

# BNP PARIBAS OBAM N.V.



## MAANDRAPPORTAGE JANUARI 2019 – ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGERS

### PERFORMANCE OVERVIEW

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	8.97	0.64	8.97	-0.83	8.83	11.49	8.37
MSCI AC WORLD (NR)	7.49	0.49	7.49	0.44	9.44	10.32	6.51
Excess return	1.48	0.16	1.48	-1.28	-0.61	1.18	1.86

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 februari t/m 31 januari	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	-0.83	16.04	12.07	4.12	28.30
MSCI AC WORLD (NR)***	0.44	10.59	18.07	-2.80	28.16
Extra Rendement	-1.28	5.45	-6.00	6.92	0.14

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		15.86	16.70	11.19	12.48	19.59
Benchmark volatiliteit(%)		14.59	15.66	9.56	11.19	15.13
Tracking error (%)		3.07	3.30	4.41	3.80	10.43
Informatie ratio		-0.57	-0.39	-0.14	0.31	0.18

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

- ▶ Eén van de eerste gevolgen van de shutdown (gedeeltelijke sluiting van federale overheidsdiensten) vanaf 21 december tot 25 januari in de Verenigde Staten was dat meerdere economische indicatoren (orders van duurzame goederen, privébestedingen, raming van het bbp in het vierde kwartaal) niet beschikbaar waren. Wel beschikbaar op 4 januari was het erg robuuste banenrapport. In 2018 kwamen er in de Amerikaanse economie maandelijks gemiddeld 220.000 banen bij (312.000 in december) wat beter is dan in 2017 en 2016. Een aantal indicatoren bleef echter achter bij de verwachtingen (vertrouwen van de huishoudens, aantal transacties in de nieuwbouw, enkele regionale peilingen in de verwerkende industrie). Dat bevestigt de hypothese dat de activiteit in het vierde kwartaal is verzwakt (na 3,4% jaar op jaar in het derde kwartaal). Omdat de Federal



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

The asset manager  
for a changing  
world

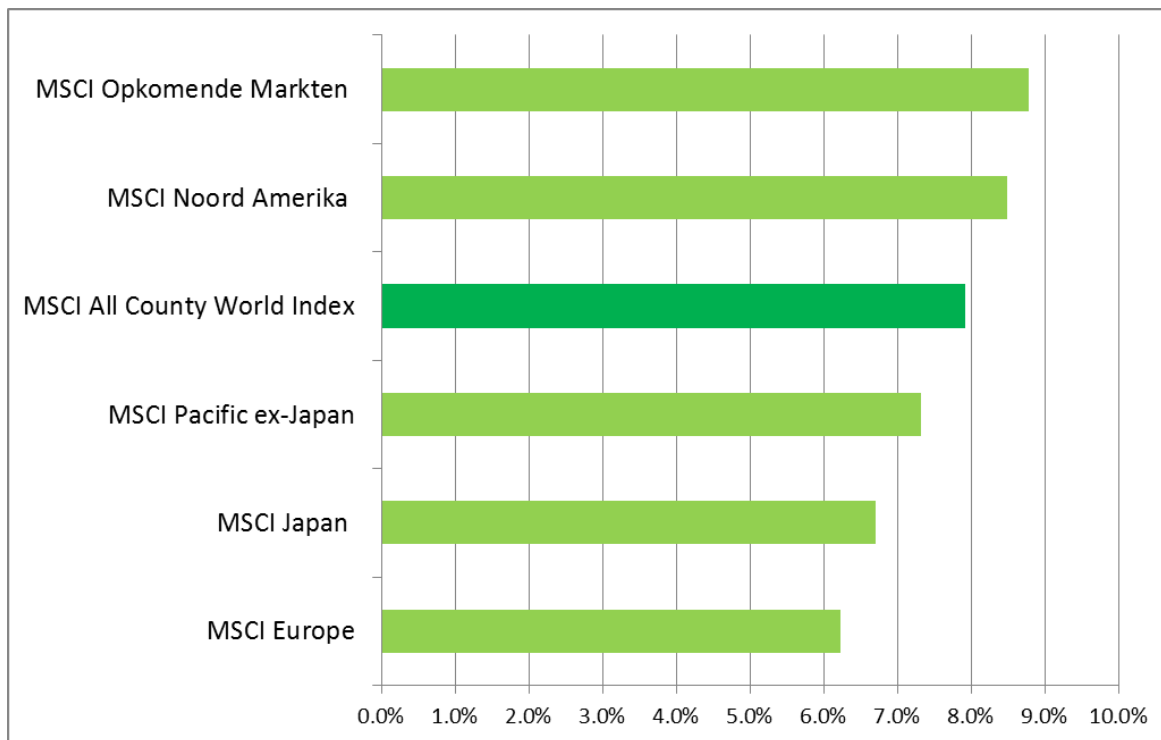
Reserve (Fed) hierdoor wat in het duister tastte, verkoos ze om de beleggers gerust te stellen door onder meer te vermelden dat ze na vier renteverhogingen in 2018 een pauze in haar verkrappingscyclus wil inlassen.

