

Maandrapportage

BNP Paribas OBAM N.V.



| Rendement (%)* | Afgelopen maand | Laatste 3M | YTD | Laatste 12M | Laatste 24M ** | Laatste 36M ** | Sinds dec 1989 *** |
|-------------------------------|-----------------|------------|-------|-------------|----------------|----------------|--------------------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | -2,22 | 10,31 | 10,31 | -15,70 | -7,67 | 15,55 | 7,11 |
| MSCI World Gross Return index | 1,80 | 8,90 | 8,90 | 7,78 | 20,78 | -0,14 | 5,28 |
| Excess return | -4,01 | 1,41 | 1,41 | -23,48 | -15,93 | -5,23 | 1,83 |

Alle cijfers op basis van beurskoers (in EUR)
 * Rendement na kosten
 ** Geannualiseerd
 *** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/1989 (geannualiseerd)

| Risico indicatoren (geannualiseerd) | Laatste 36W | Laatste 52W | Laatste 24M | Laatste 36M |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Volatiliteit fonds (%) | 29,34 | 25,50 | 22,40 | 24,64 |
| Volatiliteit benchmark (%) | 20,24 | 17,72 | 10,70 | 12,53 |
| Tracking error (%) | 15,76 | 14,07 | 14,29 | 15,25 |
| Information ratio | -1,57 | -1,67 | -1,11 | -0,34 |

Kenmerken

| | |
|-----------------------|--|
| Fondsnaam: | BNP Paribas OBAM N.V. |
| Oprichtingsdatum: | 20 november 1936 |
| Beursnotering: | Euronext Amsterdam N.V. |
| Beursnotering sinds: | 9 juli 1954 |
| Vermogensbeheerder: | BNP Paribas IP |
| Fondsbeheerder: | Peter Ranty |
| Fondsbeheerder sinds: | 2010 |
| Land van vestiging: | Nederland |
| Uitgiftestructuur: | open-ended |
| Boekjaar: | 1 juli tot en met 30 juni |
| Beheerkosten: | 1,00% per jaar |
| Benchmark: | MSCI World Gross Return index |
| Valuta: | euro |
| ISIN code: | NL0006294035 |
| Koersgegevens: | Het Financieele Dagblad De Telegraaf Teletekst pagina 524/03 www.bnpparibas-ip.nl www.OBAM.nu |

Datum van laatste dividenduitkering: 15 december 2011

Dividend (bruto) EUR 0,70

Toelichting bij de performance

- OBAM daalde in maart met 2,22%. Hiermee presteerde het fonds na aftrek van kosten 4,01% slechter dan de MSCI World index.
- Onze aandelenselectie en overweging in de energiesector leverde de grootste negatieve bijdrage aan het rendement met -132 bp. Vooral aandelen in het olie-exploratie & productiesegment en in het olieservice-segment waren zwak. Ook de sectoren kapitaalgoederen (-63 bp) en niet-duurzame consumptiegoederen (-41 bp) stelden teleur.
- Onze financiële en informatietechnologiewaarden stegen, maar bleven, gekeken naar het totale rendement, achter bij de stijging van de MSCI World index.
- Regionaal gezien stegen onze posities in Indonesië (+9 bp), terwijl onze posities in China achterbleven (-64 bp).



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

10 grootste posities

(31 maart 2012)

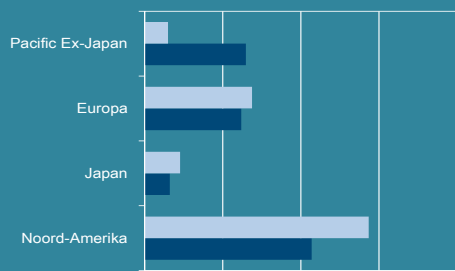
| | |
|--------------------|-------|
| Wells Fargo | 3,96% |
| ING | 3,66% |
| ABB | 2,93% |
| Apache | 2,81% |
| Yum ! Brands | 2,67% |
| Hess | 2,60% |
| Rio Tinto | 2,46% |
| Schlumberger | 2,29% |
| Standard Chartered | 2,20% |
| Vale do Rio Doce | 2,06% |

