



BNP PARIBAS OBAM N.V.

MAANDRAPPORTAGE DECEMBER 2019

PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	1,30	8,09	40,23	40,23	14,80	12,97	9,02
MSCI AC WORLD (NR)	1,69	5,82	28,93	28,93	10,13	10,05	6,95
Excess return	-0,38	2,27	11,30	11,30	4,67	2,92	2,06

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 januari t/m 31 december	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
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

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		10,96	11,10	12,09	13,21	18,58
Benchmark volatiliteit(%)		9,97	9,89	10,46	11,77	15,00
Tracking error (%)		2,87	3,23	3,19	3,91	10,28
Informatie ratio		3,50	3,50	1,46	0,75	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 wijzen de beschikbare data, na een groei van het bbp van 2,1% (op jaarbasis) in het derde kwartaal, op een groei van 2,3% in het vierde kwartaal. Betere PMI (enquêtes voor inkoopmanagers) in november en december verkleinen de vrees voor een duidelijke vertraging van de economie. De huizenmarkt profiteert van de lage rentetarieven: de vertrouwensindex van de huizenbouwers is het hoogste in 20 jaar en de huizenverkopen zullen naar verwachting de komende maanden sterk blijven. Het consumentenvertrouwen bevindt zich ook op een hoog niveau. Sterke werkgelegenheid (werkloosheidspercentage van 3,5% - het laagste in 50 jaar - en stijgende lonen) evenals sterke aandelenmarktprestaties verklaren het optimisme van de consument. Het vooruitzicht van een gedeeltelijke handelsovereenkomst tussen de VS en China kan leiden tot een herstel van de bedrijfsinvesteringen. Deze grote component van de binnenlandse vraag daalde in het tweede en derde kwartaal als gevolg van



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager
for a changing
world

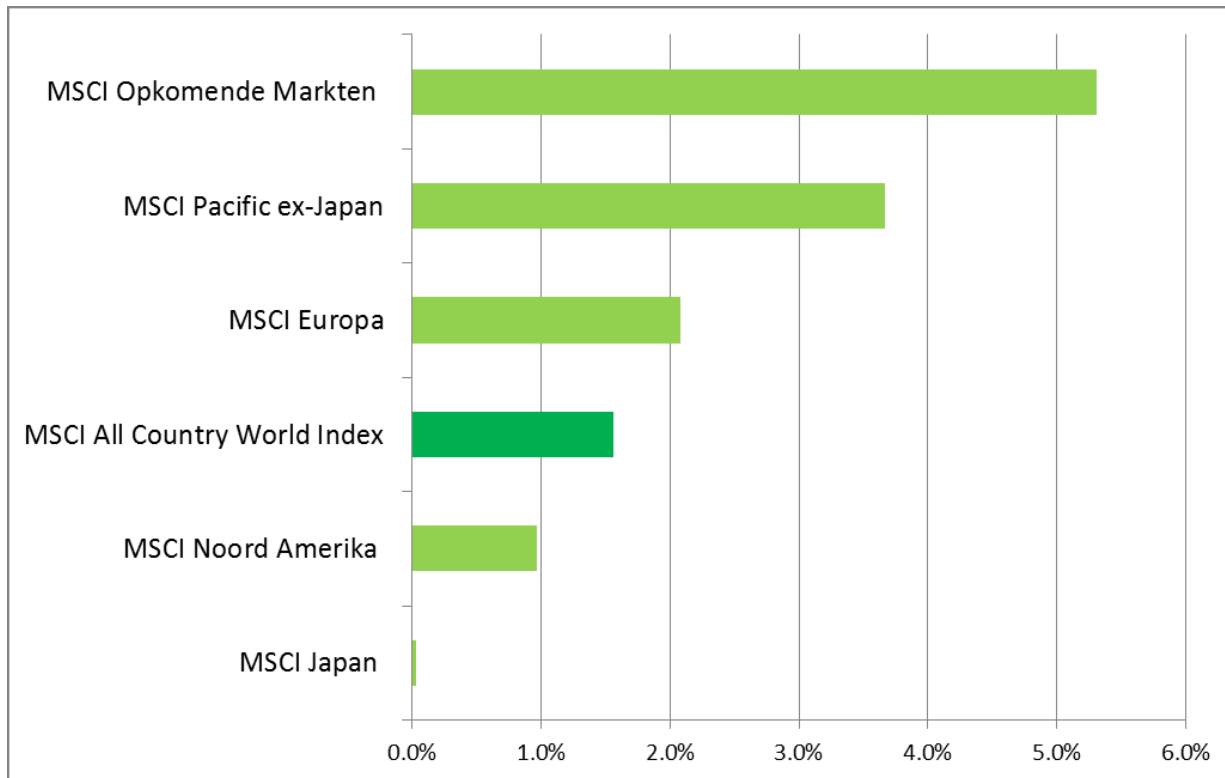
onzekerheden in verband met tariefverhogingen sinds maart 2018 en de langdurige onderhandelingen. Tegen deze achtergrond, en met een kerninflatie die gematigd blijft (1,6% op jaarbasis in november), heeft de Fed duidelijk gemaakt dat na drie verlagingen van de beleidsrente in 2019 (juli, september en oktober), het nu een lange pauze overweegt. De beoordeling van de groei is positief en Fed-voorzitter Jerome Powell gaf aan dat er een aanzienlijke en aanhoudende versnelling van de inflatie nodig zou zijn om een stijging van de belangrijkste rentetarieven te rechtvaardigen.

