

BNP PARIBAS OBAM N.V.



MAANDRAPPORTAGE MAART 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 de afgelopen weken werd natuurlijk 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.

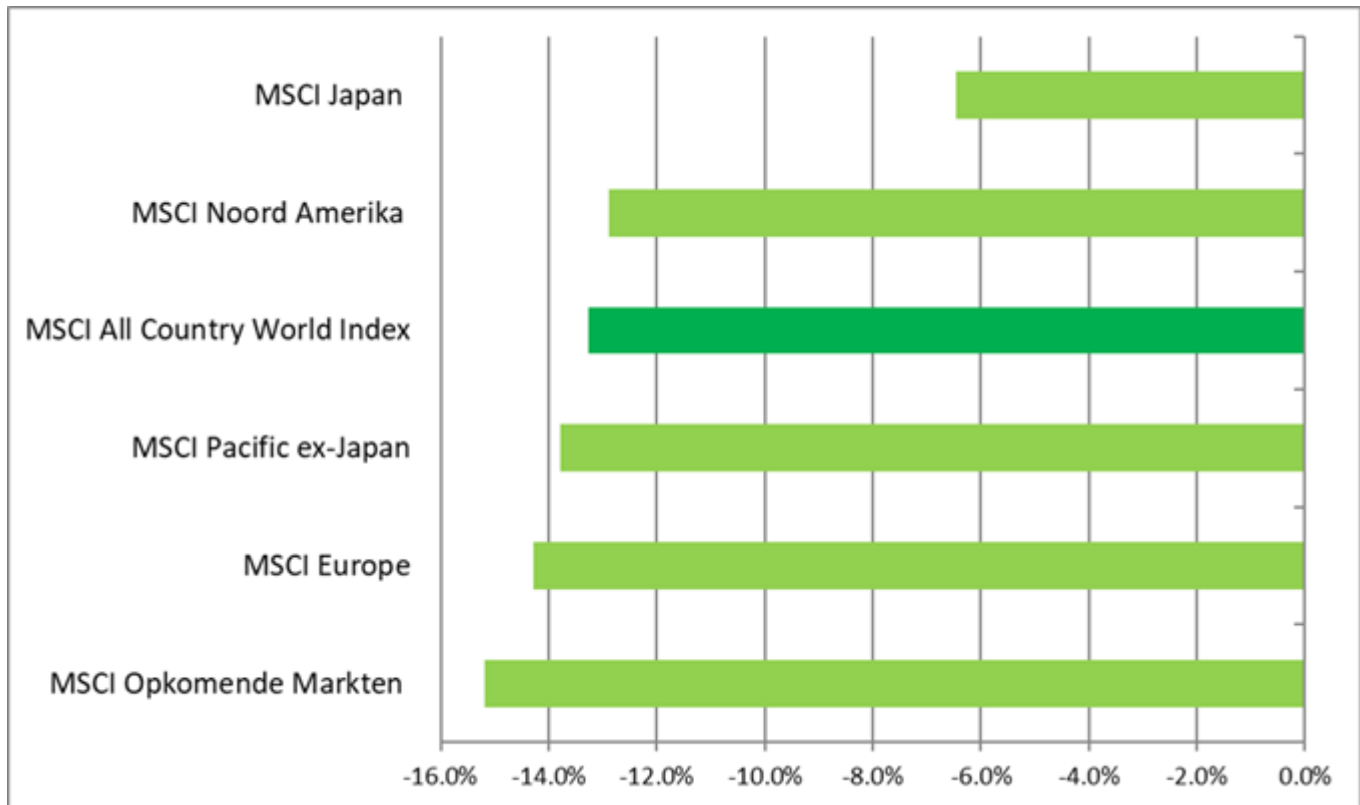


BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

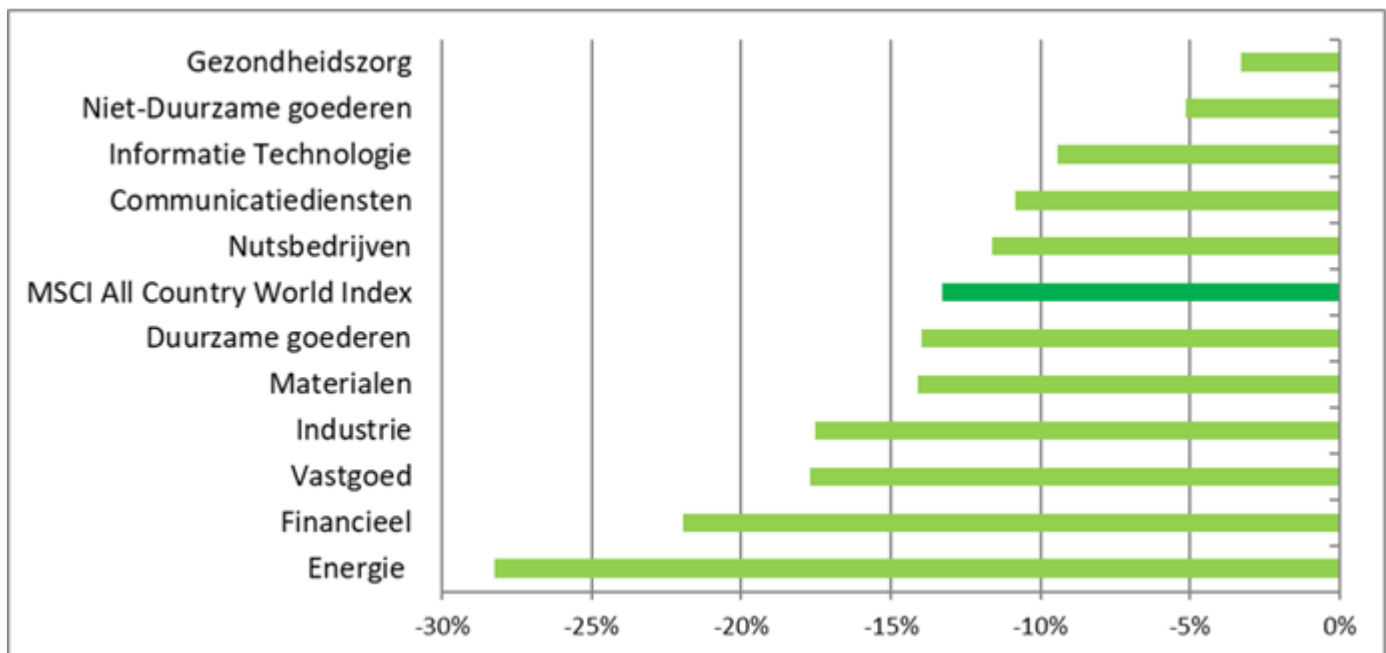
- ▶ In de **Verenigde Staten** zijn de vertrouwensenquête's bij bedrijven en huishoudens (de enige beschikbare elementen om de economische situatie in maart te beoordelen) verslechterd. PMI's (enquête's van inkoopmanagers) daalden tot het laagste niveau sinds de Grote Recessie in de dienstensector (hotels en restaurants, transport), omdat diensten harder werden getroffen dan productie door maatregelen van sociale afstand en de verspreiding van de epidemie. De daling van het consumentenvertrouwen is voorlopig bescheidener (maar daarom niet minder indrukwekkend), waarschijnlijk vanwege de voorwaarden en data voor het verzamelen van de enquête's. 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.
- ▶ In de **eurozone** bleek uit enquête's 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 **China**, waar de epidemie is begonnen en waar eerder gezondheidsmaatregelen zijn genomen om reizen te beperken en productielocaties te sluiten, lieten indicatoren in maart een veel groter dan verwachte daling van de industriële productie, investeringen en detailhandelsverkopen zien. Het aantal verloren werkdagen in januari en februari impliceert een daling van de activiteit met 40%, wat inderdaad is waargenomen. Als deze trend voortduurt, moeten markten zich voorbereiden op een groei onder 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. De productie trekt ook aan in de automobielsector, vermoedelijk als reactie op een geleidelijk herstel van de autoverkoop na hun recente ineenslag. 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.
- ▶ De paniek die de **financiële markten** half februari in zijn greep hield - nadat de grote indices aan het begin van de maand waren hersteld (om voor sommigen van hen nieuwe recordhoogtes aller tijden te bereiken bij het sluiten van de handel op 12 februari) - 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. Tegen deze achtergrond was de daling van de aandelen in maart (-13,7% voor de MSCI AC World-index) wijdverbreid. Binnen ontwikkelde markten verloor de Nikkei 225 10,5%, de S&P 500 12,5% en de EURO STOXX 50 16,3%. Er was enige ongelijkheid tussen landen, met Italië en Spanje, dramatisch getroffen door virussen, die daalden met meer dan 20%. Op sectorniveau wogen de scherpe daling van de olieprijsen (-54,2% 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. Omgekeerd deden de gezondheidssector en consumentengoederen het beter.

