



# MAANDRAPPORTAGE JANUARI 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.	-3.54	-0.85	-3.54	10.16	5.88	-1.74	11.76	9.44
MSCI AC WORLD (RI)***	-1.88	-0.06	-1.88	14.02	12.98	9.25	14.94	6.59
Excess return	-1.66	-0.79	-1.66	-3.86	-7.10	-11.00	-3.18	2.84

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)***	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 Jan)	1.76	-15.38	18.00	55.82	-57.81
MSCI AC WORLD (RI) (Feb t/m Jan)***	11.95	2.17	21.49	26.69	-31.89
Excess Return (Feb t/m Jan)	-10.18	-17.55	-3.49	29.13	-25.91

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M
Volatiliteit fonds (%)	10.95	11.72	9.12	16.64	20.42
Volatiliteit benchmark (%)	10.42	10.93	6.89	9.19	11.44
Tracking error (%)	2.95	3.10	4.90	10.34	11.99
Informatie ratio	0.04	-0.86	-1.45	-1.06	-0.27
Rendement voor kosten (in EUR)					

\* Geannualiseerd

\*\* Aanvang huidige beleggingsstrategie: 31/12/1989

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

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

### Internationale marktontwikkelingen

- Zoals verwacht kondigde de Federal Reserve (Fed) in de Verenigde Staten een verdere afbouw van haar activa-aankopen in het kader van haar programma voor kwantitatieve versoepeling aan. In februari zullen deze nog 65 miljard USD bedragen. De volgende maanden neemt dit bedrag wellicht verder af. Tijdens zijn laatste vergadering als Fed-voorzitter merkte Bernanke op dat de voornaamste rentestand op het huidige niveau (0% tot 0,25% sinds december 2008) wordt gehandhaafd, ook "ruim nadat de werkloosheid is gedaald tot minder dan 6,5%". Die beslissing kwam er in een context van forse bbp-groei in het vierde kwartaal (3,2% geannualiseerd) en ondanks tegenvallende banencijfers. In de eurozone bevestigen de graadmeters dat de recessie nu achter ons ligt, hoewel de productie- en consumptiecijfers op een bescheiden groei van slechts 0,2% in het vierde kwartaal (na 0,1% in het derde kwartaal) wijzen. De



inkoopmanagersindices (PMI's) bleven in januari op verbetering wijzen. Dankzij een toegenomen industriële activiteit bereikte de samengestelde index (verwerkende industrie en dienstensector) met 53,2 het hoogste punt sinds juni 2011. De grote verschillen tussen de lidstaten nemen geleidelijk af. Duitsland blijft met een PMI-index op 55,9 aan kop van het peloton, maar de Franse economie oogt na een lange periode van negatieve cijfers meer bemoedigend. De economische indicatoren blijven sterk in Japan, ook al heeft de stijgende yen mogelijk wat nervositeit onder de beleggers veroorzaakt. De belangrijkste gebeurtenis deze maand was de aanval op diverse opkomende valuta's. Die waren een gevolg van een combinatie van een toenemende focus op externe onevenwichtigheden in een aantal landen (Argentinië, Turkije, Zuid-Afrika, enz.), twijfels over de groei en de gezondheid van het financieel systeem in China, politieke spanningen en vragen bij de normalisering van het monetaire beleid van de Fed. De betrokken centrale banken reageerden op die aanvallen door hun basisrente te verhogen, maar ze slaagden er niet in om het vertrouwen langdurig te herstellen.

- Januari stond in het teken van nieuwe nervositeit, vooral in de opkomende markten. Uitgedrukt in USD daalde de MSCI AC World index met 4,1% in januari, terwijl de MSCI Emerging index 6,6% inleverde. De eerste twee weken maakten aandelen min of meer pas op de plaats ondanks vrij gunstige economische vooruitzichten in de ontwikkelde markten. Vanaf 23 januari volgde een correctie. Beleggers reageerden op de bekendmaking van een tegenvallende PMI in China en vooral op de waardedaling van een aantal opkomende valuta's (de Argentijnse peso, de Turkse lira, de Russische roebel, de Indiase roepie en de Zuid-Afrikaanse rand). Afnemende risicobereidheid en stijgende volatiliteit veroorzaakten een daling van de aandelenkoersen ondanks de bevredigende kwartaalcijfers van Amerikaanse bedrijven en de robuuste economische graadmeters. De belangrijkste Amerikaanse indices, de S&P 500 en de Dow Jones 30, daalden resp. met 3,6% en 5,3%. De indices in de eurozone hielden beter stand: -3,1% voor de Eurostoxx 50, -3% voor de CAC 40 en -2,6% voor de DAX. Maar Spanje (met een vlakke Ibex) en Italië (met +2,4% voor de MIB) zagen stevige winsten in de eerste helft van de maand. In Tokio daalde de Nikkei 225 met 8,5% na de opleving van de yen (+2,8% tegen de USD) en de turbulentie op de markten wereldwijd

