



MAANDRAPPORTAGE FEBRUARI 2014

BNP Paribas OBAM N.V.



Bruto rendement

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand*	Laatste 3M	YTD*	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds dec 1989***
BNP Paribas OBAM N.V.	2.30	-0.33	-1.33	9.45	5.81	-1.46	14.07	9.53
MSCI AC WORLD (RI)>311212	2.41	1.03	0.48	12.43	12.84	9.12	17.78	6.70
Excess return	-0.11	-1.36	-1.80	-2.98	-7.03	-10.58	-3.72	2.83

Historisch rendement (%)	2013	2012	2011	2010	2009
BNP Paribas OBAM N.V.	14.56	11.05	-22.24	11.96	66.42
MSCI AC WORLD (RI)>311212 (full year)	18.11	14.75	-1.84	20.14	26.72
Excess return	-3.54	-3.70	-20.40	-8.19	39.70
BNP Paribas OBAM N.V. (Feb t/m Feb)	2.29	-14.52	16.23	73.66	-62.04
MSCI AC WORLD (RI)>311212 (February to February)	13.22	2.08	20.85	44.42	-36.37
Excess Return (Feb t/m Feb)	-10.93	-16.60	-4.62	29.25	-25.67

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds dec 1989**
Volatiliteit fonds (%)	10.18	11.75	9.11	16.67	20.04	25.07
Volatiliteit benchmark (%)	9.41	10.86	6.86	9.17	10.40	15.76
Tracking error (%)	3.18	3.36	4.90	10.34	11.95	15.52
Informatie ratio	-0.59	-0.69	-1.43	-1.02	-0.31	0.18

Rendementvoorwaarden (in EUR)

* Geannualiseerd

** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

*** vanaf 31/12/2012, eerder MSCI World (RI)

Dewaarde van uwbelegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst

Internationale marktontwikkelingen

- In de Verenigde Staten zullen de tegenvallende cijfers (industriële productie, werkgelegenheid en kleinhandelsverkoop), die vooral een gevolg zijn van de koudegolf die het land trof, de Federal Reserve wellicht niet tegenhouden om de activa-aankopen in het kader van haar programma voor kwantitatieve versoepeling verder af te bouwen. Voorzitter Janet Yellen hamerde er al op dat de rente nog erg lang erg laag zal blijven en zij zal die boodschap nog luider verkondigen als beleggers aan die belofte gaan twijfelen zodra de economische activiteit herstelt na de terugval deze winter. In de eurozone heeft de ECB weliswaar twijfels over het deflatiescenario geuit, maar ze erkent wel dat de situatie complex is met een inflatie in februari van 0,8%. Het conjunctuurbeeld is wat helderder. Het bbp groeide in het vierde kwartaal met 0,3% en was voor het eerst sinds 2011 jaar op jaar positief (+0,5%). Maar de laatste samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) stabiliseerde in februari (op 52,7 of dicht bij zijn piek over 31 maanden die hij in januari bereikte) met verschillen van land tot land. De groei blijft versnellen in Duitsland. In Frankrijk, dat de groei van 0,3% in 2013 vooral aan privébestedingen en overheidsuitgaven te danken had, maakte de economie pas op de plaats. In Japan voedde een reeks indicatoren die op een vertragende economische activiteit wezen (onder meer een bbp-groei van amper 0,3% in het vierde kwartaal) de hoop op verdere maatregelen van de Bank van Japan (BoJ). Feitelijk verlengde en versoepelde zij echter alleen haar steunmechanisme voor het bankkrediet dat de transmissie van haar monetair beleid naar de reële economie moet verbeteren, maar verhoogde ze haar doelstelling voor de monetaire versoepeling niet. Opkomende valuta's die het in januari hard te verduren kregen, stabiliseerden of



stegen zelfs, met de opmerkelijke uitzondering van de roebel. De graadmeters wijzen op zwakte in veel economieën in een verslechterend politiek klimaat (Venezuela, Thailand, Turkije en natuurlijk Oekraïne dat nog altijd op gespannen voet met Rusland leeft).