- ▶ In de **eurozone** is de nog fragiele verbetering van de bedrijfsenquêtes voortgezet. Volgens de voorlopige schatting bedroeg de samengestelde PMI (enquête van de inkoopmanagers) in december voor de derde maand op rij 50,6, een niveau dat historisch kan worden geassocieerd met een lage bbp-groei (0,1% na 0,2% in Q3). Het herstel van de dienstenindex is een bemoedigend signaal voor de binnenlandse vraag. De derde opeenvolgende stijging van de IFO (meet vertrouwen van bedrijven in economie) index in Duitsland (tot een hoogste punt in zes maanden in december) is een andere positieve factor. Het werkloosheidspercentage bedroeg 7,5% in oktober, het laagste sinds juli 2008. De totale inflatie bedroeg 1,0% op jaarbasis, terwijl de kerninflatie 1,3% bedroeg. Tegen deze achtergrond nam Christine Lagarde voor haar eerste monetaire-beleidsvergadering als president van de ECB een afwachtende houding aan.
- ▶ In **Japan** was de groei van het bbp in het derde kwartaal aanzienlijk hoger herzien dan de aanvankelijke schatting. Het bedraagt 1,8% op jaarbasis (na 2% in het tweede kwartaal). De herziening van de particuliere consumptie weerspiegelt een versnelling aan het einde van het kwartaal vóór de btw-verhoging begin oktober. Gezien de sterke daling van de detailhandelsverkoop in oktober en november, zal de consumptie naar verwachting in het vierde kwartaal dalen. Tegen deze achtergrond presenteerde de regering begin december een ambitieus plan om de economie te ondersteunen door de wederopbouw van infrastructuur na de tyfoons te financieren en de particuliere uitgaven te stimuleren. Het driemaandelijks bedrijfssentiment onderzoek (Tankan) van de Bank of Japan (BoJ's) onthulde een verdere verslechtering van het sentiment van grote bedrijven, met name in de verwerkende sector, waar de index het laagst is sinds maart 2013. De beleggingsvooruitzichten verbeterden echter iets. De inflatie blijft bescheiden (0,5% jaar-op-jaar in november exclusief vers voedsel) maar de BoJ lijkt het monetaire beleid niet verder te willen versoepelen (niveau van beleidstarieven; bedrag van aankopen van effecten). De BoJ blijft geloven dat de economie op een gematigde groeitrend zit en dat de daling in het vierde kwartaal tijdelijk moet zijn.
- ▶ In **China** keerde de productie-PMI voor Caixin / Markit terug naar het hoogste niveau sinds december 2016 op 51,8 in november (versus 49,4 in juni). De officiële PMI was in december stabiel op 50,2, iets beter dan verwacht vanwege een stijging van de productie en de export. Hoewel in verval, blijft de officiële niet-producerende PMI ruim boven de 50 (53,5). De People's Bank of China (PBoC) zette zijn gematigde en selectieve versoepeling van het monetaire beleid voort door de 14-daagse reverse repo-rente met 5 basispunten te verlagen tot 2,65%. De PBoC heeft ook zijn rentekader aangepast door de benchmark te wijzigen voor de berekening van leningen met variabele rente om de kredietkosten te verlagen. De hoogste inflatie sinds begin 2012 (+ 4,5% in oktober) kan de bewegingsruimte van de PBoC echter beperken, zelfs als deze versnelling een gevolg is van de varkenspestcrisis.