## Toelichting bij de performance

- BNP Paribas OBAM N.V. daalde in januari met 3,54%, terwijl de MSCI AC World 1,88% verloor. Hiermee presteerde het fonds 1,66% minder dan de index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- Het rendement had te lijden van de aandelenselectie, vooral binnen de sectoren financiële diensten en informatietechnologie.
- Bij de individuele posities droegen Google en Gilead Sciences het sterkst bij aan de performance. BG Group en Apple zorgden voor de grootste negatieve bijdragen aan het fondsrendement

## Beheer van de portefeuille

- In de sector industrie kochten we Sensata Technologies, een wereldwijde leider in bedrijfskritische sensoren. Deze worden vooral gebruikt in de auto-industrie voor de veiligheid, energie-efficiëntie en milieudoelinden. Het bedrijf profiteert van het toenemende gebruik van technologie in auto's. Zwakke Europese autoverkoop hebben de groei vertraagd, maar de automarkt is aan het herstellen, waardoor de groei zou moeten versnellen. De waardering is volgens ons aantrekkelijk, zeker aangezien we voor het bedrijf in de komende drie jaar enerzijds een relatief jaarlijkse hoge omzetgroei van 10% en een sterke vrije kasstroom verwachten.
- We hebben Mead Johnson verkocht aangezien de waardering door de sterk gestegen koers niet meer aantrekkelijk was.
- We hebben Coastal Energy verkocht na een bod op het bedrijf van het Spaanse CEPSA.



## Vooruitzichten en positionering

- Ondanks de zwakke start van het jaar zijn de vooruitzichten voor aandelenmarkten 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.
- 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 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, is dat positief voor aandelen. Indien de groei van de economie fors toeneemt, zullen de inflatieverwachtingen omhoog gaan en daarmee ook de rente. Dit scenario is momenteel niet erg waarschijnlijk gezien de tragere groei in de opkomende landen en het afbouwen van schulden door overheid en consument in Europa.
- 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 Duitsland 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. Een voorbeeld is Richemont. Dit Zwitsers bedrijf haalt het grootste deel van de groei uit Azië. Per saldo is onze exposure aan de opkomende markten bovengemiddeld. 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 waarbij vooral landen met een tekort op de lopende rekening kwetsbaar zijn.



## 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

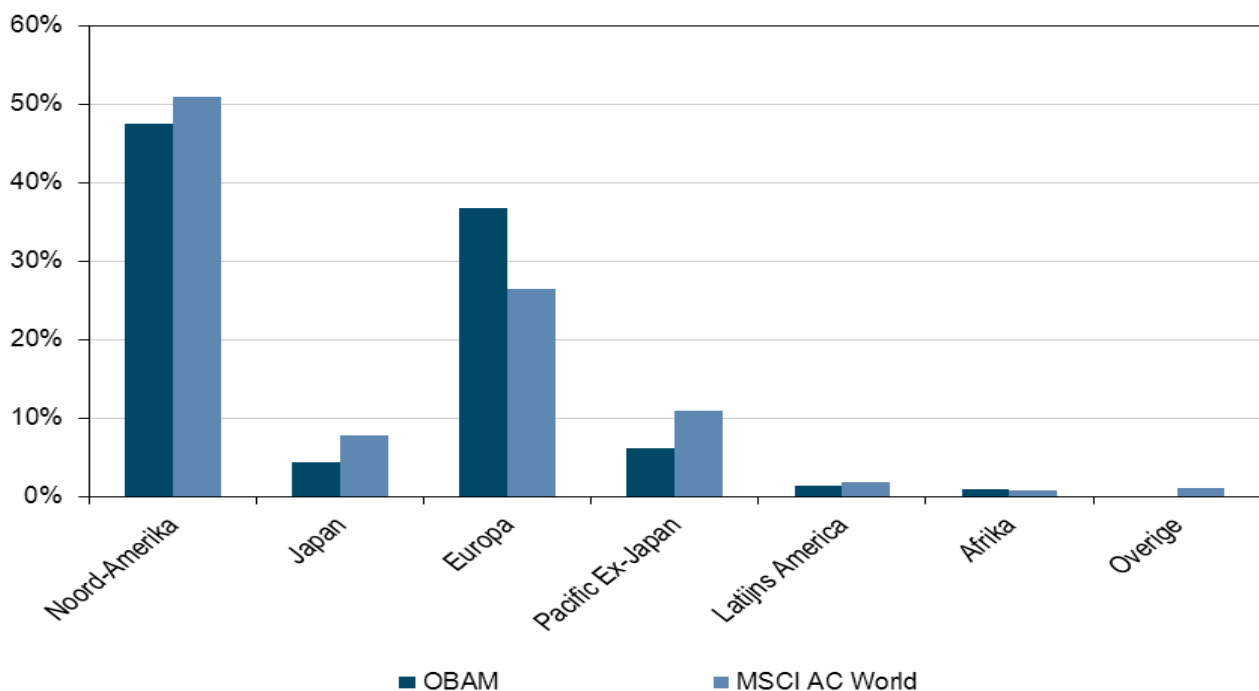
Koersgegevens: Het Financieele Dagblad  
De Telegraaf  
Teletekst pagina 524/03  
[www.bnpparibas-ip.nl](http://www.bnpparibas-ip.nl)  
[www.OBAM.nu](http://www.OBAM.nu)

