



# BNP PARIBAS OBAM N.V.

## MAANDRAPPORTAGE OKTOBER 2019

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	1,23	3,22	31,34	21,30	13,33	12,08	8,81
MSCI AC WORLD (NR)	0,39	2,20	22,32	14,35	10,69	9,59	6,81
Excess return	0,84	1,01	9,02	6,96	2,64	2,49	2,03

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 november t/m 31 oktober	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	21,30	2,79	16,69	0,85	20,52
MSCI AC WORLD (NR)***	14,35	2,28	15,93	2,83	13,38
Extra Rendement	6,96	0,51	0,76	-1,98	7,14

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		11,56	15,05	11,86	13,09	18,61
Benchmark volatiliteit(%)		10,25	13,64	10,55	11,71	15,03
Tracking error (%)		3,04	3,23	3,78	3,88	10,31
Informatie ratio		2,92	2,16	0,70	0,64	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** lagen de economische indicatoren die begin oktober werden gepubliceerd, voor een groot deel onder de verwachtingen, maar gaven ze geen significante verslechtering van de activiteit aan. De vertraging bleef beperkt tot de industriesector, waar de ISM-index voor de tweede opeenvolgende maand onder de 50 daalde. Later in de maand waren de indicatoren vrij geruststellend en bevestigden ze de gezonde toestand van de arbeidsmarkt, de veerkracht van de binnenlandse vraag en het herstel van de huizenmarkt. Volgens de eerste schatting kwam de bbp-groei in het derde kwartaal uit op 1,9% (op jaarbasis), iets boven de verwachtingen. De particuliere consumptie groeide aanzienlijk (+2,9%) maar niet-residentiële vaste investeringen bleven dalen (-3,0%). Zoals verwacht, kondigde de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) op 30 oktober een verlaging met 25 basispunten van het streefpercentage van de federale fondsen aan, die nu binnen het bereik van 1,50% -1,75% zal komen.