De eerste handelssessies in december werden gekenmerkt door grillige bewegingen in **aandelen** na nieuwe waarschuwingen over de wereldhandel. Er waren berichten dat een deal met China zou worden uitgesteld tot na de Amerikaanse verkiezingen in november 2020, terwijl Donald Trump dreigde bepaalde producten uit de Europese Unie te belasten. Vervolgens hebben de handelsbesprekingen van China met de VS zich snel gunstig ontwikkeld. De nieuwe tariefverhogingen voor Chinese producten (inclusief elektronische goederen), die op 15 december in werking zouden treden, werden geannuleerd. De tarieven die sinds 1 september gelden, zijn verlaagd. Een week later kondigde China een verlaging van de tarieven voor Amerikaanse producten in 2020 aan (landbouwproducten al in januari, technologieproducten in juli). Een ondertekening van de overeenkomst wordt nu begin 2020 verwacht, op 15 januari, volgens een aankondiging van president Trump. Andere factoren die de afgelopen maanden de ontwikkelingen op de financiële markten hebben beïnvloed, hebben in december de wereldwijde aandelenwinst bevorderd. Enerzijds verbeterde de perceptie van de economie, dankzij de publicatie van beter dan verwachte gegevens, waardoor de angst voor een recessie afnam. Aan de andere kant maakten de grote centrale banken (met name de Fed en de ECB), hoewel ze een vrij gunstige beoordeling van de groei maakten, duidelijk dat het monetaire beleid accommoderend zal blijven in 2020. In deze bloeiende omgeving wonnen wereldwijde aandelen 3,4% (MSCI AC World-index in Amerikaanse dollars) ondanks een daling aan het einde van het jaar in zeer beperkte handelsvolumes. Aandelen uit opkomende markten deden het aanzienlijk beter (+ 7,2% voor de MSCI Emerging Index in USD), aangedreven door de opluchting dat de handelsbesprekingen tussen China en de VS eindelijk zullen worden afgerond en door het herstel in cyclische sectoren. Het besluit van het Huis van Afgevaardigden om Donald Trump naar de Senaat te verwijzen voor een afzettingprocedure had geen nadelige invloed op de Amerikaanse aandelenmarkt.

