



# BNP PARIBAS OBAM N.V.

## MAANDRAPPORTAGE MAART 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	3.99	16.77	16.77	11.25	10.96	12.56	8.58
MSCI AC WORLD (NR)	2.69	14.20	14.20	12.46	11.25	10.99	6.70
Excess return	1.30	2.57	2.57	-1.21	-0.29	1.57	1.88

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 april t/m 31 maart	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	11.25	5.07	16.78	-4.62	38.66
MSCI AC WORLD (NR)***	12.46	-0.19	22.57	-9.84	35.71
Extra Rendement	-1.21	5.26	-5.79	5.22	2.96

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **	
Volatiliteit fonds (%)		16.40	14.45	11.36	12.56	18.72
Benchmark volatiliteit(%)		14.82	13.08	9.62	11.26	15.10
Tracking error (%)		3.54	3.25	4.47	3.82	10.40
Informatie ratio		-0.61	-0.37	-0.06	0.41	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

- De bedrijfsindicatoren bleven tegenvallen en steeds meer groeiverwachtingen werden naar beneden bijgesteld. Dat heeft de verwachtingen voor de wereldwijde economie bij een aantal marktpartijen gedrukt. In de **Verenigde Staten** kwam de geannualiseerde bbp-groei in het vierde kwartaal van 2018 uit op 2,2% en op basis van de beschikbare cijfers kan de groei in het eerste kwartaal van dit jaar onder de 2% duiken. De markten waren bezorgd over de onverwachte daling van het consumentenvertrouwen in de peiling van de *Conference Board* waaruit bleek dat de huishoudens nu minder optimistisch gestemd zijn over de banenmarkt. In februari kwamen er netto erg weinig nieuwe banen bij (slechts 20.000), maar de lonen blijven fors stijgen (+3,4% jaar op jaar) en de werkloosheid ligt weer onder de 4%. Een aantal peilingen in de verwerkende industrie is teruggevallen. De vastgoedsector geeft tegenstrijdige signalen af; met een opleving van de verkoop van zowel bestaande als



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

The asset manager  
for a changing  
world

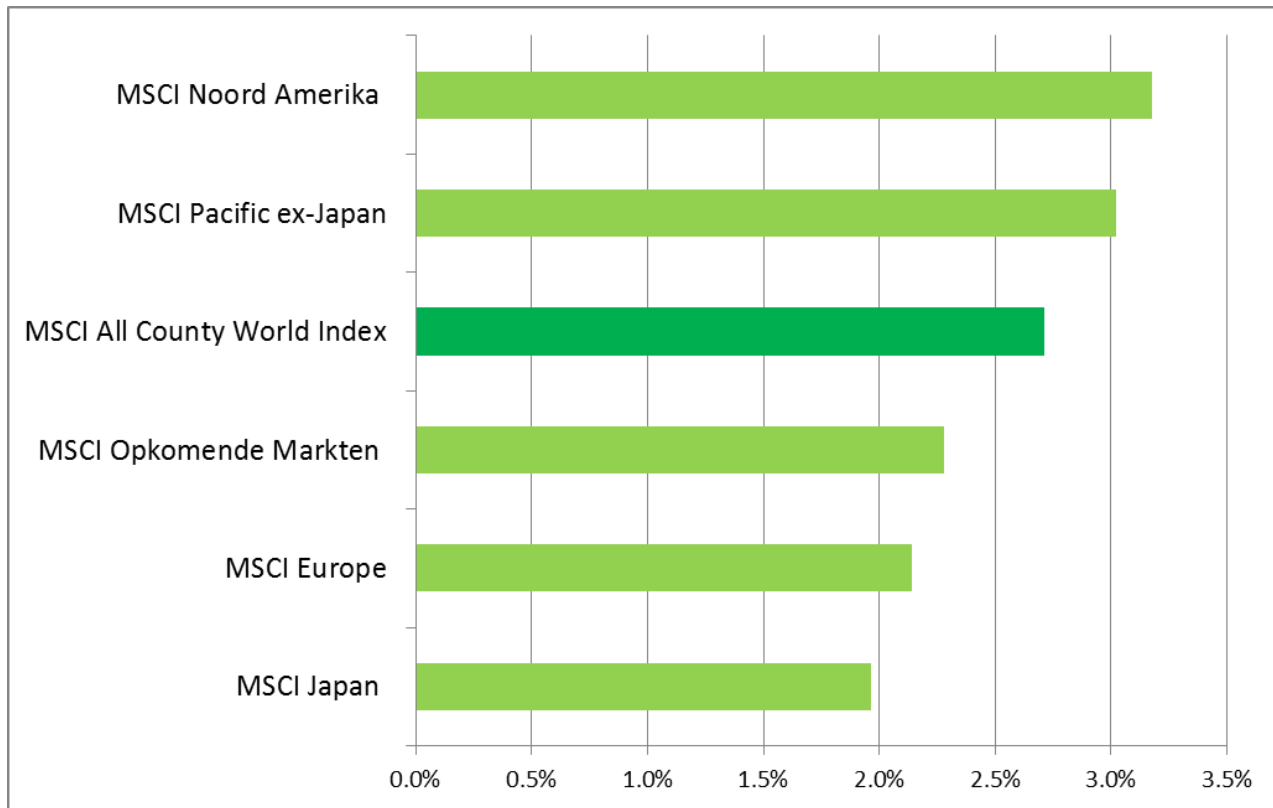
nieuwe woningen in februari, maar een daling van de in aanbouw genomen woningen. In 2018 is de activiteit door de stijgende rentes op hypothecaire leningen afgenomen. Het nieuwe, erg accommoderende standpunt van de Fed (geen renteverhogingen dit jaar, stopzetting van de balansverkorting) doet vragen rijzen over de groei en de nog altijd lage inflatie.