MSCI RENDEMENTEN IN MAART 2020 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in maart met **12,36%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **13,41%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 105bp* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds -12,40%.
- ▶ De aandelenselectie droeg negatief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren informatietechnologie (45bp), duurzame consumptiegoederen (39bp) en nutsbedrijven (36bp). Bij de aandelenkeuzes deden Ahold Delhaize (39bp), Nestle (35bp) en ASML (33bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren gezondheidszorg (-107bp), financiële waarden (-82bp) en Communicatie Services (-45bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Synchrony Financial (-59bp), Zimmer Biomet (-49bp) en Royal Caribbean (-36bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector gezondheidszorg werd **Intuitive Surgical** gekocht en **Becton Dickinson** en **Zimmer Biomet** 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. 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.
- ▶ In de sector informatietechnologie werd **Automatic Data Processing (ADP)** 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.
- ▶ In de sector industrie werd **Relx** gekocht. 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.
- ▶ 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

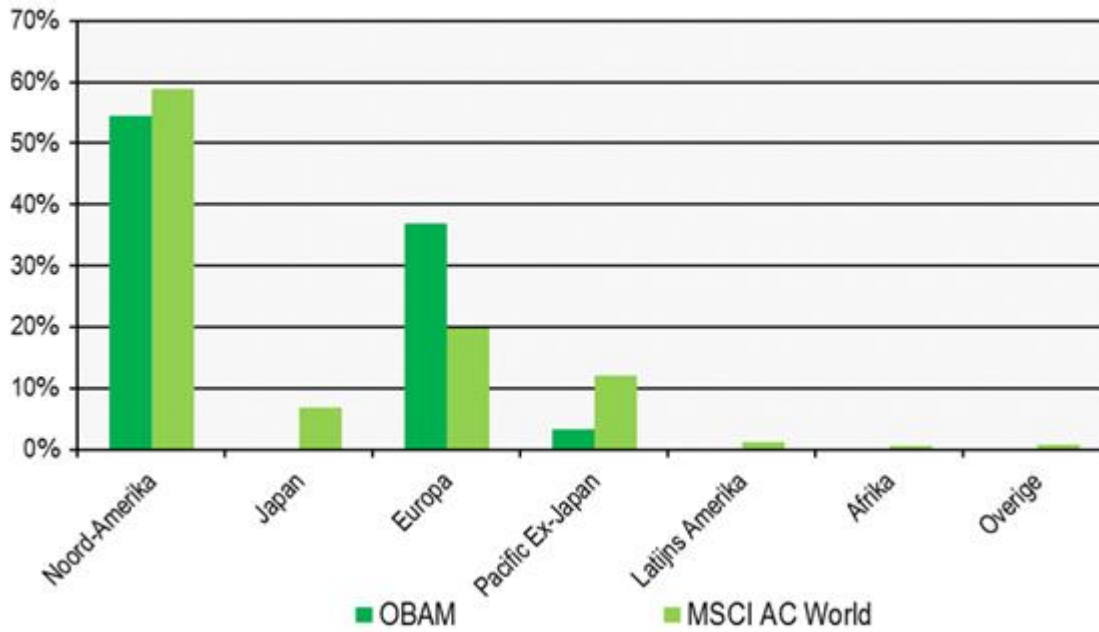
Het sentiment op aandelenmarkten is sinds februari drastisch verslechterd en kende zijn dieptepunt halverwege maart toen indicies wereldwijd in 6 weken tijd met zo'n 30% corrigeerden. Sindsdien is het sentiment van extreem negatief iets minder negatief gegaan nadat centrale banken en overheden met grote 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 ongekeerde 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^e 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.