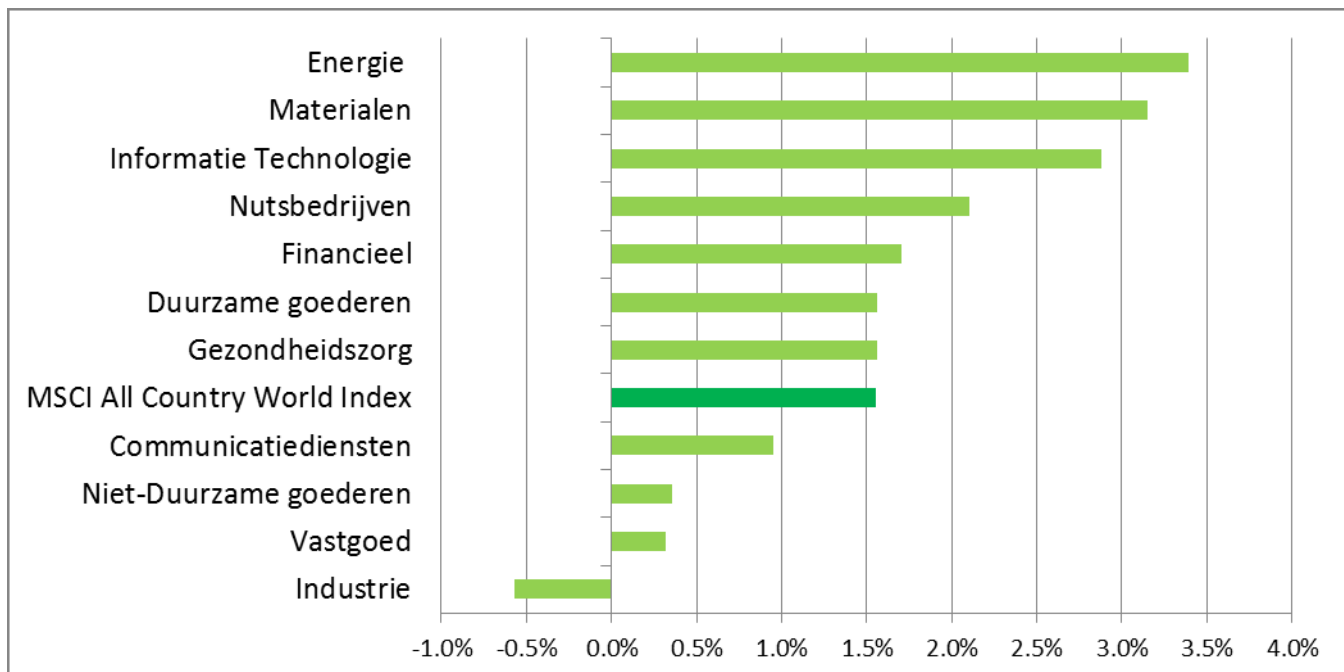
De S&P 500 eindigde de maand met +2,9%. In Europa werd de grootste stijging genoteerd door de Britse Footsie 100 na de historische overwinning van de conservatieve partij bij de verkiezingen van 12 december. De EURO STOXX 50 noteerde een stijging van 1,1%. In Japan steeg de Nikkei 225-index in december met 1,6%. Cyclische en export gerelateerde aandelen deden het beter. Tenzij anders aangegeven, worden indices vermeld in lokale valuta.

MSCI RENDEMENTEN IN DECEMBER 2019 (% IN EUR)



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in december met **1,30%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,69%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds 38bp* achter bij de referentieindex (alle cijfers vóór kosten en in euro). Op netto basis was het rendement voor het fonds 1,26%.
- ▶ De aandelenselectie droeg negatief bij aan het rendement. Op sectorniveau kwamen de bijdragen van de sectoren duurzame consumptiegoederen (28bp), financiële waarden (17bp) en gezondheidszorg (12bp). Bij de aandelenkeuzes deden Royal Caribbean Cruises (15bp), Nike (14bp) en ASML (12bp) het goed.
- ▶ De keuzes in de sectoren materialen (-22bp), informatietechnologie (-18bp) en niet-duurzame consumptiegoederen (-16bp) stelde teleur. Bij de aandelen vielen International Flavors & Fragrances (-32bp), Ahold Delhaize (-17bp) en Synchrony (-16bp) tegen.

*bp=basis punten

BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In de sector industrie werden **Waste Management** en **Alstom** gekocht. Waste Management is de marktleider in de VS op het gebied van afvalbeheer; zowel de collectie, opslag en recycling van afval. Het bedrijf is in staat om een zeer stabiele omzetgroei van zo'n 4-5% per jaar te realiseren. Daarnaast heeft het bedrijf een sterke pricing-power aangezien de mogelijkheden om afval te storten schaarser worden in de VS, terwijl nieuwe stortplaatsen verder weg van de steden liggen; dit drijft de prijzen verder op. De combinatie van omzetgroei, verdere consolidatie in de sector en aandeleninkopen zullen ervoor zorgen dat het bedrijf de winst per aandeel met zo'n 10% kan laten groeien op jaarbasis.