Totaal aantal posities in portefeuille

Aantal uitstaande deelbewijzen 38.880.509

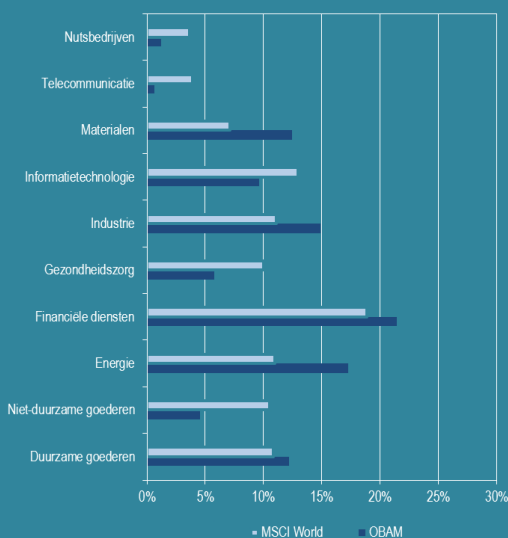
Geografische allocatie

(31 maart 2012)



Sectorallocatie

(31 maart 2012)



Internationale marktontwikkelingen

- De werkgelegenheid in de Amerikaanse privésector groeide in februari voor het derde kwartaal op rij met meer dan 200.000, maar de werkloosheid hield stand op 8,3%. Voorzitter Ben Bernanke van de Amerikaanse Federal Reserve waarschuwde dat de snelle daling van de werkloosheid de afgelopen maanden niet strookte met de relatief bescheiden bbp-groei en dus tijdelijk kon zijn. Het producentenvertrouwen daalde in de verwerkende industrie, maar hield goed stand in de dienstensector. De privébestedingen namen toe in februari omdat huishoudens minder spaarden. In de eurozone nam het producentenvertrouwen in maart af, maar de index van het economische sentiment bleef relatief laag. De werkloosheid steeg verder in februari. De binnenlandse activiteit vertraagde in diverse opkomende economieën, terwijl de voorlopende indicatoren en de export doorgaans stegen.
- Aandelen wonnen wereldwijd amper 0,3% in euro, na een daling begin maart, toen bekend werd dat de economie van de eurozone in het laatste kwartaal van 2011 was gekrompen. Dat vergrootte de zorgen van de markt over de houdbaarheid van de relatief hoge overheidsschulden. Beter cijfers uit de VS maakten die verliezen goed, maar aandelen moesten ook het hoofd bieden aan de verwachting dat het monetaire beleid wel eens minder soepel kan worden. De kans op een derde ronde van kwantitatieve versoepeling door de Fed verkleinde en de ECB gaf aan dat zij met de renteverlagingen in november en december en de driejarige leningen aan banken in december en februari nu wel voldoende middelen had ingezet. In de ontwikkelde landen (+0,9%) deden vooral aandelen uit de VS het goed. Aandelen uit de opkomende landen (- 3,7%) hadden te lijden van een lagere groei en een inschikkelijker monetair beleid.
- De Amerikaanse obligatierente steeg met 24 bp naar 2,2%. Dit was de eerste maand sinds november vorig jaar dat de obligatierente boven de 2% afsloot, waardoor de markt stilaan vreesde dat er een einde aan de sterke haussemarkt voor staatspapier was gekomen. Speculatie dat de Fed haar tarieven toch voor eind 2014 zou verhogen voedde de verkoopgolf van overheidsobligaties. Bernankes negatieve taal over de arbeidsmarkt temperde de opwaartse druk op de rente. De Duitse obligatierente bleef nagenoeg ongewijzigd op 1,8%. Duitsland zelf doet het relatief goed, maar meerdere landen in de eurozone kampen met een recessie en bezuinigingen. Dankzij de Griekse schuldherschikking en een uitbreiding van de reddingsfondsen van de eurozone van 500 miljard EUR naar 800 miljard EUR liepen de risicospreads op staatspapier per saldo in.

Sectorontwikkelingen

- De IT-sector was weer de sterkst presterende sector mede gedreven door de aanhoudend sterke koersstijging van Apple. OBAM belegt in Samsung Electronics, de grootste concurrent van Apple. Onze selecties in de IT-sector droegen bij aan de portefeuilleperformance, vooral dankzij de goede ontwikkeling van EMC.
- De financiële waarden stegen vrij fors vooral in de VS na de publicatie van de resultaten van de stresstest door de Amerikaanse toezichthouder. Hierin werden de balansen van de grootste Amerikaanse banken getest op een fictief negatief economisch scenario. De banken die deze test doorstonden, konden tevens de uitkeringen naar aandeelhouders (zowel dividenden als via aandeleninkoop) aanzienlijk verhogen met grote koersstijgingen als gevolg.
- De grondstoffengerelateerde sectoren energie en materialen hadden als enige een negatief rendement. Beleggers maakten zich steeds meer zorgen over de wereldwijde economische groei waar deze cyclische sectoren in sterkere mate van afhangen.



