



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE NOVEMBER 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	5,40	10,25	38,43	25,84	15,14	12,71	9,00
MSCI AC WORLD (NR)	3,65	7,33	26,79	16,73	10,53	9,90	6,92
Excess return	1,75	2,92	11,64	9,10	4,61	2,81	2,08

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 december t/m 30 november	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	25,84	4,93	15,60	-2,99	22,94
MSCI AC WORLD (NR)***	16,73	4,30	10,89	3,22	15,10
Extra Rendement	9,10	0,62	4,71	-6,22	7,84

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		11,27	14,43	12,10	13,22	18,60
Benchmark volatiliteit(%)		10,02	12,84	10,50	11,76	15,02
Tracking error (%)		2,98	3,36	3,21	3,93	10,30
Informatie ratio		3,91	2,71	1,44	0,71	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 VS stelt de aanhoudende lage inflatie, 1,6% jaar op jaar (joj) in oktober exclusief voedsel en energie, de Fed in staat de rentetarieven laag te houden, ondanks de nog steeds solide groei. Fed-voorzitter Powell herinnerde het Congres eraan dat inflatie welke systematisch onder doelstelling is, een risico kan zijn. Economische gegevens hebben de afgelopen weken soms tegenstrijdige signalen afgegeven. De groei van het bbp in het derde kwartaal werd iets hoger herzien naar 2,1% (op jaarbasis) van 2,0% in het tweede kwartaal. Consumptie blijft de drijvende kracht achter de groei, terwijl de bedrijfsinvesteringen lager zijn. De ontwikkeling van de productieactiviteit in de komende maanden zal cruciaal zijn en als zodanig is het herstel van de bestellingen van duurzame goederen goed nieuws. De ISM-index voor de industrie, die drie maanden onder de 50 was geweest, herstelde zich licht in oktober (tot 48,3). Volgens de voorlopige schatting herstelde de PMI-index (het andere onderzoek onder inkoopmanagers) zich in



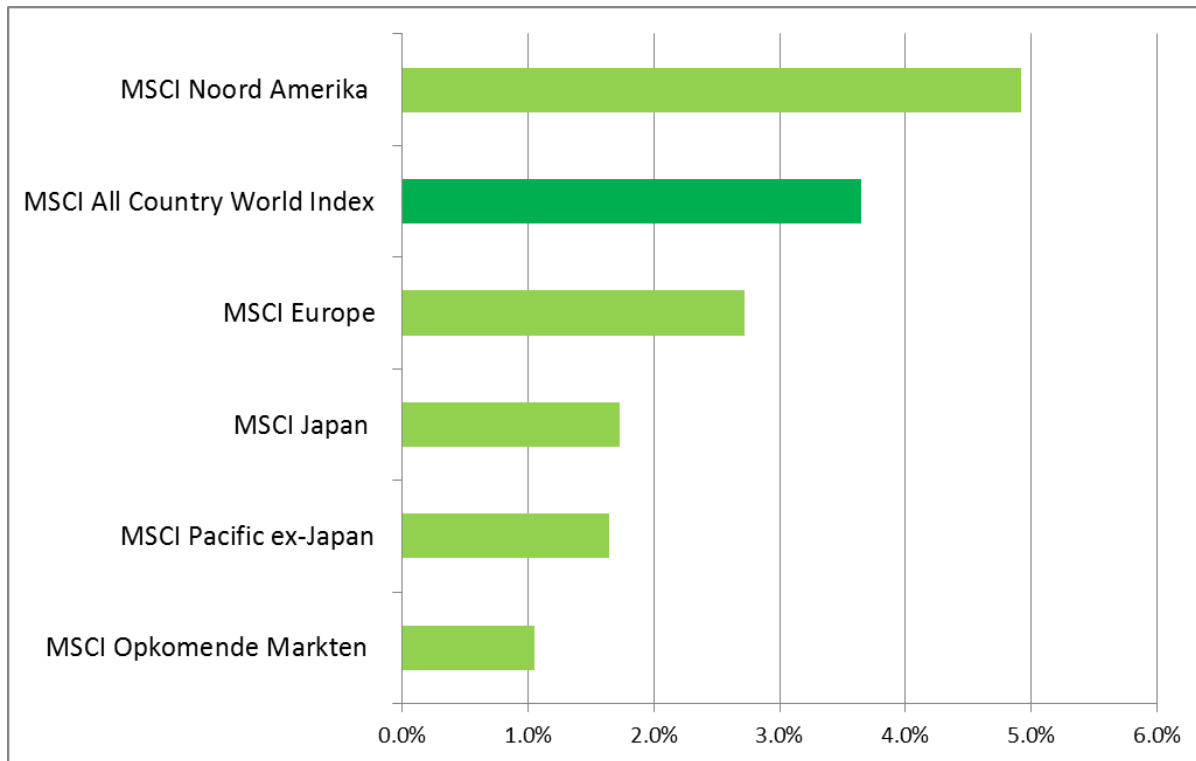
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