Datum van laatste dividenuitkering: 21 november 2013  
Dividend (bruto): EUR 0,70

## 10 grootste posities (31 Januari 2014)

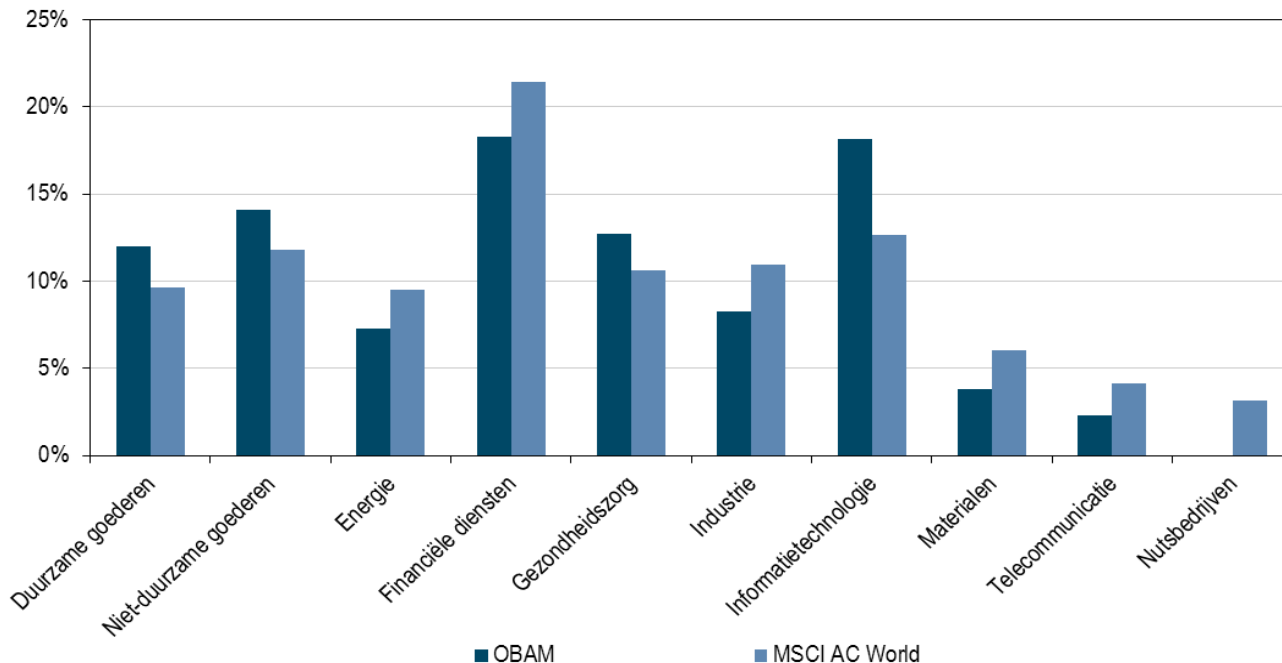
Apple	4,92%
Google	3,54%
Roche	3,05%
Richemont	3,03%
Sap	2,98%
Novartis	2,65%
Schlumberger	2,40%
EMC	2,39%
Tyco International	2,27%
Aia Group	2,27%
Aantal posities in de portefeuille:	68
Aantal uitstaande deelbewijzen:	22.030.041

## Geografische allocatie per 31.01.2014





### Sectorallocatie per 31.01.2014



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.	-3.59	-1.04	-3.59	9.01	4.66	-2.81	10.50	8.47
MSCI AC WORLD (RI)**	-1.88	-0.06	-1.88	14.02	12.98	9.25	14.94	6.59
Excess return	-1.71	-0.98	-1.71	-5.02	-8.32	-12.07	-4.44	1.88

Historical rendement (%)	2013	2012	2011	2010	2009
BNP Paribas OBAM N.V.	13.31	9.77	-23.07	10.63	64.45
MSCI AC 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. (Feb t/m Jan)	0.49	-16.20	16.59	53.98	-58.31
MSCI AC WORLD (RI) (Feb t/m Jan)**	11.95	2.17	21.49	26.69	-31.89
Excess Return (Feb t/m Jan)	-11.45	-18.37	-4.89	27.29	-26.42

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M
Volatiliteit fonds (%)	10.94	11.71	9.14	16.65	20.41
Volatiliteit benchmark (%)	10.42	10.93	6.89	9.19	11.44
Tracking error (%)	2.95	3.10	4.94	10.36	11.99
Informatie ratio	-0.30	-1.24	-1.68	-1.16	-0.37

Rendement na kosten (in EUR)

\* Geannualiseerd

\*\* Aanvang huidige beleggingsstrategie: 31/12/1989

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

De waarde van uw belegging kan fluctueren. 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.