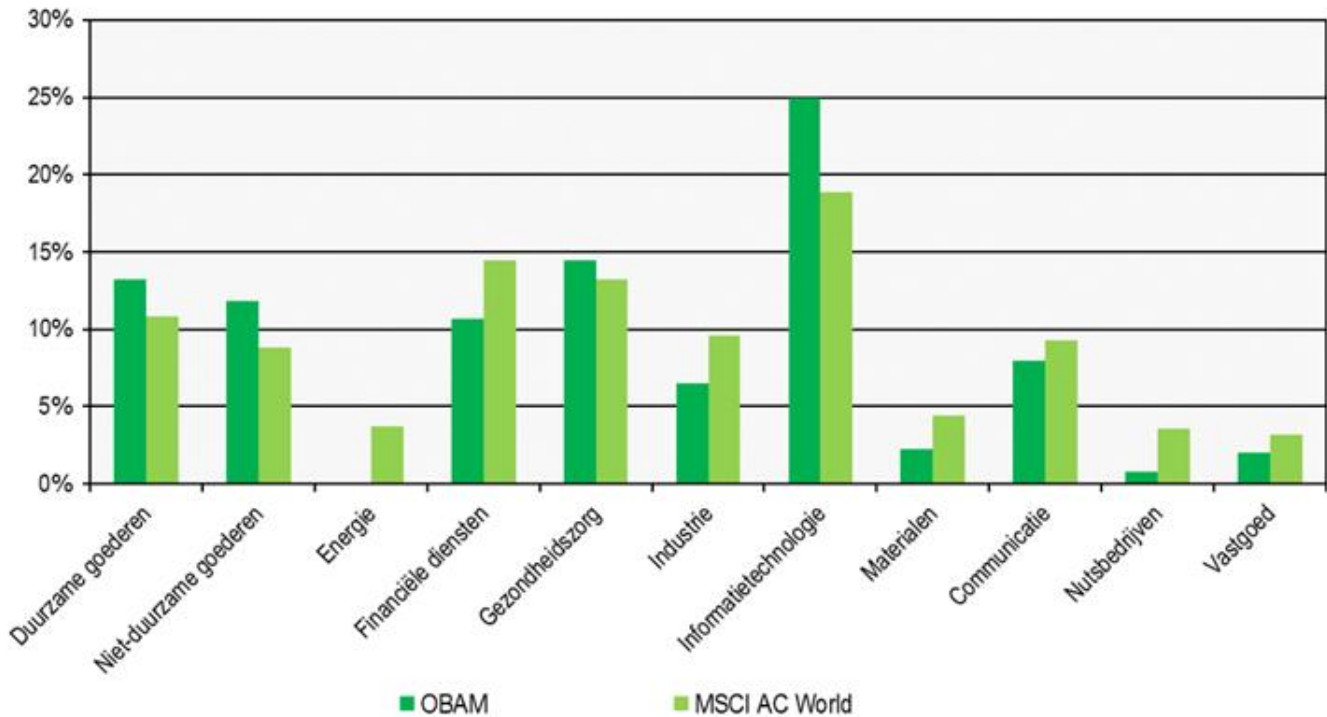
Kenmerken		10 grootste posities (31 maart 2020)	
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.	Microsoft	5.04%
Oprichtingsdatum:	20 november 1936	Alphabet	4.69%
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.	SAP	4.09%
Beursnotering sinds:	9 juli 1954	Amazon	4.08%
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM	ASML	3.92%
Fondsbeheerder:	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 www.bnpparibas-am.nl www.OBAM.nl		
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.

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