- Na aarzelingen in januari keerden beleggers in februari naar de aandelenmarkten terug. Het aantal transacties nam toe en de volatiliteit zakte ondanks de blijvend hoge politieke risico's, vooral rond de crisis in Oekraïne. De MSCI AC World index uitgedrukt in dollar won 4,7% en maakte daarmee de verliezen van januari goed (+0,4% sinds begin dit jaar). De opkomende markten kenden een stijging van 3,2% voor de MSCI Emerging index, maar bleven op negatief terrein sinds begin dit jaar (-3,6%). Dit hernieuwde vertrouwen is te danken aan:
 - 1) bemoedigende economische cijfers in de eurozone, terwijl de tegenvallende cijfers in de VS aan de koudegolf worden toegeschreven en de S&P 500 er niet van weerhielden om eind februari een nieuw record op te tekenen;
 - 2) de herhaalde belofte van centrale bankiers in de grote ontwikkelde economieën dat ze een uitermate inschikkelijk beleid zouden handhaven, wat terecht gezien wordt als een ondersteunende factor en
 - 3) de aantrekkende fusies & overnames en beursintroducties na de vrij bemoedigende bedrijfsresultaten.De Europese en Amerikaanse markt gingen ongeveer gelijk op met maandelijkse stijgingen van 4,3% voor de S&P 500 en 4,9% voor de brede EuroStoxx index. De perifere markten (met uitzondering van Spanje) deden het beter dan andere Europese indices. Tokio daalde (-0,5%) omdat de economische cijfers tegenvielen, omdat de BoJ vrij dadeloos bleef en omdat de yen niet langer daalde.

Toelichting bij de performance

- BNP Paribas OBAM N.V. steeg in februari met 2,30%, terwijl de MSCI AC World met 2,41% toenam. Hiermee bleef het fonds licht achter bij de index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- Het effect van de aandelenselectie was per saldo neutraal, de sectoren telecommunicatie en industrie droegen positief bij aan het rendement, terwijl financiële diensten op het rendement drukten.
- Bij de individuele aandelen hadden Priceline.Com en Roche de sterkste bijdrage aan de outperformance. Sumitomo Mitsui Financial en Comcast zorgden voor de grootste negatieve bijdrage aan het fondsrendement.

Beheer van de portefeuille

- In de sector energie hebben we Occidental Petroleum gekocht. Dit internationale exploratie en productiebedrijf van olie en gas heeft in de afgelopen jaren een significante underperformance laten zien, wat heeft geleid tot grote herstructureringsplannen van hun business model. Dit zou moeten leiden tot meer nadruk op hun meest winstgevende projecten in de VS, meer transparantie van de winst en mogelijke inkoop van de eigen aandelen. Het bedrijf staat op het punt meer details te geven betreft de verkoop van (minder winstgevende) activiteiten en potentiële spin-offs. In onze ogen zou dit waarde moeten creëren en een positief effect op de aandelenkoers moeten hebben. Additioneel kan Occidental profiteren van de sterke groei die we momenteel zien in het winnen van schalieolie.
- In de sector duurzame consumptiegoederen kochten wij Toyota Motor en Starbucks. Toyota heeft een goed management team met een goede track record. Het profiteert van de daling van de Japanse yen wat een grote impact op de winstgevendheid heeft. Daarnaast profiteert Toyota van het herstel van de Amerikaanse automarkt en heeft het een groot marktaandeel binnen het segment hybride auto's. De afzet in de Chinese markt herstelt voor Toyota na een periode van politieke spanningen tussen Japan en China. De introductie van nieuwe modellen kan de daling van de binnenlandse vraag in Japan compenseren. Tenslotte rapporteerde het bedrijf onlangs een recordwinst en stelt het hogere en realistische targets voor de toekomst.