november in zowel de verwerkende sector (van 50,9 tot 51,9) als de dienstensector (van 51,3 tot 52,2). Zoals sinds september, bleef de Fed de liquiditeit op de geldmarkt verzekeren via repo-operaties. Deze interventies hebben geleid tot een toename van de balans (+ USD 280 miljard sinds half september) tot USD 4 100 miljard.

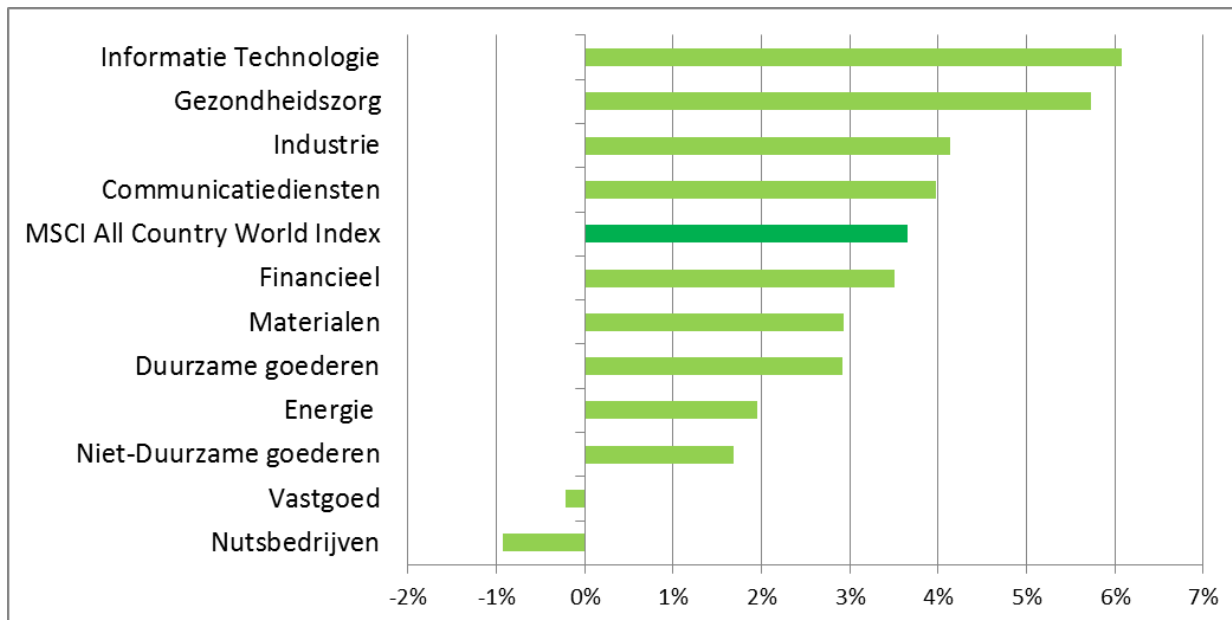
- ▶ In de **eurozone** lijkt de verslechtering van de meeste economische indicatoren ten einde. Volgens de voorlopige schatting is de productie-PMI in november gestegen (van 45,9 naar 46,6), wat heeft bijgedragen aan het geruststellen van investeerders ondanks de daling van de diensten-PMI. Het economische sentiment, gemeten door de Europese Commissie, herstelde zich in november. In Duitsland toonden bbp-cijfers aan dat het land aan een 'technische recessie' ontsnapte dankzij een lichte toename in het derde kwartaal (+0,1% na -0,2% in het tweede kwartaal), aangedreven door hogere export, overheidsuitgaven en particuliere consumptie. De bedrijfsinvesteringen daalden daarentegen in het derde kwartaal. Tegen deze achtergrond is het bescheiden herstel van de IFO-index (van 94,7 tot 95 in november), welke bedrijfsklimaat in Duitsland meet, bemoedigend. De notulen van de monetaire beleidsvergadering van oktober suggereerden dat een status-quo-periode in acht zou worden genomen, aangezien de effecten van de in september overeengekomen versoepelingsmaatregelen duidelijk werden. Er werd een pleidooi gehouden voor de eenheid van de raad na de onenigheden die voortvloeien uit recente beslissingen. De inflatie blijft beperkt (1,0% j-o-j in november).
- ▶ In **Japan** was de eerste schatting van de bbp-groei in het derde kwartaal (+0,1% versus het tweede kwartaal) lager dan verwacht. De bbp-groei op jaarbasis van +1,3% keerde echter terug naar het hoogste niveau sinds medio 2018. Teleurstelling over kwartaal-op-kwartaal groei kwam van de dalende export en een beperkte stijging van de particuliere consumptie (+0,4%) ondanks een versnelling in september voorafgaand aan de btw-stijging. De detailhandelsverkopen zijn in oktober sterk gedaald. Investerings (publiek en privaat) stegen doordat bedrijven bereid bleken om beter te reageren op de binnenlandse vraag in het licht van een minder krachtige externe vraag. Na de tyfoons die deze zomer de archipel hebben getroffen, overweegt de regering buitengewone fiscale uitgaven die verder kunnen gaan dan alleen het herstellen van de schade en in feite een stimuleringspakket vormen. Deze maatregelen komen bovenop de maatregelen die zijn genomen om de negatieve effecten van de btw-verhoging op het verbruik te beperken. In oktober bedroeg de inflatie ex vers voedsel 0,4% j-o-j na 0,3% in september, ondanks de stijging van de btw begin oktober.