In de **eurozone** laat de verwachte verbetering van de bedrijfsindicatoren op zich wachten. Volgens de voorlopige schatting viel de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in maart naar 51,3 terug, een niveau dat net als in het vierde kwartaal van 2018 een bbp-groei van 0,2% doet voorspellen. De verwerkende industrie was het grootste zorgenkind, vooral in Duitsland waar er tekenen van krimp zijn opgedoken. De andere peilingen leken weliswaar wat bemoedigender, maar hun herstel verloopt traag en is mogelijk niet duurzaam. In dit klimaat van erg bescheiden inflatie (1% jaar op jaar in februari voor de onderliggende inflatie), toonde de ECB zich onzeker over de groei en de exogene risico's. Ze opteerde dan ook voor milde taal na haar vergadering van 7 maart. Aan het einde van de maand zei Mario Draghi ronduit dat de centrale bank de renteverhoging indien nodig nog kon uitstellen, terwijl hij eerder al te verstaan had gegeven dat er dit jaar geen rentestap meer komt.

In **Japan** leefde het bbp in het vierde kwartaal wat sterker op dan eerder verwacht (jaar op jaar +1,9% na een krimp van 2,4% in het afgelopen kwartaal), maar de consumptie maakte nagenoeg pas op de plaats. De vertragende wereldwijde vraag drukt de Japanse verwerkende industrie. In maart bleef de PMI-index onder de 50 en de industriële productie daalt waarschijnlijk verder. De orders van duurzame goederen en andere voorlopende indicatoren doen vrezen voor een dip in de investeringen. De Bank of Japan (BoJ) maakt zich zorgen over deze toestand en over het feit dat ze niet in staat is om de inflatie met haar monetair beleid duurzaam omhoog te stuwen (0,2% jaar op jaar in februari). Ze wil extra maatregelen treffen, maar heeft nog geen stappen in die richting gezet. In **China** heeft het National People's Congress voor 2019 een groei-doel van 6% tot 6,5% vastgelegd (na 6,6% in 2018) met een inflatie van 3%. Dat niveau zal de overheid waarschijnlijk niet tegenhouden om extra steunmaatregelen te treffen als de vertraging te ernstig uitpakt. Er zijn al plannen om de belastingen en heffingen voor bedrijven te verlagen en de lokale overheden meer schulden te laten maken. Terwijl de handelsbesprekingen met de VS worden voortgezet en president Trump hoopt om "vrij snel een goed akkoord" te bereiken, zijn er al beloftes gemaakt om de belangen van buitenlandse investeerders beter te beschermen. In de meeste opkomende markten benadrukken de centrale banken de internationale risico's, terwijl ze hun renteverhogingen opschorten of uitstellen. Zo heeft de Indiase centrale bank haar rentes in februari verlaagd en is haar toon over het monetaire beleid nu inschikkelijker.