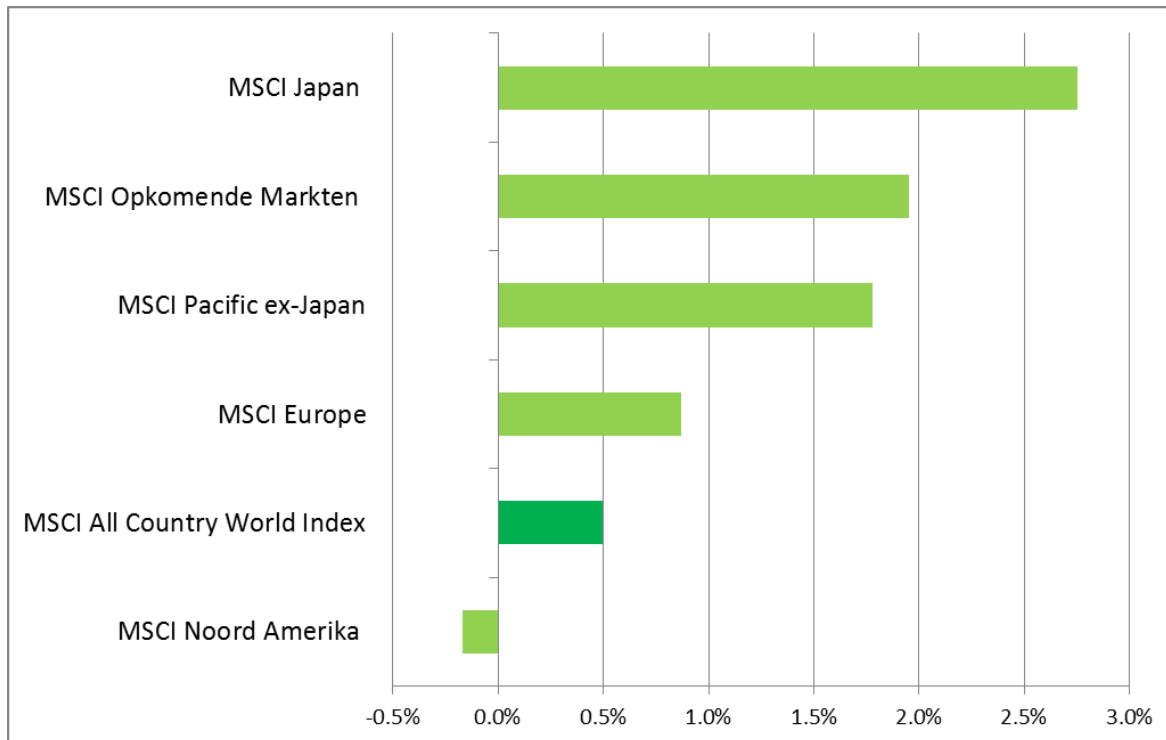
**BNP PARIBAS**  
ASSET MANAGEMENT

The asset manager  
for a changing  
world

Dit was de derde verlaging sinds juli. Jerome Powell zei dat dit het begin zou moeten zijn van een lange pauze in het monetaire beleid. Een verdere verlaging zou alleen zinvol zijn als de activiteit duidelijk zou verslechteren en een stijging alleen zou optreden als de inflatie aanzienlijk zou aantrekken. De Fed heeft bij verschillende gelegenheden duidelijk gemaakt dat de recente interventies om de spanningen op de interbancaire markt te beperken puur technisch waren en geenszins een hervatting van kwantitatieve versoepeling betekenen.