- ▶ De centrale bank in **China** bleef het monetaire beleid versoepelen. De in de tweede helft van het jaar aangekondigde verlagingen van verschillende beleidstarieven zijn bescheiden, maar geven een krachtig signaal af. De monetaire autoriteiten zijn met name van plan krediet aan particulieren te ondersteunen en hebben al aangegeven dat aanvullende maatregelen moeten volgen. Het BBP van India groeide in het derde kwartaal met 4,5% j-o-j, het laagste in zes jaar ondanks steun van de overheidsbestedingen. De Reserve Bank of India verlaagde haar belangrijkste beleidsrente van 6,50% eind 2018 tot 5,15% in oktober en overweegt verdere versoepeling. De versnelling van de inflatie (tot 4,6% in oktober) kan echter de speelruimte beperken.
- ▶ In november bleven **aandelenbewegingen** voornamelijk een weerspiegeling van de Amerikaanse en Chinese verklaringen over de voortgang van de handelsbesprekingen. De situatie in Hong Kong werd onderdeel van de discussies toen het Amerikaanse congres het wetsvoorstel voor mensenrechten en democratie goedkeurde, dat een jaarlijkse evaluatie verplicht om te controleren of Hong Kong voldoende autonomie heeft om zijn speciale relatie met de VS te rechtvaardigen. Dit initiatief en het besluit van president Trump om het wetsontwerp te ondertekenen, hebben de Chinese autoriteiten tegengewerkt. Ondanks dit alles, is er de hoop dat de twee landen eindelijk binnen een redelijke periode een fase 1-handelsovereenkomst zullen sluiten. Dit heeft gezorgd voor positief sentiment op de aandelenmarkten, mede ook als gevolg van verbeterende economische indicatoren en het monetaire beleid dat nog steeds accommoderend is. De MSCI AC World (USD) -index steeg in oktober met 2,3% en is dit jaar met 20% gestegen. Opkomende markten hadden een licht negatieve maand (-0,2% voor de MSCI Emerging-index in USD). In de ontwikkelde markten presteerden de Amerikaanse indices, die in november op all-time highs sloten, het beter: de Dow Jones 30 steeg halverwege de maand naar meer dan 28.000 punten en steeg met 3,7%. De Nasdaq won 4,5% en de S&P 500 3,4%. Verschillende sectoren boekten een winst van ongeveer 5%: technologie, financiën en gezondheidszorg. In de eurozone werden de markten ondersteund door een positieve wending in bedrijfsenquêtes en, meer in het algemeen na de publicatie van economische indicatoren die het risico van recessie lijken te verminderen. Aandelenindices profiteerden ook van de lichte daling van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar (-1,2%). De EURO STOXX 50 steeg met 2,8%, aangedreven door solide prestaties van de cyclische sectoren. Ondanks een lichte daling van de yen in november (-1,3% ten opzichte van de Amerikaanse dollar), waren de prestaties van Japanse aandelen lager dan die van andere belangrijke markten, de Nikkei 225-index steeg met 1,6%. Dit volgde echter op solide stijgingen in september (+ 5,1%) en oktober (+ 5,4%). Een afwachtende houding van beleggers is daarom begrijpelijk in een tijd waarin de economie voor de consumptie wordt geconfronteerd met de verhoging van het btw-tarief die op 1 oktober plaatsvond.