Beheer van de portefeuille

- In maart hebben wij onze posities in specifieke Aziatische small-cap holdings verder verlaagd.
- Binnen de financialsportefeuille hebben we enkele ruilingen gedaan. We hebben onze posities in het VS creditcard-segment uitgebreid, waar wij sterke trends van creditcardgebruik en consumentenbestedingen zien. We hebben beperkt winst genomen op enkele Amerikaanse gediversifieerde banken die na de publicatie van de eerder genoemde stresstest een koerssprong lieten zien.
- Wij hebben Brasil Food gekocht, een Braziliaanse producent van vleesproducten. Wij verwachten dat dit bedrijf verder kan profiteren van zijn omvang en van het feit dat de kosten per eenheid het laagst liggen ten opzichte van concurrenten. In de toekomst groeit naar ons idee de export, die momenteel ca. 40% van de omzet bedraagt, verder.

Vooruitzichten en positionering

- In Europa heeft het ingrijpen van de ECB door het uitlenen van geld tegen het lage tarief van 1% de meest urgente financieringsproblemen bij de Europese banken weggenomen. Dit is positief aangezien een verdieping van een schuldencrisis lijkt afgewend. Daarnaast dienen de banken de kapitaalbuffers te verhogen om het financieel stelsel minder kwetsbaar te maken.
- In de VS en Europa zijn de regeringen op zoek naar manieren om hun uitgaven terug te dringen. In de opkomende markten krijgt de economische groei vooral een impuls van de binnenlandse vraag. We hebben daarom de posities in bedrijven in de sector duurzame consumptiegoederen, die kunnen profiteren van deze trend, verhoogd. De bedrijfswinsten verrasten per saldo in positieve zin en de sterke balansen hebben tot fusie- en overnameactiviteit, stijgende dividenden en inkoop van eigen aandelen geleid.
- We zien aandelen als aantrekkelijk gewaardeerd gegeven de huidige niveaus van winstgevendheid. Qua sectoren zijn wij vooral positief op energie, materialen, de kapitaalgoederen en de financiële waarden. We hebben tevens het gewicht van de duurzame consumptiegoederen verhoogd in het vierde kwartaal van 2011 en eindigden ook Q1 2012 met een lichte overweging. De Amerikaanse werkgelegenheid en huizenmarkt lijken nog altijd vrij kwetsbaar, maar de VS lijkt, geleidelijk aan, betere macro-economische data te laten zien. Recente werkgelegenheidscijfers waren boven verwachtingen en laten een verbeterende trend zien. De grote vraag nu is in welke mate de democraten en republikeinen kunnen samenwerken om de schuld en het tekort van de VS de volgende maanden terug te dringen en de economie verder te stimuleren voor de komende presidentsverkiezingen.
- Binnen de regio's blijven wij overwogen in Azië ex-Japan. De markten beginnen zich echter zorgen te maken over een mogelijk lagere groei in deze regio, vooral in China. Wij erkennen dit risico, maar geloven sterk in de structurele groei, die aanzwelt door factoren zoals de toenemende binnenlandse vraag, het stijgende beschikbare inkomen en de groeiende middenklasse. Wij verwachten dat deze regio na verloop van tijd sterker groeit dan de ontwikkelde markten. Met het oog op de politieke onzekerheid in het Midden-Oosten en Noord-Afrika benadrukken wij dat wij beperkte posities hebben in deze regio of in bedrijven met grote belangen in deze gebieden.

Dit document 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.

Voordat u investeert in enig product van BNP Paribas Investment Partners* dient u zich te informeren over de (financiële) risico's die verbonden zijn aan een belegging in dit product en mogelijke restricties die u en uw beleggingsactiviteiten als gevolg van de op u van toepassing zijnde wet- en regelgeving ondervinden. Indien u na het lezen van dit materiaal een belegging in dit product overweegt, wordt u dan ook geadviseerd om een zodanige belegging te bespreken met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur en na te gaan of dit product - gezien de daarmee verbonden risico's - past binnen uw beleggingsactiviteiten.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. 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.

BNP Paribas Investment Partners* heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. De in dit document opgenomen informatie en opinies kunnen worden gewijzigd zonder voorafgaand bericht. BNP Paribas Investment Partners is niet verplicht de hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen.

* "BNP Paribas Investment Partners" is de wereldwijde merknaam van de vermogensbeheerdiensten van BNP Paribas Groep. Dit document is uitgegeven door BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. (adres: Burgerweeshuispad Tripolis Building 200, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.