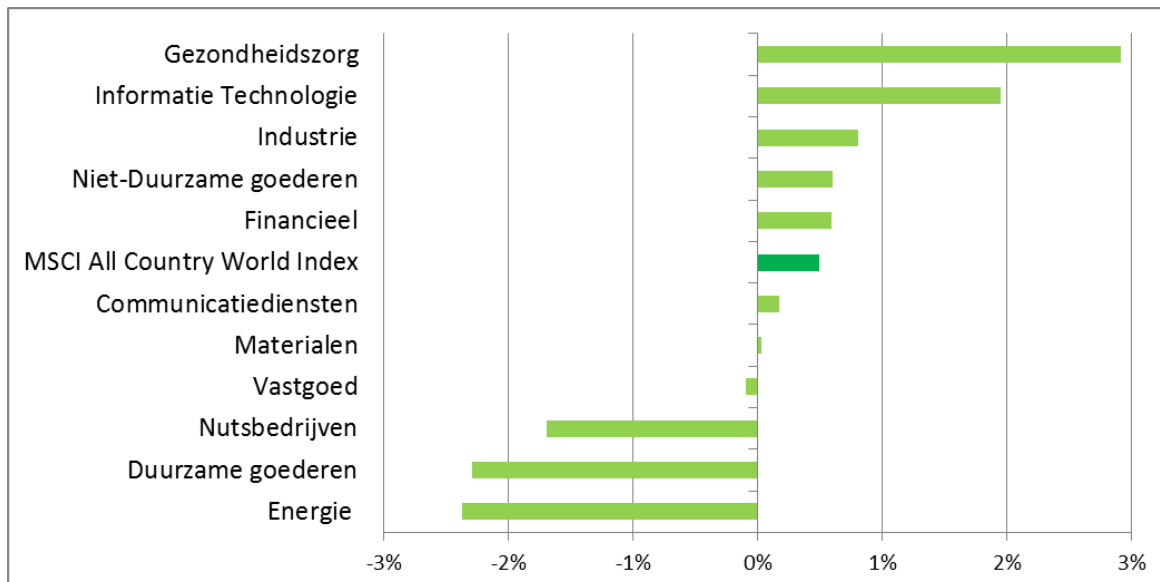
- ▶ In de **eurozone** bedroeg de groei van het bbp, volgens de eerste schatting van Eurostat, in het derde kwartaal + 0,2%, net als in het tweede kwartaal. Dit was een vrij positieve verrassing, aangezien de activiteiten-enquêtes die de afgelopen maanden werden gepubliceerd geen verbetering van de economische situatie lieten zien. De samengestelde PMI-index, die de mening van inkoopmanagers in de productie- en dienstensector weergeeft, was 50,2 in oktober (voorlopige schatting) vergeleken met 50,1 in september. Dergelijke niveaus worden meestal geassocieerd met bijna stagnatie in de economie. De sterke prestaties van de arbeidsmarkt (met een werkloosheidspercentage van 7,5% in september, het laagste sinds juli 2008) zijn consistent met de 'gematigde maar positieve' groei in het tweede halfjaar die de ECB verwacht. Aanhoudend lage inflatie (0,7% in oktober; 1,1% exclusief voedsel en energie) stelt de ECB in staat haar accommoderende monetaire beleid te handhaven. Mario Draghi herhaalde zijn oproep aan overheden om meer fiscaal te stimuleren. In haar eerste interviews was Christine Lagarde het daarmee eens.
- ▶ De Bank of **Japan** (BoJ) liet haar monetaire beleid eind oktober ongewijzigd, maar benadrukte haar bezorgdheid over externe risico's en stelde voor dat het de rente verder zou kunnen verlagen. Volgens het BoJ's kwartaaloverzicht van het bedrijfsklimaat (Tankan) dat begin oktober werd gepubliceerd, daalde het vertrouwen van grotere fabrikanten tot een zesjaars dieptepunt. Het herstel van de industriële productie in september is mogelijk in verband gebracht met een herstel van de vraag van bedrijven voorafgaand aan de btw-verhoging of, meer bemoedigend, met een verbetering van de export. Enquêtes die de binnenlandse vraag weerspiegelen, vertoonden voorzichtige tekenen van stabilisatie na een scherpe verslechtering sinds het begin van het jaar.
- ▶ In **China** groeide het bbp met 6% in Q3 na 6,2% in Q2 en 6,4% in Q1, waarmee de daling van de activiteit werd bevestigd en bovendien de groei iets onder de verwachtingen lag. Andere in oktober gepubliceerde economische indicatoren vertoonden echter tekenen van verbetering. De recente monetaire versoepeling heeft geleid tot een versnelling van de kredietverlening aan de particuliere sector. Aanvullende maatregelen kunnen worden aangekondigd, aangezien het tempo van de groei van het bbp de afgelopen maanden onder de doelstelling van de regering is gebleven. In **India** heeft de Reserve Bank of India (RBI) haar beleidsrente op 4 oktober met 25 basispunten verlaagd tot 5,15%, te midden van een sterke vertraging van de binnenlandse vraag en zwakke groeivoorzichten. Dit was de vijfde verlaging van het jaar en verdere verlagingen zijn voorzien. In september kondigde de regering een substantiële verlaging van de vennootschapsbelasting aan om investeringen te stimuleren. Het IMF heeft zijn groeivoorspelling voor het land ernstig herzien, tot 6,1% voor het fiscale jaar 2019 versus 6,8% in 2018.
- ▶ Aan het begin van de maand daalden **aandelen** sterk in reactie op de publicatie van economische indicatoren die als zorgwekkend werden gezien. De aandacht van beleggers verschoof snel naar politieke factoren. Ten eerste werd het vooruitzicht van een gedeeltelijke handelsovereenkomst ('Fase 1') tussen de VS en China als geruststellend gezien. De aankondiging van de opschorting van tariefverhogingen die op 15 oktober in werking zullen treden, werd verwelkomd. Onderhandelaars geven aan dat er vooruitgang is geboekt op drie belangrijke gebieden: grotere openstelling van de Chinese markt voor Amerikaanse financiële dienstverleners, afschaffing van de praktijk van gedwongen overdracht van technologie en de bescherming van intellectueel eigendom. Er zijn nog geen details beschikbaar, maar de toon die de onderhandelaars aan beide kanten hebben aangenomen, leek behoorlijk verzoenend, wat de hoop wekte dat een overeenkomst medio november kon worden ondertekend. Tegelijkertijd namen de uitwisselingen tussen het Verenigd Koninkrijk (VK) en de Europese Unie een constructievere wending toen de Brexit-deadline van 31 oktober naderde. Hoewel de situatie verwarrend blijft, stemde de EU ermee in om de deadline uit te stellen tot 31 januari 2020 zodat het Britse parlement het terugtrekkingsakkoord kon goedkeuren. Ondertussen kreeg de wil van Boris Johnson voor een algemene verkiezing in december parlementaire goedkeuring. Zelfs als er niets is geregeld, is de kans op een no-deal Brexit vooralsnog afgenomen. De verbetering van het sentiment van beleggers die pas onlangs vreesden voor hernieuwde Chinees-Amerikaanse handelsspanningen en een wanordelijke exit van het VK uit de EU, verklaart grotendeels het positieve sentiment op wereldwijde beurzen. De MSCI AC World-index is sinds eind september 2,6% gestegen (in USD) en is ten opzichte van het voorgaande jaar met 17,3% gestegen. Aandelen uit opkomende markten presteerden beter dan in oktober (+4,1% voor de MSCI Emerging Index in USD), gedreven door de specifieke sterkte van sommige markten (met name Russische en Aziatische) en het herstel van veel valuta's van opkomende markten tegen de Amerikaanse dollar. Binnen de belangrijkste ontwikkelde markten, en rekening houdend met de indices in lokale valuta, werd de grootste stijging genoteerd in Tokio (+5,4% voor de Nikkei 225). Amerikaanse aandelen stegen met 2% (S&P 500) en Europese aandelen met 1% (EuroStoxx 50). De appreciatie van de euro ten opzichte van de dollar (+2,3%) verklaart de onderperformance van de Europese aandelenmarkten. Op mondiaal niveau werden aandelen in de gezondheidszorg en cyclische aandelen gezocht.