MSCI RENDEMENTEN IN NOVEMBER 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in november met **5,40%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,65%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met 1,75% voor (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 5,36%.
- ▶ De aandelenselectie droeg positief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren industrie (74bp*), materialen (45bp) en financiële waarden (31bp). Bij de aandelenkeuzes deden International Flavors & Fragrances (34bp), Vestas Wind (28bp) en UnitedHealth Group (15bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sector gezondheidszorg (-15bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen Booking (-20bp), Nestlé (-15bp) en Sinopharm (-13bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg namen we opnieuw een positie in **Roche**. Roche is wereldwijd één van de grootste farmaceuten, met name op het gebied van medicijnen tegen kanker heeft het leidende posities. Op een deel van deze posities is er in Europa generieke concurrentie gekomen en sinds november zijn deze generieke medicijnen ook in de VS beschikbaar. De angst van beleggers was dat door deze generieke concurrentie, Roche de komende jaren geen omzetgroei meer zou kunnen laten zien. Roche is echter in staat geweest om een nieuwe portefeuille van medicijnen naar de markt te brengen (voornamelijk buiten kanker), waardoor het in staat zal blijven om de omzet de komende jaren verder te laten groeien (tussen de 3-4% gemiddeld per jaar). Deze ontwikkelingen zijn in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd. Roche heeft verder een zeer sterke balans, solide cash-flows, waarbij het aandeel een 3% dividend rendement geeft.
- ▶ In informatietechnologie werd **Nvidia** verkocht. Het aandeel is het afgelopen half jaar met zo'n 40% omhoog gegaan, hierdoor zien we nog maar beperkt opwaarts potentieel in het aandeel.
- ▶ In consumentengoederen kochten we wederom **Anheuser Busch Inbev (ABI)**. Nadat we ABI eind september verkocht hadden op waarderingsgronden, is het aandeel met bijna 20% gedaald. Belangrijkste reden hiervoor waren teleurstellende kwartaalcijfers, waarbij de volumegroei tegenviel. In onze optiek zullen deze effecten tijdelijk zijn en zien we dit wederom als een goed instapmoment aangezien de waardering weer aantrekkelijk geworden is na de koersdaling, waarbij de lange termijn fundamenten van het bedrijf niet veranderd zijn na een wat minder kwartaal.

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. Verder lijken economische indicatoren niet verder te verslechteren wat ook positief is, waarbij 2020 een jaar lijkt te gaan worden met lage groei, waarbij echter een recessie in Europa en de VS vermeden kan worden. Vooral nog hebben de importtarieven op Chinese/Amerikaanse producten nog wel een negatief effect op de economische groeiverwachtingen: door de onzekerheid stellen bedrijven investeringen uit en geven consumenten minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. Voor heel 2019 zal de winstgroei van bedrijven gemiddeld gezien beperkt zijn, met name in de cyclische sectoren maar ook in sectoren die veel last hebben van de handelstarieven zijn de winsten omlaag gekomen. Voor 2020 verwacht de markt voor zowel Europa als de VS dat winstgroei gemiddeld zo'n 10% zal bedragen, dit lijkt vooral nog iets te optimistisch in onze optiek gezien de lage wereldwijde groei en de stijgende kosten waar veel bedrijven mee te maken hebben als gevolg van de handelstarieven en de krappe arbeidsmarkt in veel landen wat loonkosten opdrijft. De waardering van aandelen is historisch gezien bovengemiddeld, echter gezien de zeer lage rente is dit niet extreem te noemen, waardoor aandelen in een klimaat van gematigde economische groei met licht stijgende bedrijfswinsten, aantrekkelijk blijven ondanks dat veel aandelenbeurzen dichtbij hun all-time highs staan.