Volgens een snelle voorlopige schatting van Eurostat is het bbp van de **eurozone** in het vierde (net als in het derde) kwartaal met 0,2% gestegen en komt de gemiddelde groei in 2018 op 1,8% uit na 2,4% in 2017. Die vertraging was verwacht in het licht van de dalende bedrijfsindicatoren vanaf februari 2018. In januari 2019 is de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) voor de vijfde maand op rij gedaald tot 50,7 (voorlopige schatting), zijn laagste niveau sinds 5,5 jaar. De totale inflatie bedroeg in december 1,6% (het laagste niveau sinds de lente) en de onderliggende inflatie beweegt nog altijd rond de 1%. De ECB klonk inschikkelijker: ze erkende dat de groei tegenviel en onderstreepte de vele neerwaartse risico's (geopolitieke onzekerheid, dreigend protectionisme, volatiele financiële markten) waardoor beleggers nu pas in 2020 renteverhogingen verwachten.

De Bank van **Japan** (BoJ) heeft haar monetaire beleid niet gewijzigd, maar stelde haar inflatieverwachtingen aanzienlijk naar beneden bij: ze verwacht nu dat de inflatie zonder vers voedsel en belastingeffecten voor het boekjaar 2019 dat in april begint tot 0,9% stijgt en het volgende jaar aanzienlijk onder de doelstelling van 2% blijft op 1,4%. In het licht van de externe risico's voor de activiteit als gevolg van het protectionisme en de bezorgdheid over het banksysteem door de negatieve rentes lijkt de raad van bestuur verdeeld. In **China** steeg het bbp in het vierde kwartaal met 6,4% (na 6,5% in het derde kwartaal) en met 6,6% in 2018, dit wil zeggen de zwakste groei op jaarbasis sinds 1990. De eerste bemoedigende tekenen (detailhandelsverkoop, industriële productie) zijn nu opgedoken en de overheidsstimulansen voor de activiteit voeden de hoop dat de groei de komende maanden licht versnelt. Op 4 januari verlaagde de overheid de ratio's voor verplichte reserves met 100 basispunten waarna ze aankondigde dat er bovenop de al getroffen maatregelen voor de huishoudens nog extra belastingverlagingen voor de bedrijven konden volgen.