### MSCI RENDEMENTEN IN OKTOBER 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

### MSCI AC WORLD SECTOR RENDEMENTEN OKTOBER 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in oktober met **1,23%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,39%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentieindex met 84bp\* voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 1,19%.
- ▶ De aandelenselectie droeg positief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren financiële waarden (72bp), informatietechnologie (53bp) en duurzame consumptiegoederen (9bp). Bij de aandelenkeuzes deden Tiffany & Co (50bp), SAP (28bp) en Unitedhealth Group (20bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren niet-duurzame consumptiegoederen (-34bp), materialen (-12bp) en gezondheidszorg (-12bp) stelden teleur. Bij de aandelen vielen Danone (-32bp), Nike (-23bp) en Qiagen (-19bp) tegen.

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In informatietechnologie werd **IPG Photonics** gekocht. IPG is de wereldmarktleider op het gebied van (fiber) lasers welke een ongeëvenaarde kracht, betrouwbaarheid en straalkwaliteit hebben. De lasers worden voor materiaalverwerking gebruikt in een breed scala aan processen, zoals het snijden en lassen van plaatmetaal (74% van de omzet), de fabricage van halfgeleiders voor consumentenproducten, en wordt gebruikt in bijvoorbeeld 3D printers. De grote technologische voorsprong helpt het bedrijf om bovengemiddelde winstmarges te behalen aangezien het de lasers tegen de laagste kosten per watt kan leveren. De strategie van IPG is verder gericht op nieuwe toepassingen waar voorheen geen lasers gebruikt werden. De aandelenkoers van IPG heeft sterk onder druk gestaan als gevolg van de handelsoorlog tussen China en de VS. China is namelijk een grote eindmarkt voor IPG's lasers, deze ontwikkeling is echter naar onze mening inmiddels meer dan voldoende weerspiegeld in de aandelenkoers. Uiteindelijk zal IPG naar onze mening hun adresseerbare markt aanzienlijk kunnen uitbreiden, wat een belangrijke toekomstige drijver voor het aandeel zal zijn.
- ▶ In gezondheidszorg namen we wederom een positie in **Zimmer Biomet**. De combinatie Zimmer Biomet is de grootste orthopedische speler wereldwijd met significante marktaandeelen op het gebied van bijvoorbeeld kunstheupen en knieën. De huidige CEO is eind 2017 aan boord gekomen om een grote turnaround in het bedrijf te doen na de Zimmer Biomet overname. De overname duurde niet alleen heel lang om af te ronden, het bleek echter ook dat veel van Biomet facilities zeer oud waren en niet voldeden aan kwaliteitseisen, waardoor Zimmer veel van zijn producten lange tijd niet kon leveren. Hierdoor heeft Zimmer veel marktaandeel verloren. In eerste instantie heeft de nieuwe CEO zich gefocused op verbetering van kwaliteit van de processen/producten, geïnvesteerd in innovatie en een cultuuromslag gemaakt in een meer prestatie gerichte organisatie waardoor kwaliteit, efficiency en productiviteit omhoog is gegaan. Vanaf volgend jaar zal de groei terug gaan komen, voornamelijk gedreven door de nieuwe robotknie en andere gerobotiseerde oplossingen. Verder zullen naar verwachting de marges gaan herstellen. Voor de komende jaren verwachten we omzetgroei van 3-4% met een dubbelcijferige winstgroei. Deze positieve turnaround in onze optiek nog niet in de koers van het aandeel verdisconteerd.
- ▶ In consumentengoederen verkochten we **Reckitt Benckiser** aangezien we verwachten dat de omzetgroei de komende tijd zal achterblijven bij de groei van de markt, waardoor ook de toekomstige winstgroei lager zal gaan uitvallen dan oorspronkelijk gedacht.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft overwegend positief, de markt lijkt in te prijzen dat er uiteindelijk wel een handelsdeal komt tussen de VS en China en dat een recessie in de VS volgend jaar vermeden kan worden. Ondertussen lijken economische indicatoren niet verder te verslechteren wat ook positief is. Dit ondanks dat 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. Over het algemeen blijven winsten bij bedrijven langzaam maar zeker meer onder druk komen, met name in de cyclische sectoren maar ook in sectoren die veel last hebben van de handelstarieven. De eerste derdekwartalcijfers die zijn uitgekomen, laten over het algemeen wat beter dan verwachte cijfers zien aangezien veel bedrijven de verwachtingen al gedurende het jaar omlaag gebracht hadden.

