in de industrie de groei stil gevallen is. De verwachting is wel dat China de maatregelen verder blijft opvoeren om de economie te steunen, dit is echter onvoldoende om de groei op pijl te houden.

De focus binnen het fonds blijft op bedrijven met; sterke bedrijfsmodellen, 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 informatietechnologie en de consumptiegoederen. Het fonds heeft geen posities in energie, nutsbedrijven en vastgoed. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, de opkomende markten en Japan.

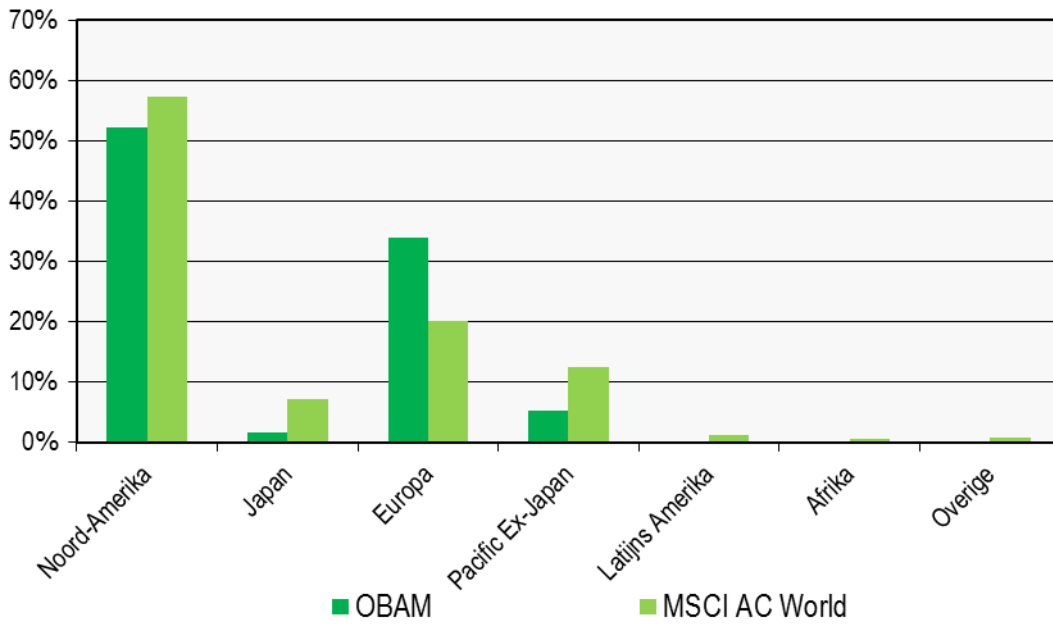
Kenmerken

Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 januari t/m 31 december
Beheerkosten:	0,50% per jaar
Benchmark:	MSCI AC World index
Valuta:	euro
ISIN code:	NL0006294035
Koersgegevens:	Het Financieele Dagblad De Telegraaf Teletekst pagina 524/03 www.bnpparibas-am.nl www.OBAM.nl
Op- en afslag	0,20%
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

10 grootste posities (30 september 2019)