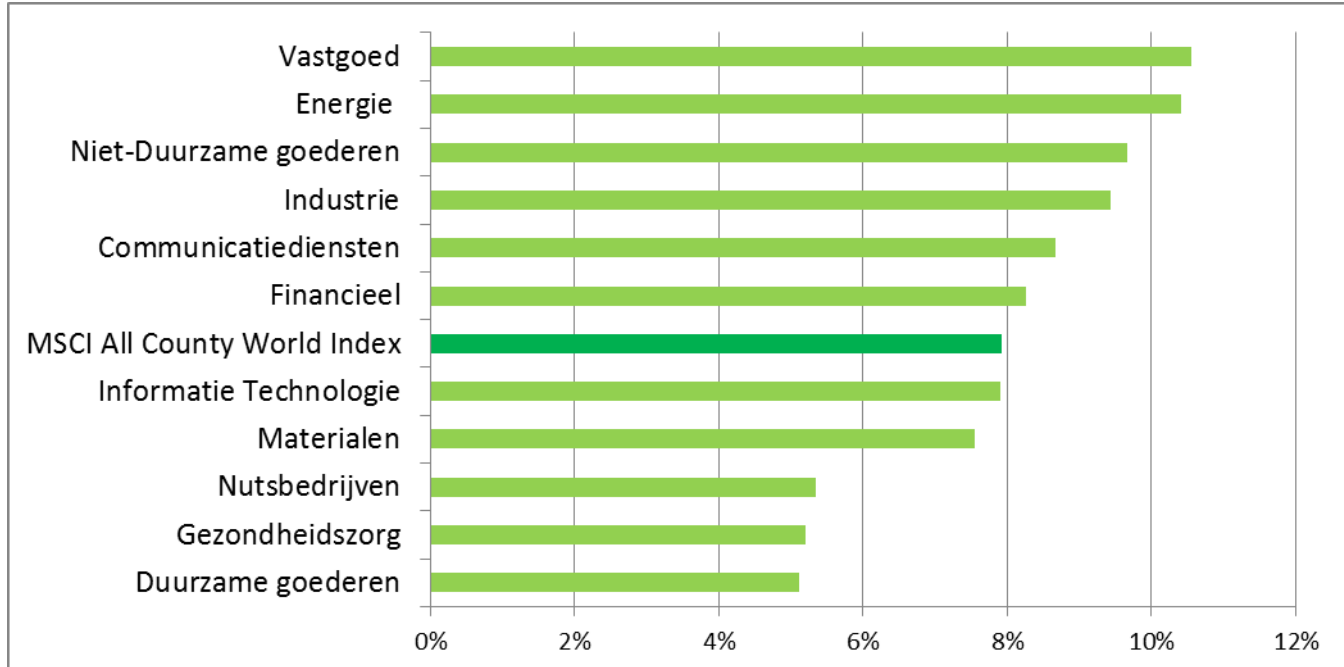
- ▶ Tijdens deze beursmaand waren alle ogen op de centrale banken en vooral op de Amerikaanse Federal Reserve (de Fed) gericht. 2 en 3 januari waren onzekere dagen voor beleggers in aandelen, maar daarna boezemde Jerome Powell hen tijdens een interview op 4 januari vertrouwen in door nadrukkelijk op de flexibiliteit van het monetaire beleid te wijzen. Dat de Chinese centrale bank (PBOC) een verlaging van de reserveverplichtingen aankondigde, had eenzelfde effect. Vanaf dan gingen aandelen gestaag omhoog wat de heftige correctie van december compenseerde. **De index MSCI AC World (in USD), die in december 7,2% verloor, steeg in januari met 7,8%** en bereikte zo zijn hoogste niveau sinds 3 december. Dankzij de magische woorden van de centrale banken waren de beleggers in januari niet langer bezorgd over de factoren (tegenvallende cijfers, politieke onzekerheid) die hen in december nog bezwaarden. Er was niet alleen de geruststelling van de Fed en de Europese Centrale Bank (ECB) dat ze extreem voorzichtig te werk zullen gaan en zich er eerst van zullen vergewissen dat de economie klaar is voor hogere richtrentes, ook het nieuws aan het handelsfront was wat beter. De plannen van de Chinese en Amerikaanse overheden om hun onderhandelingen eind januari te hervatten, hebben met name de hoop gevoed dat er uiteindelijk een akkoord uit de bus komt. Aan het micro-economische front brachten de resultaten van bedrijven vooralsnog geen negatieve verrassingen: de winstgroei is op de afspraak in de Verenigde Staten (+13% jaar op jaar) waar iets minder dan de helft van de beursgenoteerde bedrijven al cijfers bekendmaakte evenals in Europa (+4% voor de Stoxx 600) en de eurozone (+3% voor de Eurostoxx) waar het cijferseizoen minder ver gevorderd is. De olieprijs herstelden zich: de prijs voor een vat WTI (West Texas Intermediate) steeg eind januari met 18,5% tot bijna 54 USD, zijn hoogste niveau sinds november. De stijging van de grondstoffenprijzen bleek bijzonder gunstig voor aandelen uit de opkomende landen van Latijns-Amerika en Europa. Zij deden het aanzienlijk beter dan de **index MSCI Emerging Markets (in USD) die in januari met 8,7% steeg**. Binnen de toonaangevende ontwikkelde markten waren de sterkste stijgingen op maandbasis voor rekening van de **Amerikaanse** indices (+7,9% voor de S&P 500) en de **Europese** beurzen (+5,3% voor de Eurostoxx 50), terwijl **Japanse** aandelen (+3,8% voor de Nikkei 225) eind januari wat te lijden kregen van de stijgende yen. Wereldwijd stegen de markten in alle sectoren. De beste rendementen waren voor conjunctuurgevoelige sectoren, vooral technologie, energie en financiële waarden. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