Belangrijkste drijver voor het sentiment blijven de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer monetair aan het stimuleren zijn, 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 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, al lijkt een scenario van een harde Brexit wel steeds meer uitgesloten.

De aandelenbeurzen staan dichtbij hun all-time highs 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.

Opkomende markten blijven lijden onder het handelsconflict tussen Amerika en China. Verder zijn er ook land specifieke problemen zoals in Argentinië en Hongkong, welke de onderliggende economieën in een recessie hebben gebracht. De Chinese economische groei zal voorlopig onder druk blijven, waarbij met name in de industrie de groei stilgevallen 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

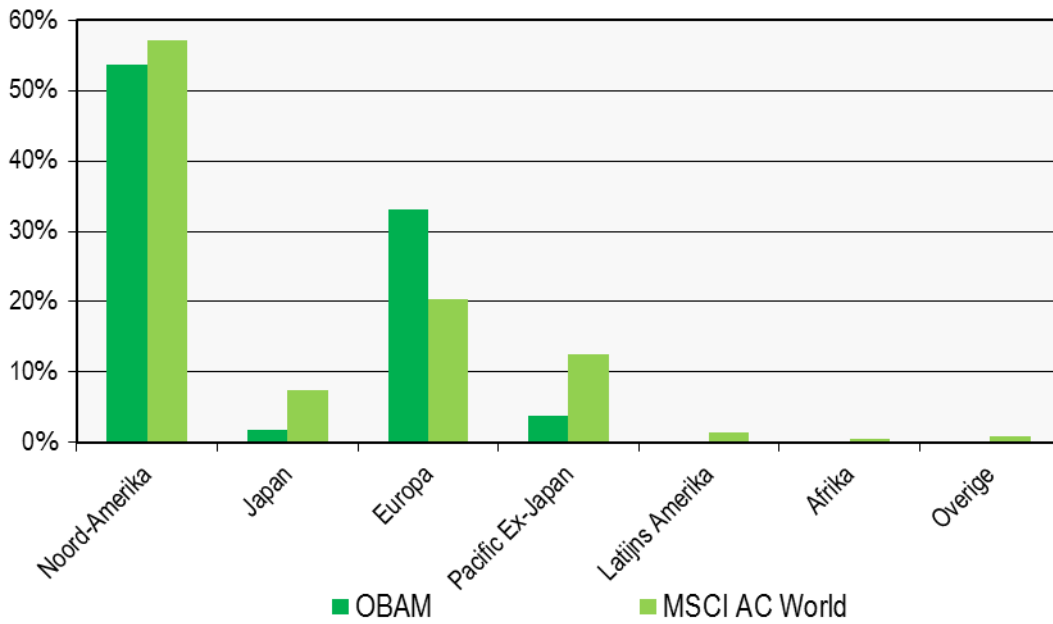
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas AM
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	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 <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	0,20%
Datum van laatste dividenuitkering:	13 juni 2019
Dividend (bruto):	EUR 1,20

## 10 grootste posities (31 oktober 2019)

Alphabet	5.09%
Nestle	3.71%
SAP	3.41%
Apple	3.30%
JPMorgan	3.30%
Nike	3.22%
EssilorLuxottica	2.95%
Ahold	2.67%
Microsoft	2.64%
IFF	2.54%