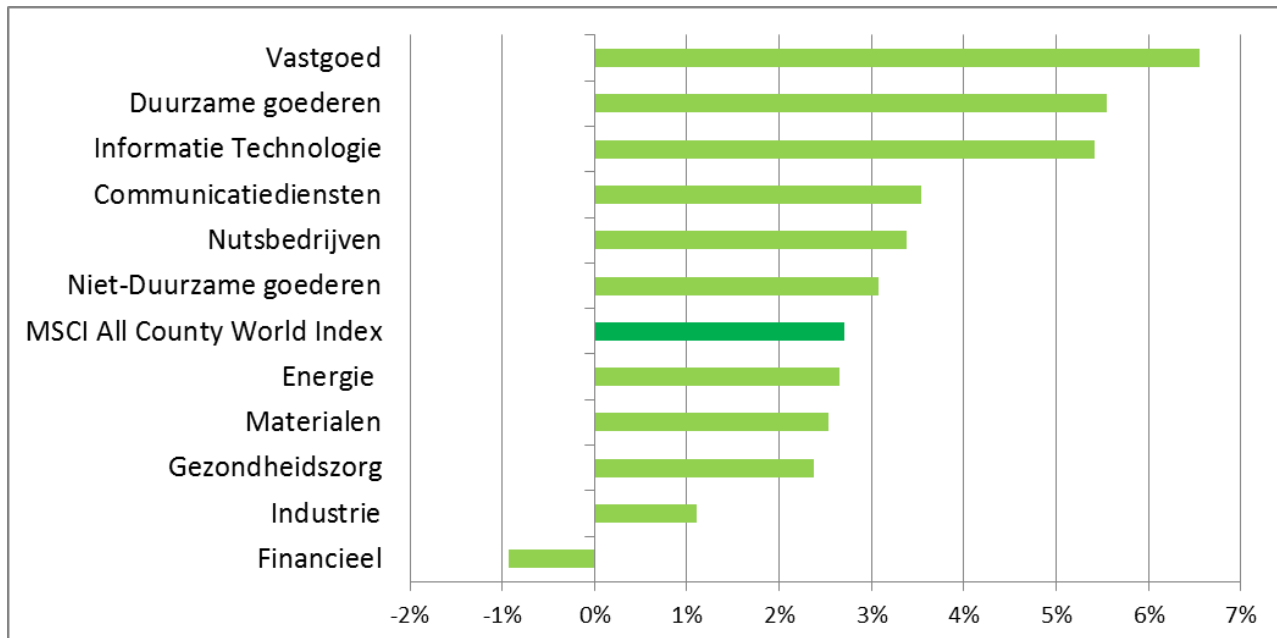
- In maart hielden de beurzen wereldwijd vrij goed stand, al waren er veel meer ups-en-downs dan in januari en februari. De index **MSCI AC World** (in USD) bewoog op 21 maart opnieuw naar zijn hoogste niveau sinds 8 oktober en eindigde de maand 1,0% hoger. In de opkomende markten viel de winst wat lager uit (+0,7% voor de index MSCI Emerging in USD) door problemen op de Latijns-Amerikaanse beurzen. Dat de olieprijs bleven stijgen (+5,1% tot 60 USD in maart voor een vat WTI) volstond niet voor een herstel van deze aandelen. Een aantal valuta's (Argentijnse peso, Chileense peso, Braziliaanse real) gaf terrein prijs tegenover de Amerikaanse dollar. In het eerste kwartaal daalde de olieproductie dankzij een betere verstandhouding tussen de OPEC en zijn partners. Aan het einde van de periode verslapt de stijgende trend van de olieprijs echter, net toen ze niveaus bereikten die reacties bij president Trump ontlokten. Aandelen uit de ontwikkelde markten daalden in maart tot tweemaal toe, één keer aan het begin van de maand en een tweede keer op 22 maart doordat grotere onduidelijkheid over het economische klimaat de beleggers nerveus maakte. Die dalende trends waren een gevolg van vrees voor de groei, vooral in de eurozone, door tegenvallende economische indicatoren en voorzichtige diagnoses over de activiteit van centrale bankiers die ook nog eens nadrukkelijk op de risico's wezen. Beleggers in risicovolle beleggingsklassen moesten zowel rekening houden met de op zich positieve impuls van beloftes van de grote centrale banken dat ze de rente nog een tijd ongemoeid zullen laten en een erg onconventioneel beleid willen aanhouden door de zorgen over de wereldwijde economie. In dit troebele klimaat rendeerden Amerikaanse aandelen het best (+1,8% voor de index S&P 500), gevolgd door Europese aandelen (+1,6% voor de Eurostoxx 50, +2,1% voor de CAC 40, +0,1% voor de Duitse Dax). Dankzij de daling van het Britse pond won de Britse Footsie 100 toch nog 2,9%. De Japanse markt daalde (-0,8% voor de Nikkei 225). Binnen de sectoren kwamen financiële waarden in een lastig parket terecht door het vooruitzicht dat de rentes nog lange tijd laag blijven (Europa, Japan) en door de vervlakkende rentecurve (Verenigde Staten). Technologische waarden en de niet-conjunctuurgevoelige consumptie rendeerden echter beter dan de brede markt. Tenzij anders vermeld, luiden de rendementen van alle indices in lokale valuta's.