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



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in januari met **8,97%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **7,49%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met **1,48%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren financiële dienstverlening (54bp\*), niet-duurzame consumptiegoederen (53bp) en gezondheidszorg (38bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Synchrony Financial (42bp), Celgene (36bp) en Alibaba (29bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren communicatie services (-28bp) en telecommunicatie (-21bp). Op aandelenniveau was er een negatieve bijdrage van Medtronic (-22bp), CVS Health (-16bp) en Facebook (-14bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In niet-duurzame consumptiegoederen kochten we **Reckitt Benckiser**. Het Britse Reckitt is een groeiend internationaal bedrijf dat actief is in 'Consumer Health', 'Hygiëne' en 'Home Care'. Het bezit sterke wereldwijde marktposities via zijn bekende merken, zoals Nurofen, Durex, Finish en Dettol. Reckitt biedt een aantrekkelijk groeipotentieel op middellange tot lange termijn dankzij haar positie als wereldleider in snelgroeiende 'Consumer Health' categorieën die ook een hoge marge bevatten. De omzetgroei zal in 2019 versnellen als gevolg van een verbeterde categoriegroei en hoger marktaandeel als gevolg van Reckitts 2.0-strategie. Tevens zullen de synergiën uit de Mead Johnson acquisitie en lagere grondstofkosten bijdragen aan een hogere marge ontwikkeling. De recente daling in de koers van het aandeel biedt een kans om de leider in "Consumer Health" tegen een aantrekkelijke waardering te kopen.
- ▶ In duurzame consumptiegoederen kochten we **Home Depot**. Home Depot is de leider op het gebied van "home improvement" in de Verenigde Staten (VS), waarbij naast Do-It-Yourself (DIY), de service Do-It-For You een steeds belangrijker eindklant gaat worden. De belangrijkste drijvers voor de vraag zijn; gemiddeld gezien steeds oudere huizen en huizenprijzen, welke beiden in de VS nog steeds een positieve trend laten zien. Hetzelfde geldt voor het aantal huishoudens dat een nieuw of bestaand huis betreft, hetgeen eveneens de bestedingen in Home Depot's markten stimuleert. De koers van het aandeel is de afgelopen tijd teruggekomen uit angst van de markt voor een verzwakking van de huizenmarkt waardoor de waardering van het aandeel aantrekkelijk geworden is gecombineerd met een solide groei van de winst en de cash-flows.
- ▶ In de sector materialen verkochten we **Umicore** nadat de vooruitzichten voor de eindmarkten van het bedrijf eind 2018 sterk verslechterden. Op lange termijn verwachten we nog steeds een sterk groeipotentieel voor het bedrijf, echter het komende jaar zal de winstgroei en de cash-flow ontwikkeling onder druk blijven staan, welke nog onvoldoende in koers van het aandeel verdisconteerd is.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Het sentiment op aandelenmarkten blijft fragiel waarbij ontwikkelingen en gevolgen t.a.v. de handelsoorlog tussen Amerika en China vaak de belangrijkste factor voor het sentiment op aandelenmarkten is. Daarnaast blijft de angst en onzekerheid t.a.v. de Brexit en wordt er rekening gehouden met een recessie in de VS in de loop van 2019. Dit komt ook tot uiting in de obligatiemarkt waar de lange termijn rente fors omlaag is gekomen, gedreven door lagere groei- en inflatieverwachtingen. Tevens heeft de Amerikaanse centrale bank nu aangegeven de rente voorlopig niet meer te gaan verhogen en als de vertraging in de Europese groei voortzet, dan zal ook de ECB in een later stadium (waarschijnlijk pas in 2020) de rente gaan verhogen. Deze ontwikkelingen geven aan de ene kant steun voor aandelenmarkten (langer een lage kapitaalmarkt rente), aan de andere kant is het een teken van zwakte in de economie wat zorgt voor lagere bedrijfswinsten.

Grotendeels zijn de naar beneden bijgestelde verwachtingen het effect van dat de handelsoorlog heeft op de wereldwijde economische groei en bedrijfswinsten. In verschillende sectoren (bijvoorbeeld de auto- en halfgeleiderindustrie) zijn er recent diverse winstwaarschuwingen geweest. Door de onzekerheid zijn bedrijven investeringen aan het uitstellen en consumenten geven minder uit aangezien ze minder vertrouwen in de economie hebben. Voor Europa komt daar nog eens de Brexit onzekerheid bij. Aan de andere kant kan een handelsakkoord tussen China en de VS die een structurele oplossing biedt, het sentiment op aandelenmarkten weer snel doen verbeteren, evenals een Brexit akkoord. Zolang die er niet zijn zal het voorlopig kwakkelen blijven en zal de aandelenmarkt geen duidelijke richting vertonen.