Belangrijkste drijver voor het sentiment op korte termijn blijven de ontwikkelingen bij centrale banken die op wereldwijde schaal weer monetair aan het stimuleren zijn, wat aandelenmarkten blijft opdrijven. De geldstromen van obligatie- en spaargeld naar aandelenmarkten (gedreven door de inmiddels in vele landen negatieve lange kapitaalmarktrente en extreem lage spaarrente) blijft op deze manier doorgaan. 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.

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. Anderzijds zijn er landen die profiteren van de handelsoorlog, zoals Vietnam aangezien sommige bedrijven hun productie verplaatsen van China naar Vietnam om onder de tarieven uit te komen. De Chinese economische groei lijkt inmiddels wat te stabiliseren na de steunmaatregelen van de Chinese overheid, voor 2020 verwacht de Chinese overheid nog op een bbp-groei van 6% uit te komen.

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.

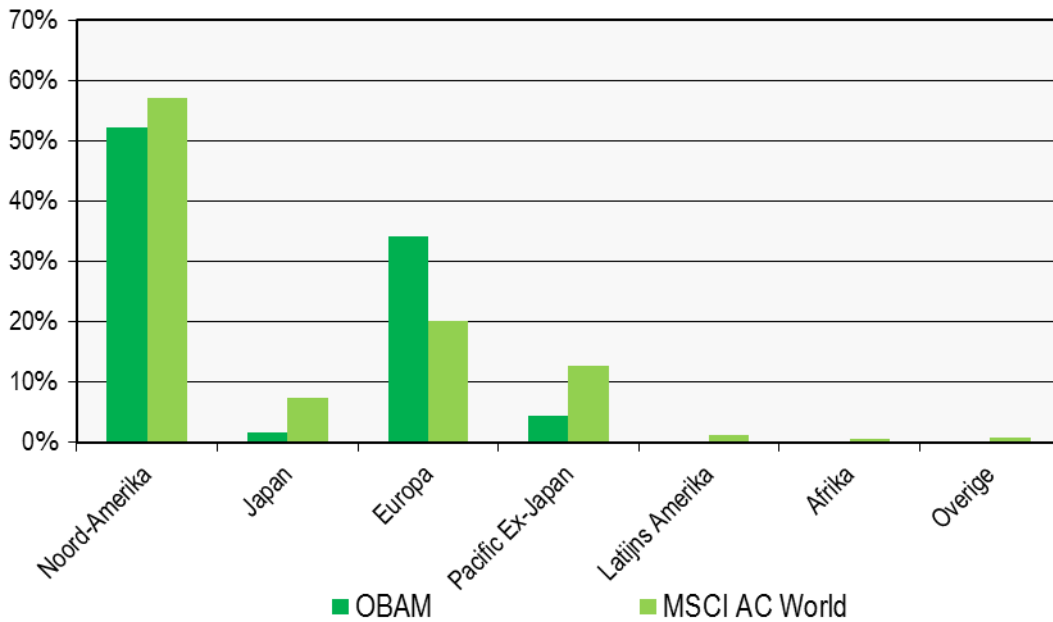
Kenmerken

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 november 2019)