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



Bron: MSCI

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



Bron: MSCI

## TOELICHTING BIJ DE PERFORMANCE

- ▶ **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in maart met **3,99%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,69%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,30%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- ▶ De aandelenselectie had een positief effect op het rendement. Positief was het effect in de sectoren informatietechnologie (66bp\*), financiële dienstverlening (45bp) en niet-duurzame consumptiegoederen (23bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Worldpay (25bp), SAP (25bp) en Anheuser-Bush InBev (19bp).
- ▶ De aandelenselectie had een negatief effect in de materialen (-17bp), duurzame consumptiegoederen (-8bp) en gezondheidszorg (-4bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van AMG (-20bp), ING Groep (-20bp) en EssilorLuxottica (-14bp).

\*bp=basis punten

## BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

- ▶ In gezondheidszorg kochten we **Fresenius Medical Care (FMC)**. FMC is een toonaangevend bedrijf op het gebied van dialyse diensten en als leverancier van dialyse apparatuur met een marktaandeel van 40% in de Verenigde Staten. FMC had een lastig jaar in 2018 waarbij het bedrijf de winstgroei omlaag moest brengen als gevolg van hogere investeringen en lagere omzetgroei in het hogere marge segment. We zien echter geen structurele problemen voor het bedrijf en op de huidige waardering is het opwaarts potentieel aantrekkelijk te noemen. We verwachten dan ook dat de groei in 2019 weer terug gaat komen waarbij het bedrijf in staat moet zijn om de komende 3 jaar gemiddeld gezien de omzet met 5% en de winst met 10% per jaar te laten groeien. Tenslotte gaat het bedrijf EUR 1 miljard aan aandelen terugkopen, wat ook de koers van het aandeel zal ondersteunen.
- ▶ In informatietechnologie verkochten we **Lam Research** nadat het aandeel in korte tijd fors gestegen was, terwijl de onderliggende fundamenten nog niet positiever zijn geworden.