Opkomende markten lijden ook onder het handelsconflict tussen de VS en China. Aangezien de meeste opkomende markten een grote exportmarkt hebben, zijn ze erg gevoelig voor de wereldhandelsgroei maar ook voor een afkoeling in de Chinese economie. De Chinese economie zal naar verwachting meer zwakte gaan vertonen als gevolg van het handelsconflict met de VS, waardoor consumentenbestedingen minder snel groeien. De stimuleringsmaatregelen die China heeft ingezet zijn vooralsnog onvoldoende om het effect van de handelsoorlog te compenseren.

De focus binnen het fonds blijft op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge 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 consumptiegoederen. Het fonds heeft verder een onderweging in energie, industrie en vastgoed. We hebben geen exposure naar nutsbedrijven mede gezien het feit dat deze sector gevoelig is voor een stijging van de rente en veelal afhankelijk is van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa en onderwogen in de VS, opkomende markten en Japan.

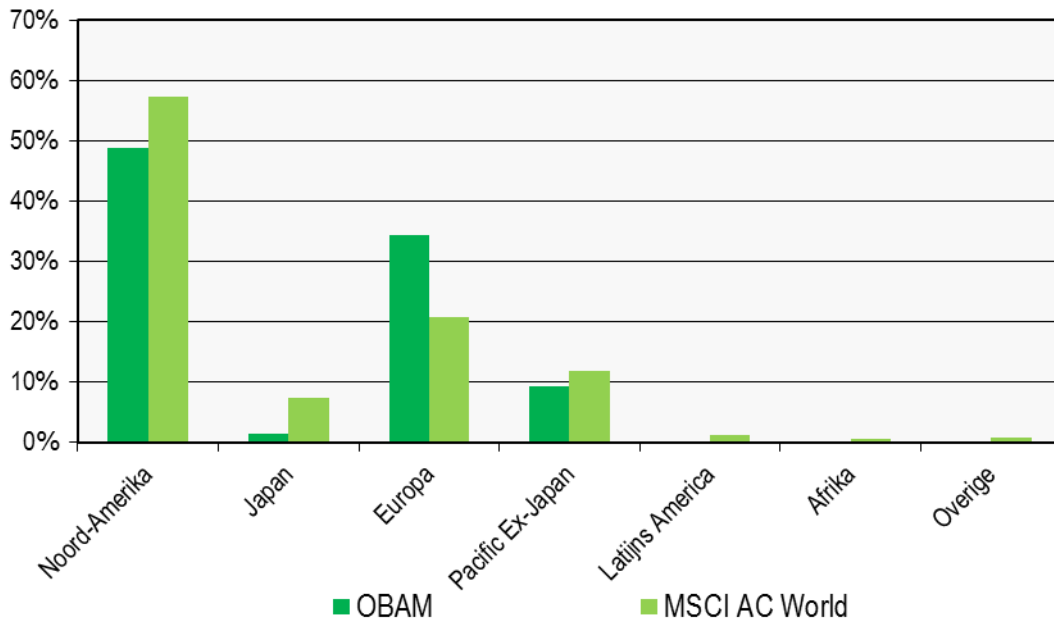
## Kenmerken

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>
Datum van laatste dividenduitkering:	13 juni 2018
Dividend (bruto):	EUR 0,90