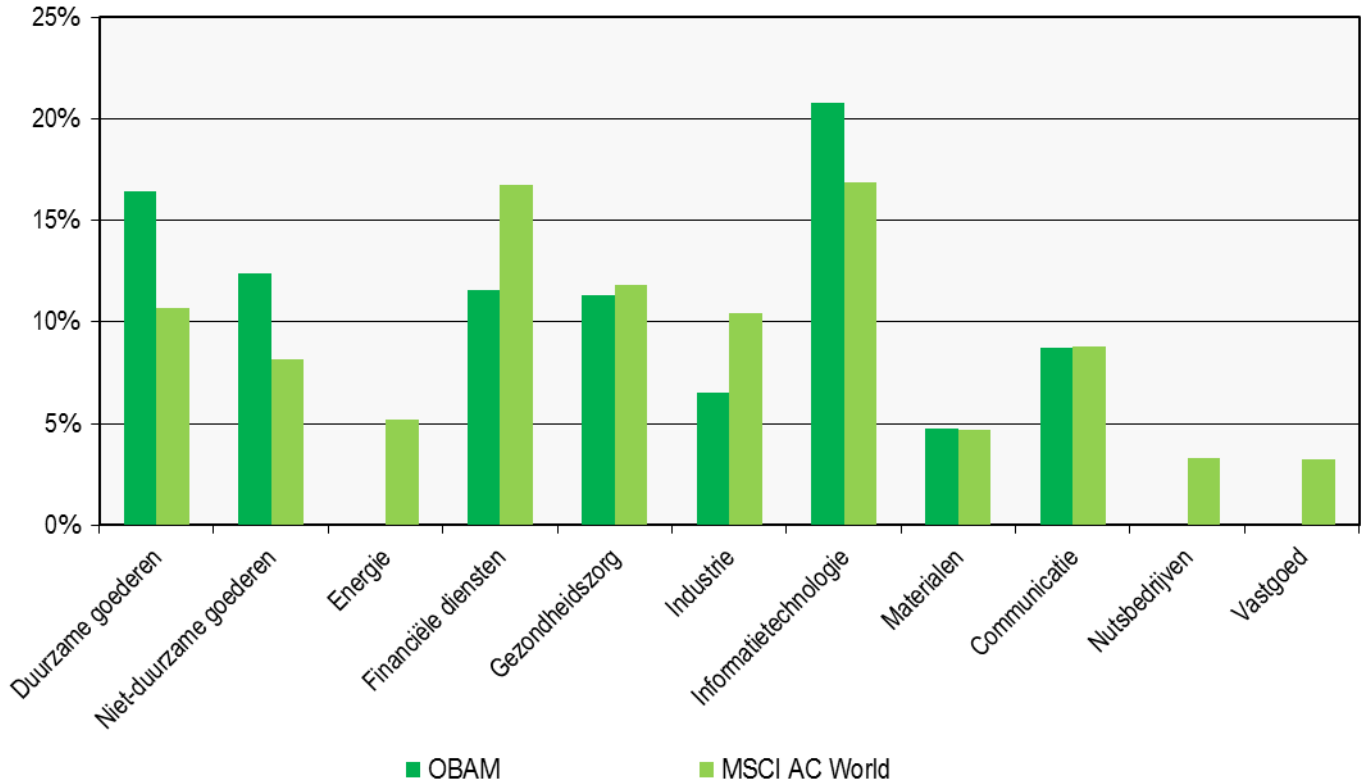
Alphabet	5.12%
Nestle	3.51%
Apple	3.44%
Paypal	3.44%
SAP	3.40%
JPMorgan	3.38%
Nike	3.26%
EssilorLuxotica	2.92%
IFF	2.86%
Microsoft	2.70%
Aantal posities in de portefeuille:	48
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,574,680
Active share versus index	85%

Geografische allocatie per 30.11.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 30.11.2019



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.	5,36	10,11	37,79	25,20	14,56	12,15	8,29
MSCI AC WORLD (NR)***	3,65	7,33	26,79	16,73	10,53	9,90	6,92
Extra Rendement	1,70	2,78	11,00	8,47	4,03	2,24	1,38

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 december t/m 30 november	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	25,20	4,40	15,02	-3,48	22,32
MSCI AC WORLD (NR)***	16,73	4,30	10,89	3,22	15,10
Extra Rendement	8,47	0,09	4,13	-6,71	7,22

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11,27	14,43	12,10	13,22	19,43
Benchmark volatiliteit(%)	10,02	12,84	10,50	11,76	15,02
Tracking error (%)	2,98	3,36	3,21	3,93	10,30
Informatie ratio	3,69	2,52	1,26	0,57	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