## VOORUITZICHTEN EN POSITIONERING

- ▶ Nadat aandelenmarkten de afgelopen tijd gedreven werden door ontwikkelingen en gevolgen t.a.v. de handelsoorlog tussen Amerika en China, hebben de centrale banken die rol de afgelopen maanden overgenomen en het positieve sentiment op aandelenmarkten verder aangewakkerd. In eerste instantie gaf de Fed begin dit jaar aan voorlopig de rente niet meer te verhogen, vervolgens deed de ECB daar nog een schep bovenop. Naast lagere groei- en inflatieverwachtingen, kwam de ECB zelfs nog met een vorm van monetaire stimulering door goedkopere leningen voor banken die zich daarvoor classificeren te gaan aanbieden. Tenslotte lijken beleggers nu steeds meer in te prijzen dat de Fed zelfs dit jaar de rente nog zou kunnen gaan verlagen. Belangrijkste gevolg van deze draai bij centrale banken was dat de toonaangevende 10 jaars rente in Duitsland zelfs onder 0% is gegaan. Hierdoor zullen de komende tijd weer meer geldstromen van obligaties naar aandelenmarkten gaan, tenzij een wereldwijde recessie aanstaande is, maar daar lijkt het niet op. Bedrijfswinsten zullen als gevolg van de lagere economische groei wel wat onder druk kunnen komen.

Grotendeels zijn de naar beneden bijgestelde economische groeiverwachtingen het gevolg van de handelsoorlog. Het aantal bedrijven dat met winstwaarschuwingen komt als gevolg van de handelsoorlog stijgt ook nog steeds. 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 duidelijkheid over de Brexit. 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 economische groei komt verder omlaag, waarbij China in reactie daarop de stimuleringsmaatregelen aan het opvoeren is.

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, nutsbedrijven en vastgoed. 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  
[www.bnpparibas-am.nl](http://www.bnpparibas-am.nl)  
[www.OBAM.nl](http://www.OBAM.nl)

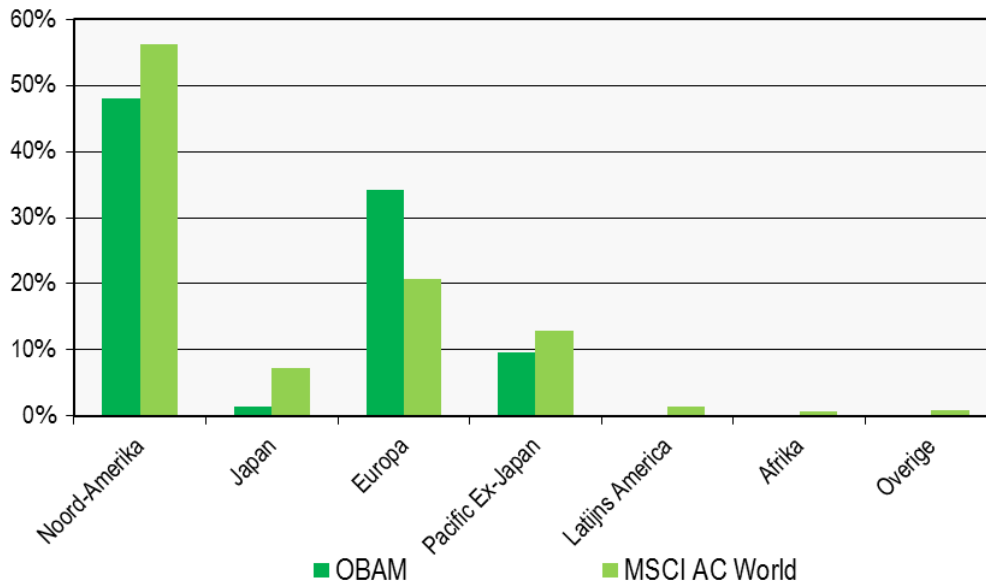
Datum van laatste dividenuitkering: 13 juni 2018  
Dividend (bruto): EUR 0,90