Alstom is één van de dominante spelers op het gebied van transportdiensten, met name treinverkeer. Het biedt een complete reeks oplossingen, van treinen tot metro's, trams en e-bussen maar ook diensten op maat zoals onderhoud en modernisering; infrastructuur; signalering; en digitale mobiliteitsoplossingen. Het sterk gevulde orderboek geeft het bedrijf voor de komende 5 jaar werk, wat de omzetgroei voor de komende tijd voorspelbaar maakt. Belangrijke factor daarbij is dat overheden (met name in Europa) steeds meer investeren in treinverkeer als alternatief voor vliegen om op die manier te voldoen aan de klimaatdoelstellingen. Naast de positieve omzetontwikkelingen is er ook nog potentie om de marges verder te verbeteren. Deze positieve ontwikkelingen zitten in onze optiek nog onvoldoende in de koers van het aandeel verdisconteerd.

- ▶ In informatietechnologie werd **Infineon** 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.

VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft overwegend positief. Opvallend is dat de stijging van aandelen wereldwijd in 2019 (gemiddeld gezien +24%) volledig gedreven werd door een herwaardering van aandelen aangezien de winstgroei van bedrijven licht negatief was in het afgelopen jaar. Deze herwaardering van aandelen werd met name 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) toenamen. Tevens lijkt een eerste handelsdeal tussen de VS en China op handen en lijken economische indicatoren niet verder te verslechteren wat ook positief heeft bijgedragen.

Voor 2020 verwachten analisten wereldwijd een winstgroei van bedrijven van ongeveer 10%. Dit lijkt voornamelijk 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. 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 teruggedroefd 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 lijken de afgelopen maanden wat te herstellen na terugval in economische groei als gevolg van het handelsconflict tussen Amerika en China. In Hongkong blijft het echter nog onrustig, wat de onderliggende economie in een recessie heeft 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.

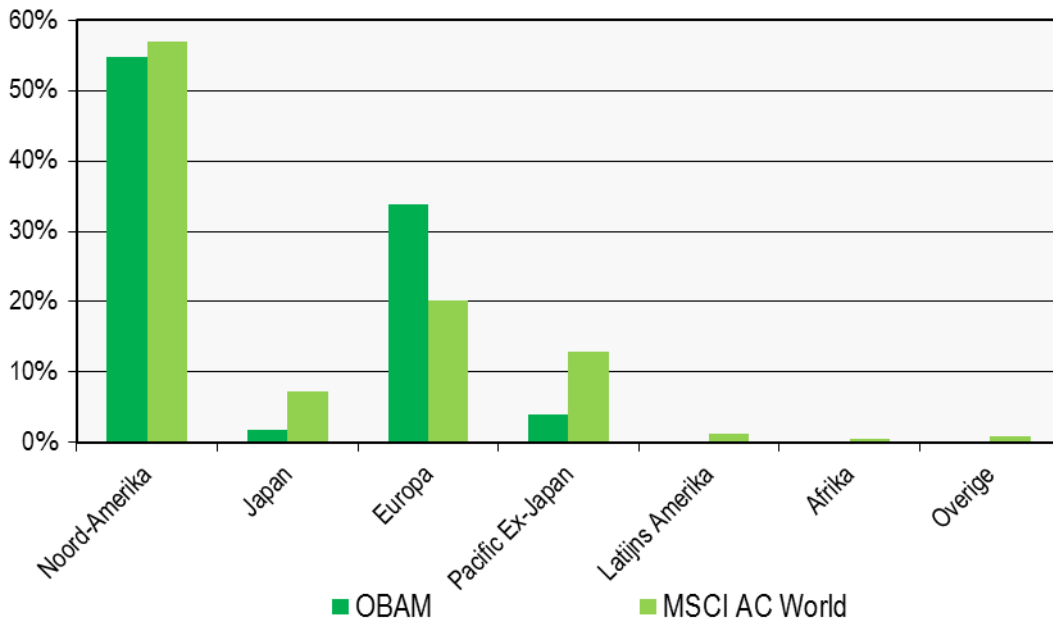
Kenmerken

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 (31 december 2019)