Starbucks is een sterk geïmponeerd bedrijf met een hoge groei. Momenteel behaalt Starbucks zo'n driekwart van de omzet in de VS en Canada. Starbucks heeft zich omgevormd tot een 'lifestyle brand'; voor veel mensen is een bezoek aan Starbucks een dagelijks ritueel. Ook heeft het de zogenaamde K-cups waarmee mensen thuis Starbucks-koffie kunnen drinken. Het aandeel is recentelijk wat gecorrigeerd vanwege een wat lager dan verwachte groei in de VS en de stijging van de koffieprijs. Wij verwachten dat Starbucks de hoge groei op de langere termijn voort kan zetten door het openen van nieuwe winkels op de thuismarkt en internationaal. Ook biedt het bedrijf naast koffie ook veel andere producten aan, zo wordt het aanbod van broodjes vergroot. Het bedrijf kan de marges door toenemende schaalvoordelen verder verhogen wat positief zal doorwerken op de winstgevendheid.



- In de sector industriële waarden hebben we Xylem gekocht, een wereldwijde speler in het ontwerpen, fabriceren en toepassen van hoogwaardige technologie voor de waterindustrie. De producten dekken de complete watercyclus waaronder de waterinzameling, de distributie en het terugkeren van water in de natuur. Van de waterconsumptie wordt verwacht dat dit elke 20 jaar verdubbeld gedreven door populatiegroei, urbanisatie, industriële expansie en landbouwontwikkelingen. In de opkomende markten, groeit de behoefte naar waterinfrastructuur sterk vanwege de stijgende welvaart, populatiegroei en urbanisatie. Als een van de marktleiders, met gediversifieerde eindmarkten, profiteert Xylem van deze trends. We verwachten dan ook dat de winstmarges blijven verbeteren door kostenbesparingen en schaalvoordelen. Tevens heeft het een sterke balans in combinatie met een aantrekkelijke waardering.
- We verkochten Zoetis aangezien het bedrijf naar onze mening moeilijk de hoge analistenverwachtingen kan verslaan. Binnen de IT-sector namen we winst op Keyence dat na een sterke stijging flink duurder is geworden. Ook verkochten we onze positie in Citrix omdat de ommekeer van het bedrijf langer op zich laat wachten.

Vooruitzichten en positionering

- De vooruitzichten voor aandelenmarkten blijven naar onze mening overwegend positief. De groei van de wereldwijde economie zal volgens ons dit jaar toenemen en de rente blijft voorlopig laag als gevolg van de lage inflatieverwachtingen. We voorzien wel een aanhoudend hogere volatiliteit op de financiële markten, vooral wanneer beleggers een snellere afbouw van de stimuleringsmaatregelen in de VS gaan verdisconteren en geopolitieke spanningen aanwezig blijven.
- De snellere groei van de wereldwijde economie, met het herstel in Europa, VS en Japan als belangrijkste drijvers, ondersteunt de groei van de bedrijfswinsten; daarnaast hebben veel bedrijven nog steeds een robuuste balans en relatief hoge marges. Aangezien ook de waarderingen wereldwijd relatief nog aantrekkelijk zijn, zijn de vooruitzichten voor aandelen in 2014 volgens ons dan ook gunstig, zolang de stimuleringsmaatregelen in de VS geleidelijk worden afgebouwd.
- We vinden momenteel de meest aantrekkelijke aandelen in de segmenten informatietechnologie en duurzame consumptiegoederen. De sectoren financiële diensten en nutsbedrijven hebben relatief een lage weging gezien de over het algemeen slechtere vooruitzichten. Geografisch gezien heeft de portefeuille een relatief hoge weging in Europa, voornamelijk Zwitserland en Nederland. De portefeuille is momenteel onderwogen in aandelen uit de opkomende markten. Echter een deel van de bedrijven uit de ontwikkelde landen waarin wij posities hebben, heeft een bovengemiddelde exposure aan de opkomende markten. Per saldo is onze exposure aan de opkomende markten wat hoger dan gemiddeld. We blijven positief over de structurele groei in de opkomende landen die gedreven wordt door factoren zoals de toenemende binnenlandse vraag, de stijging van het beschikbaar inkomen en de groeiende middenklasse. Echter op korte termijn kunnen deze markten onder druk blijven staan door de afbouw van de stimuleringsmaatregelen in de VS en de toenemende angst dat de verschuiving in China naar een meer consument/service-gedreven economie een turbulent proces zal zijn. Toch zal de structurele groei in verschillende industrieën (zoals de gezondheidszorg) in de opkomende markten doorgaan, ondanks de meer kortetermijnzorgen.