## 10 grootste posities (31 March 2019)

Alphabet	5.21%
SAP	4.23%
Hong Kong Exchanges	3.79%
Nike	3.38%
AB Inbev	3.37%
JPMorgan	3.10%
Danone	3.02%
ASML	2.77%
Synchrony Financial	2.64%
Apple	2.50%

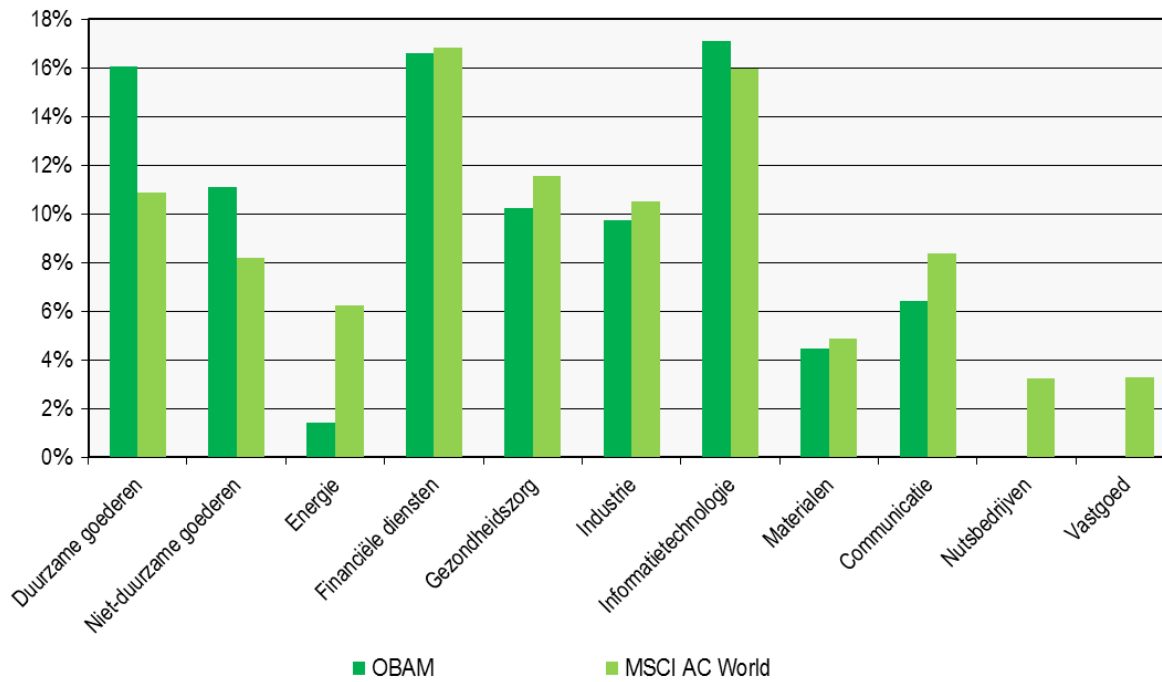
Aantal posities in de portefeuille:	50
Aantal uitstaande deelbewijzen:	12,939,113
Active share versus index	86,5%

### Geografische allocatie per 31.03.2019



Bron: BNP Paribas Asset Management, MSCI

### Sectorallocatie per 31.03.2019



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.	3.95	16.63	16.63	10.69	10.40	11.99	7.88
MSCI AC WORLD (NR)***	2.69	14.20	14.20	12.46	11.25	10.99	6.70
Extra Rendement	1.26	2.43	2.43	-1.77	-0.85	1.00	1.18

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 april t/m 31 maart	2018-19	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
BNP Paribas OBAM N.V.	10.69	4.54	16.19	-5.10	37.97
MSCI AC WORLD (NR)***	12.46	-0.19	22.57	-9.84	35.71
Extra Rendement	-1.77	4.73	-6.38	4.74	2.26

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.40	14.45	11.35	12.56	19.54
Benchmark volatiliteit(%)	14.82	13.08	9.62	11.26	15.10
Tracking error (%)	3.54	3.25	4.47	3.82	10.40
Informatie ratio	-0.76	-0.55	-0.19	0.26	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 0,60% op 31 december 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)