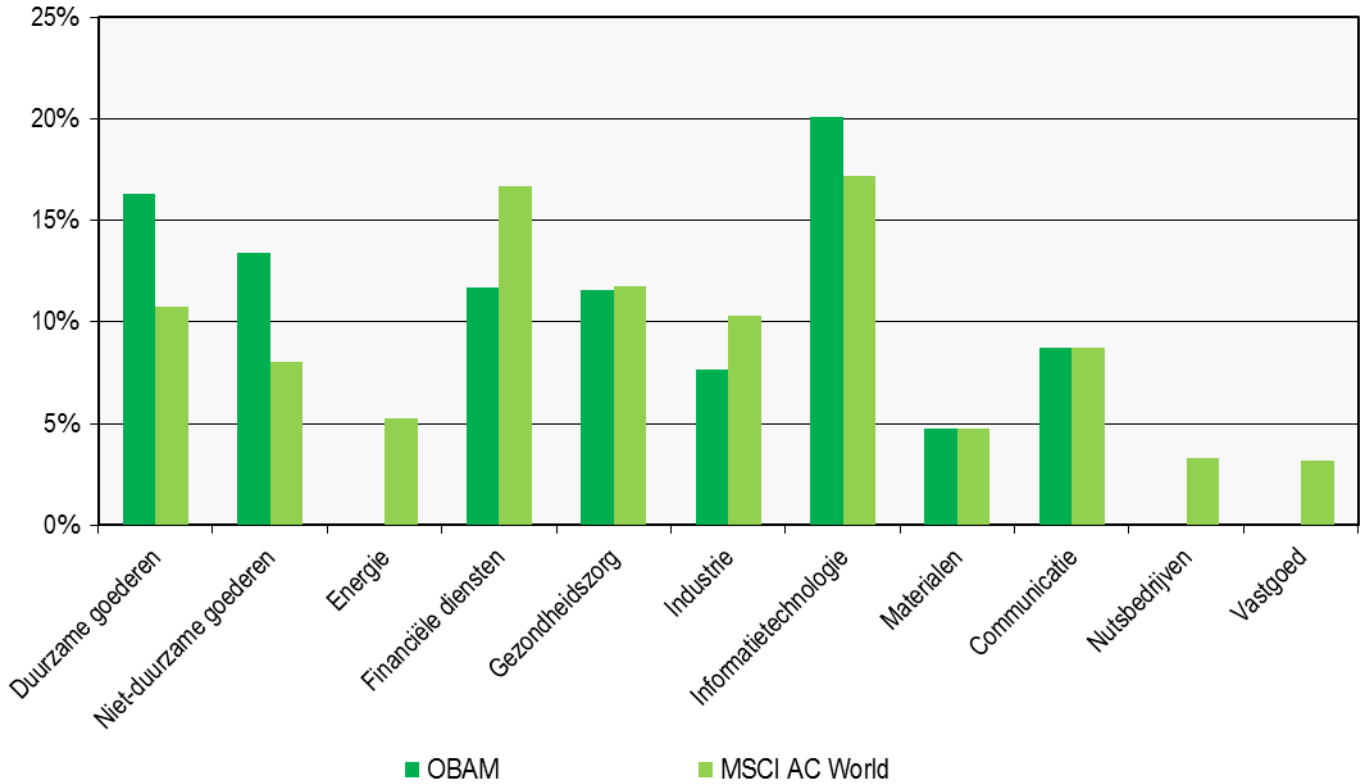
Alphabet	5.13%
Apple	3.70%
Nestle	3.57%
JPMorgan	3.50%
Nike	3.46%
Paypal	3.37%
SAP	3.29%
Amazon	2.99%
Microsoft	2.75%
ASML	2.67%
Aantal posities in de portefeuille:	49
Aantal uitstaande deelbewijzen:	11,483,492
Active share versus index	85,4%

Geografische allocatie per 31.12.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

Sectorallocatie per 31.12.2019



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.	1,26	7,95	39,52	39,52	14,22	12,40	8,31
MSCI AC WORLD (NR)***	1,69	5,82	28,93	28,93	10,13	10,05	6,95
Extra Rendement	-0,43	2,14	10,60	10,60	4,09	2,35	1,36

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 januari t/m 31 december	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
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

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	10,96	11,10	12,08	13,21	19,40
Benchmark volatiliteit(%)	9,97	9,89	10,46	11,77	15,00
Tracking error (%)	2,87	3,23	3,19	3,91	10,28
Informatie ratio	3,28	3,28	1,28	0,60	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