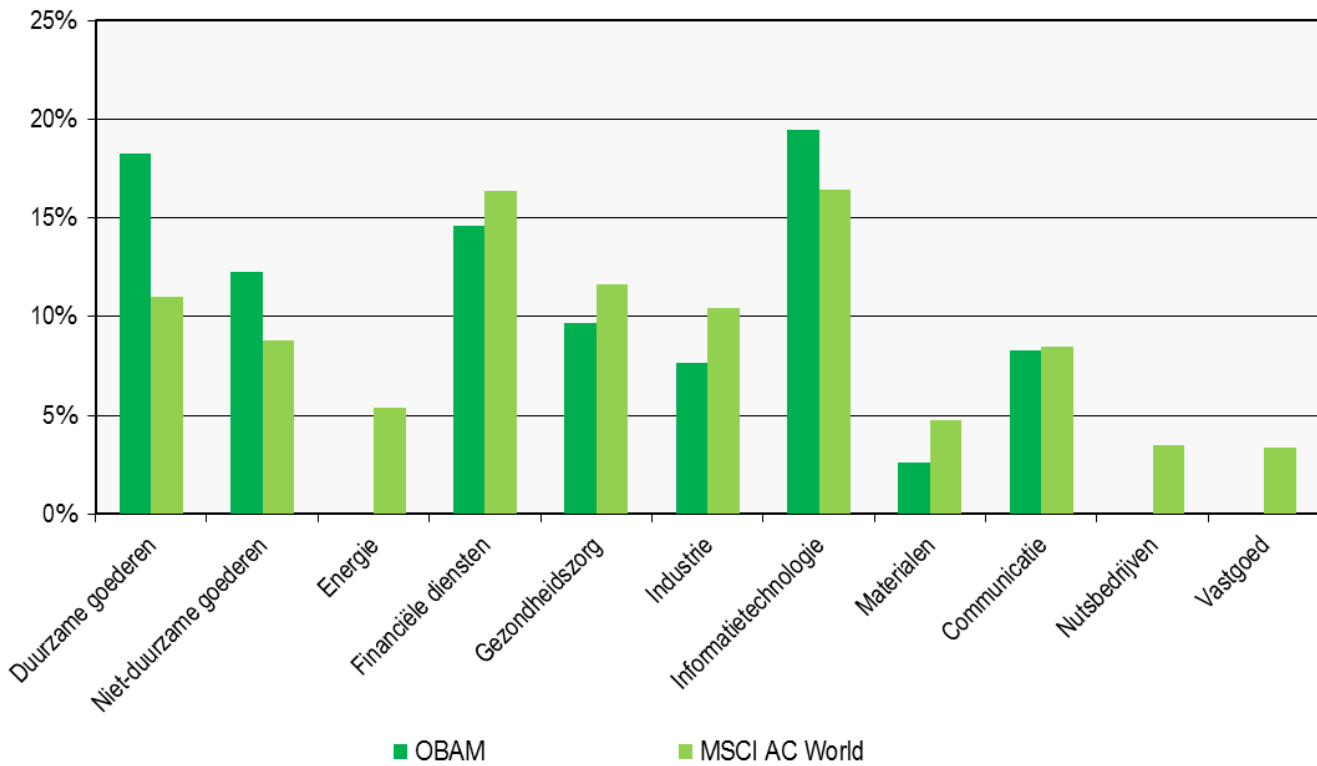
Alphabet	5.06%
Danone	3.58%
Nike	3.47%
JPMorgan	3.20%
ASML	3.13%
SAP	3.11%
Apple	3.05%
EssilorLuxottica	2.87%
Blackstone	2.79%
Ahold	2.76%
Aantal posities in de portefeuille:	52
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,779,537
Active share versus index	84,8%

Geografische allocatie per 30.09.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.09.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

PERFORMANCE OVERVIEW

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	3,28	6,02	29,24	11,26	12,13	11,49	8,11
MSCI AC WORLD (NR)***	3,14	4,43	21,84	7,97	10,83	9,85	6,81
Extra Rendement	0,14	1,59	7,40	3,29	1,30	1,64	1,30

Historisch rendement (%)	2018	2017	2016	2015	2014
BNP Paribas OBAM N.V.	-6,83	14,66	2,83	17,08	15,63
MSCI AC WORLD (NR)***	-4,85	8,89	11,09	8,76	19,13
Extra Rendement	-1,99	5,76	-8,26	8,32	-3,51

Historisch rendement (%) 1 oktober t/m 30 september	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	11,32	14,55	10,53	11,08	10,01
MSCI AC WORLD (NR)***	8,01	11,73	12,79	11,20	5,66
Extra Rendement	3,31	2,82	-2,26	-0,13	4,35

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		11,59	15,94	11,85	13,07	19,46
Benchmark volatiliteit(%)		10,35	14,59	10,51	11,69	15,05
Tracking error (%)		3,30	3,21	3,84	3,88	10,32
Informatie ratio		2,78	1,03	0,33	0,42	0,13

* Geannualiseerd

** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

***vanaf 1/11/2014, van 1/1/2013 t/m 31/10/2014 MSCI AC World (RI), voor 01/01/2013 MSCI World (RI)

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

DISCLAIMER

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. (adres: Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam) ("BNPP AM NED"), is een (vermogens)beheerder geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden aangemerkt als:

1. een voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. een (geïndividualiseerd) beleggingsadvies.

BNP Paribas OBAM is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. Voor dit product is een prospectus alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBi) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom, lees hem en raadpleeg de meest recente financiële rapporten voordat u het product koopt. Het prospectus, de EBi alsmede overige informatie zijn verkrijgbaar bij BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V., Client Service, Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam en via www.bnpparibas-am.nl.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht.

De lopende kosten van BNP PARIBAS OBAM bedragen 0,61% op 30 juni 2019. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

BNPP AM NED heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNPP AM NED op een specifiek moment en kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNPP AM NED is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen.

Alle informatie waarnaar wordt verwezen in dit materiaal is beschikbaar op www.bnpparibas-am.nl