## 10 grootste posities (31 Januari 2019)

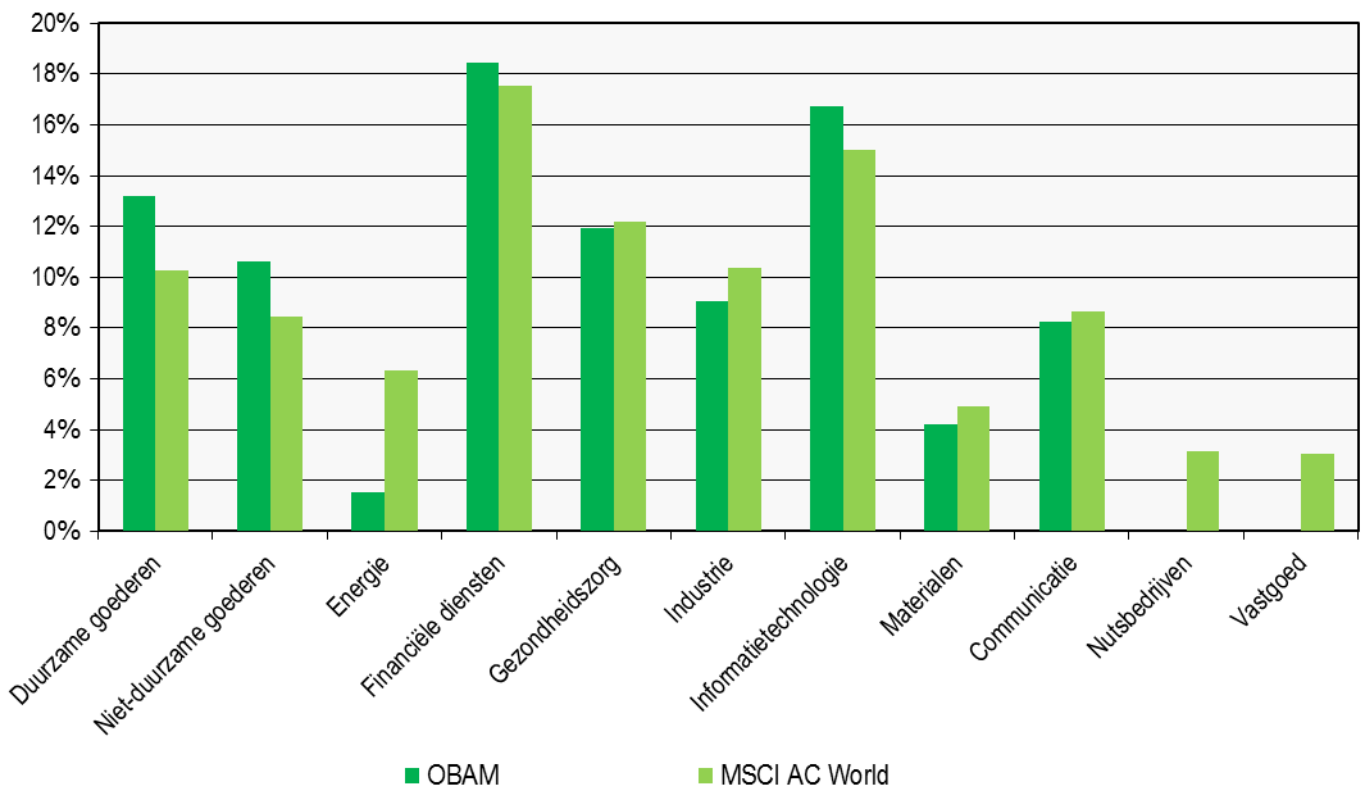
Alphabet	5.09%
SAP	3.89%
Hong Kong Exchanges	3.41%
Nike	3.37%
JPMorgan	3.25%
AB Inbev	3.15%
Danone	2.93%
Mondelez	2.77%
ASML	2.66%
International Flavors & Fragrances	2.63%
Aantal posities in de portefeuille:	50
Aantal uitstaande deelbewijzen:	13,202,343
Active share versus index	90%

### Geografische allocatie per 31.01.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.01.2019



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.	8.92	0.52	8.92	-1.33	8.28	10.93	7.67
MSCI AC WORLD (NR)***	7.49	0.49	7.49	0.44	9.44	10.32	6.51
Extra Rendement	1.43	0.03	1.43	-1.78	-1.16	0.61	1.15

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 februari t/m 31 januari	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	-1.33	15.45	11.50	3.60	27.66
MSCI AC WORLD (NR)***	0.44	10.59	18.07	-2.80	28.16
Extra Rendement	-1.78	4.86	-6.57	6.40	-0.50

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	15.86	16.70	11.19	12.47	19.59
Benchmark volatiliteit(%)	14.59	15.66	9.56	11.19	15.13
Tracking error (%)	3.07	3.30	4.41	3.80	10.43
Informatie ratio	-0.73	-0.54	-0.26	0.16	0.11

\* 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

Dit materiaal is uitgegeven door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en is:

1. geen voorstel of aanbod tot het aankopen of verhandelen van de financiële instrumenten hierin beschreven, en
2. geen 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. De lopende kosten van BNP Paribas OBAM bedragen 0,58% op 30 juni 2018. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor drukfouten. De in dit materiaal opgenomen opinies zijn het oordeel van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. op het gespecificeerde moment en kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. 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)