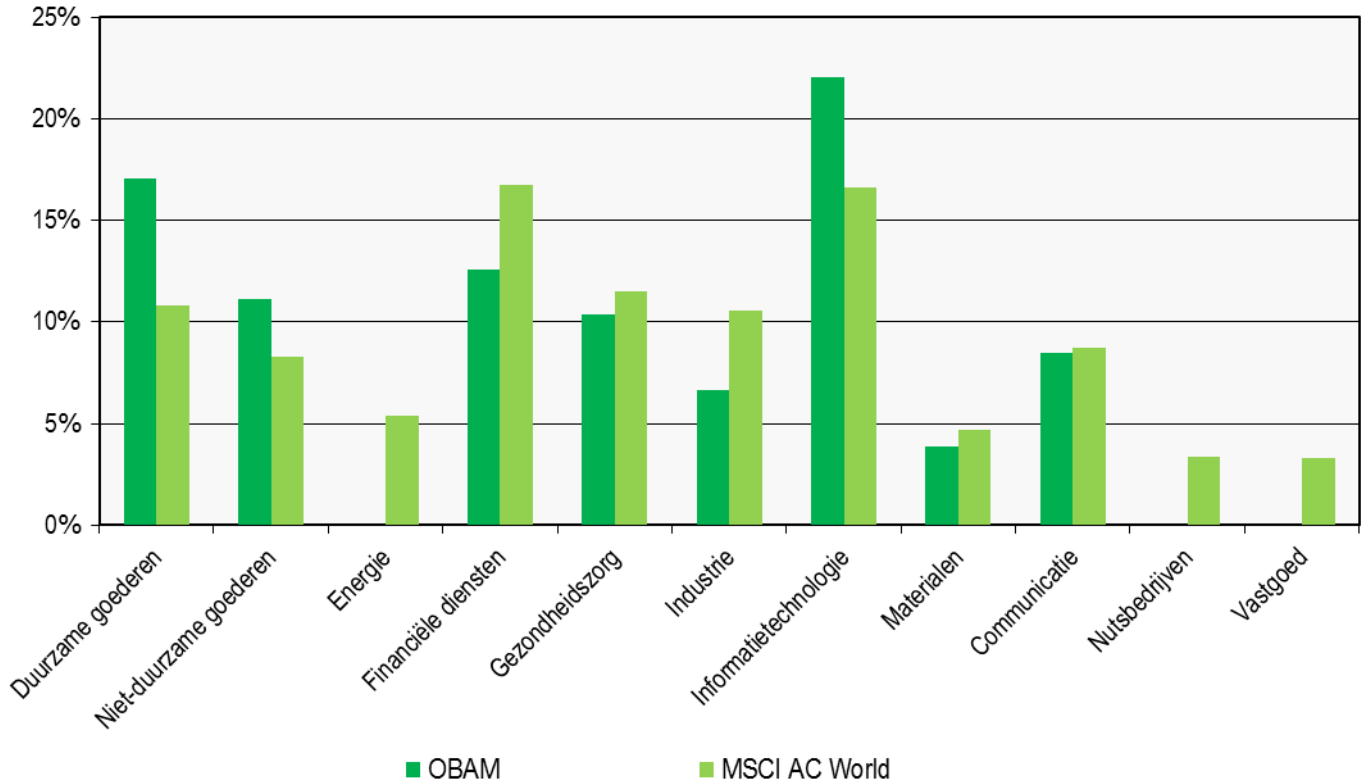
Aantal posities in de portefeuille:	49
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,689,949
Active share versus index	86%

### Geografische allocatie per 31.10.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.10.2019



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.	1,19	3,09	30,78	20,69	12,75	11,52	8,13
MSCI AC WORLD (NR)***	0,39	2,20	22,32	14,35	10,69	9,59	6,81
Extra Rendement	0,80	0,88	8,46	6,34	2,06	1,92	1,32

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 november t/m 31 oktober	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	20,69	2,27	16,10	0,34	19,92
MSCI AC WORLD (NR)***	14,35	2,28	15,93	2,83	13,38
Extra Rendement	6,34	-0,01	0,17	-2,49	6,54

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11,56	15,05	11,85	13,09	19,44
Benchmark volatiliteit(%)	10,25	13,64	10,55	11,71	15,03
Tracking error (%)	3,04	3,23	3,78	3,88	10,31
Informatie ratio	2,71	1,97	0,55	0,50	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](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 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](http://www.bnpparibas-am.nl)