**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:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 juli tot en met 30 juni
Beheerkosten:	0,50% per jaar
Benchmark:	MSCI AC World index
Valuta:	euro
ISIN code:	Classic-Distributie: NL0006294035
Koersgegevens:	Het Financieele Dagblad De Telegraaf Teletekst pagina 524/03 www.bnpparibas-ip.nl www.OBAM.nu
Datum van laatste dividenduitkering:	21 november 2013
Dividend (bruto):	EUR 0,70

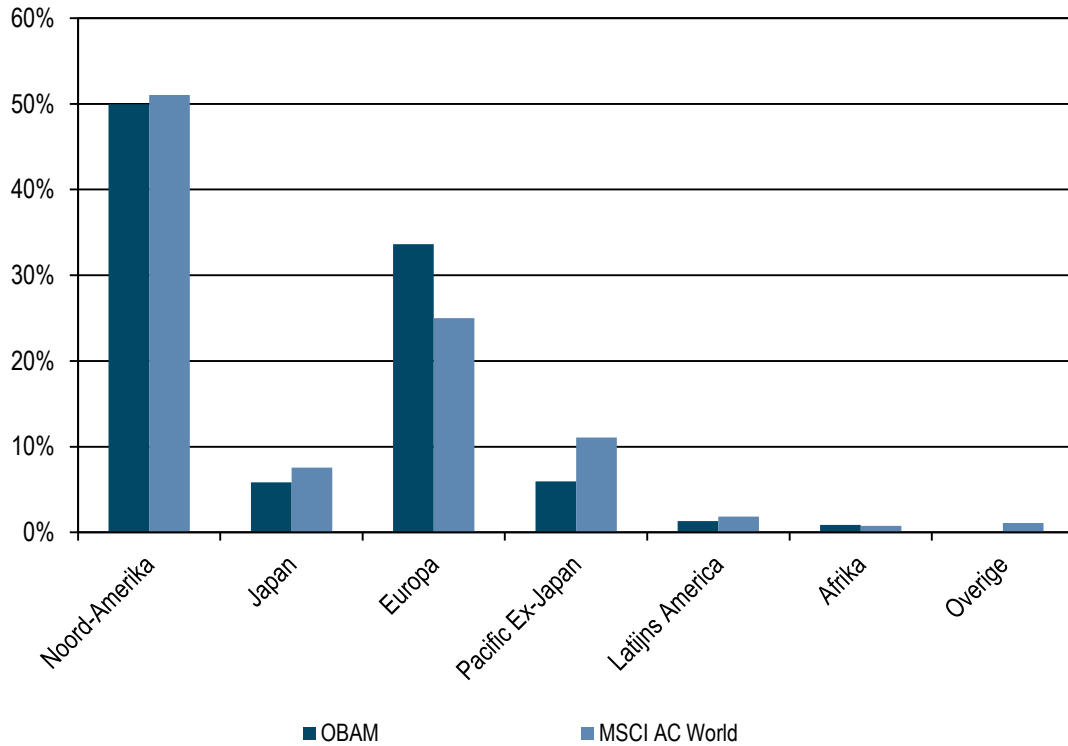
10 grootste posities

(28 Februari 2014)

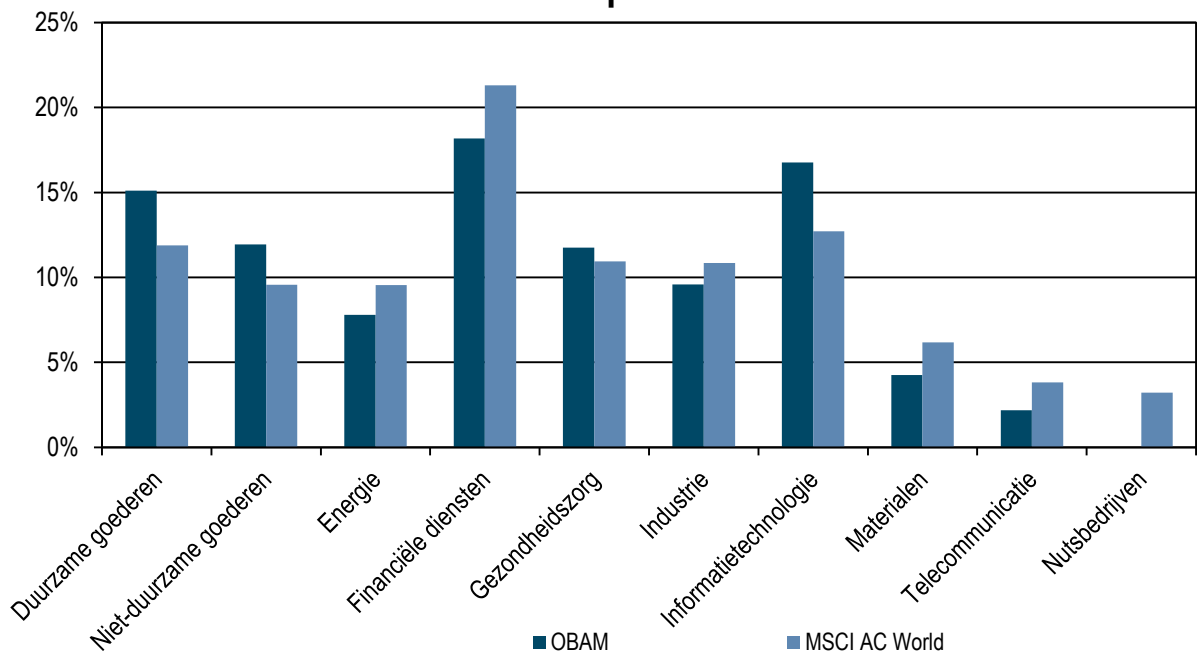
Apple	4.84%
Google	3.98%
Roche	3.15%
Richemont	3.07%
CVS Caremark	2.75%
EMC	2.75%
Japan Tobacco	2.64%
Tyco	2.61%
ASML	2.61%
Schlumberger	2.31%
Aantal posities in de portefeuille:	68
Aantal uitstaande deelbewijzen:	21.739.755



Geografische allocatie per 28.02.2014



Sectorallocatie per 28.02.2014



Bron: BNP Paribas Investment Partners



Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand*	Laatste 3M	YTD*	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds dec 1989***
BNP Paribas OBAM N.V.	2.25	-0.48	-1.43	8.34	4.57	-2.51	12.79	8.56
MSCIAC WORLD (RI)***	2.41	1.03	0.48	12.43	12.84	9.12	17.78	6.70
Excess return	-0.16	-1.51	-1.90	-4.08	-8.27	-11.63	-4.99	1.86

Historisch rendement (%)	2013	2012	2011	2010	2009
BNP Paribas OBAM N.V.	13.31	9.77	-23.07	10.63	64.45
MSCIAC WORLD (RI)***	18.11	14.75	-1.84	20.14	26.72
Excess return	-4.80	-4.98	-21.22	-9.51	37.73
BNP Paribas OBAM N.V. (Mar t/m Feb)	0.92	-15.27	14.85	71.61	-62.49
MSCIAC WORLD (RI) (Mar t/m Feb)***	13.22	2.08	20.85	44.42	-36.37
Excess Return (Mar t/m Feb)	-12.30	-17.35	-5.99	27.20	-26.12

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds dec 1989**
Volatiliteit fonds (%)	10.17	11.74	9.12	16.69	20.03	25.06
Volatiliteit benchmark (%)	9.41	10.86	6.86	9.17	10.40	15.76
Tracking error (%)	3.18	3.36	4.94	10.36	11.95	15.53
Informatie ratio	-0.92	-1.03	-1.67	-1.12	-0.42	0.12
Rendementvoorkosten (in EUR)						

* Geannualiseerd

** A anvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/89

***vanaf 31/12/2012, eerder MSCI World (RI)

Dewaarde van uwbelegging kan fluctueeren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst



Disclaimer

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.