

Loop geen
onnodig risico.

Kleinere risico → Groter risico
↓ Overgaans lager rendement Overgaans hoger rendement

1 2 3 4 5 6 7

Lees de Essentiële
Beleggersinformatie.

DEET IS EEN VERPLICHTE MEDEDELING

Alleen voor professionele beleggers



**BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS**

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE JUNI 2015

BNP Paribas OBAM N.V.



Bruto rendement

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	-3.75	-2.97	14.20	25.38	21.21	18.31	9.29	8.64
MSCIAC WORLD (NR)***	-3.92	-3.27	11.49	23.92	20.58	18.28	14.91	6.67
Extra Rendement	0.17	0.30	2.70	1.46	0.63	0.03	-5.62	1.97

Historisch rendement (%)	2014	2013	2012	2011	2010
BNP Paribas OBAM N.V.	16.21	14.55	11.02	-22.29	11.74
MSCIAC WORLD (NR)***	19.13	18.11	14.70	-1.84	20.14
Extra Rendement	-2.93	-3.56	-3.69	-20.45	-8.40

Historisch rendement (%) 1 juli t/m 30 juni	14-15	13-14	12-13	11-12	10-11
BNP Paribas OBAM N.V.	25.38	17.17	12.73	-15.43	11.35
MSCIAC WORLD (NR)***	23.92	17.32	13.82	8.54	11.57
Extra Rendement	1.46	-0.16	-1.09	-23.97	-0.22

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.40	15.61	9.24	8.83	14.84	20.32
Benchmark volatiliteit(%)	16.06	15.21	7.75	7.62	8.79	15.52
Tracking error (%)	2.56	3.00	2.27	2.84	8.59	11.02
Informatie ratio	1.05	0.49	0.28	0.01	-0.65	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



Internationale marktontwikkelingen

- Uit de in juni bekendgemaakte cijfers bleek dat de economie in de **Verenigde Staten** weer aantrekt nadat deze in het eerste kwartaal vrijwel tot stilstand was gekomen. Dat de arbeidsmarkt verbeterde, werd bevestigd door de stijging van de actieve bevolking wat erop wijst dat het vertrouwen toeneemt naarmate het tempo van de loongroei versnelt. Zowel de privéuitgaven als de vastgoeduitgaven herstellen zich. In dit klimaat liet de Fed zich optimistisch uit over de huidige economische situatie. Ze bevestigde dat er ergens dit jaar een renteverhoging komt, zonder dat ze daarbij echter de economische indicatoren uit het oog zou verliezen. Het beleid zal erg geleidelijk worden genormaliseerd.

In de **eurozone** stabiliseert de groei zoals blijkt uit de trend van de inkoopmanagersindices (PMI's). De samengestelde PMI van de maakindustrie en de dienstensector kwam in juni op 54,1 uit (voorlopige schatting) na een niveau van 54 in maart. Het huidige niveau is dus in lijn met dat in het eerste kwartaal. De enige smet op het blazoen blijft de Griekse crisis. Economisch gezien is dit geen probleem. Het land is immers slechts goed voor 2% van het bbp van de eurozone en heeft slechts een klein aandeel in de export van zijn handelspartners. Het echte probleem is het vertrouwen. De maatregelen van de ECB vormen een stevig bolwerk tegen mogelijke besmetting.

In **Japan** verbeterden de cijfers over de maand dankzij een hogere binnenlandse vraag. De bbp-groei in het eerste kwartaal werd naar boven bijgesteld tot 1% met een versnelling in de kapitaaluitgaven van bedrijven. Ook de loongroei lijkt meer vaart te krijgen. Het economisch scenario van de Bank van Japan is positief waardoor meteen ook de kans op meer monetaire versoepeling kleiner is geworden. In de **opkomende landen** lijkt de Chinese economie zich te stabiliseren dankzij de recente monetaire versoepeling (met een nieuwe verlaging van de rente en de reservevereisten voor banken) waardoor de kredietverstrekking door banken toenam. In de meest conjunctuurgevoelige economieën van Azië zijn de handelsactiviteiten beperkt. In Brazilië verslechterden de economische verwachtingen. Niet alleen kampt dit land met problemen na de prijsdalingen in energiegrondstoffen in 2014, het heeft ook af te rekenen met een schandaal rond de geheime financiering van politieke partijen. Dat laatste drukt vermoedelijk op de investeringen omdat er naast oliereus Petrobras nog tal van andere bouw- en civiele engineeringbedrijven bij betrokken zijn. Begin juni verhoogde de centrale bank van Brazilië de basisrente met 50 bp om de inflatie te bestrijden die boven haar doelstelling van 6,5% staat (8,5% in mei). Ook dat zal de groei wellicht afremmen.

- Griekenland was deze maand nagenoeg het enige punt van zorg voor **aandelenmarkten**. De officiële verklaringen en geruchten over de onderhandelingen tussen Athene en zijn geldschieters waren eerst een bron van twijfel, vervolgens van vrees en tot slot van hoop bij beleggers waardoor de volatiliteit toenam, vooral in Europese aandelen. In de aanloop naar de deadline van 30 juni, datum waarop Griekenland een groot bedrag aan het IMF moest terugbetalen, leken de onderhandelingen eindelijk de goede kant op te gaan. Op de avond van 26 juni verklaarde Alexis Tsipras echter dat hij de Grieken via een referendum wilde vragen of ze de voorgestelde overeenkomst op de vergadering van Eurogroep op 25 juni al dan niet wilden aanvaarden. Die beslissing kwam zeer onverwacht waardoor de beurs van Athene en de Griekse banken de volgende maandag dicht bleven. Bovendien werden geldopnames beperkt om het banksysteem te beschermen, terwijl de ECB haar ELA-programma (Emergency Liquidity Assistance) voor Griekenland bevroor. De indices waren in de eerste helft van de maand erg volatiel: eerst daalden aandelen als gevolg van een plotse stijging van de langetermijnrente op obligaties bij het begin van de maand waarna het vertrouwen van beleggers weer toenam. De EuroSTOXX 50 daalde met 4,1% over de maand, de S&P 500 gaf 2,1% prijs en de Nikkei 225 boekte een verlies van 1,6%. De MSCI AC World index (in dollar) daalde met 2,5%. De opkomende markten bleven evenmin gespaard: de MSCI Emerging Markets index (in dollar), die in mei al met 4,2% was gedaald, verloor in juni nog eens 3,2% omdat de aandelenkoersen in opkomend Europa en Azië fors omlaag gingen. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in juni met **3,75%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **3,92%** omlaag ging. Hiermee deed het fonds het **17** basispunten (bp) beter dan de index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een positief effect op rendement met 33bp. Positieve bijdrage was er van de sectoren energie (21bp), industrie (10bp) en telecommunicatie (10bp). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste bijdragen van CVS Health (15bp), AIG (15bp) en Royal Caribbean Cruises (12bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren gezondheidszorg (-11bp) en duurzame consumentengoederen (-11bp). Op aandelenniveau was er een negatief selectie-effect van Bank Rakyat (-10bp), Nestlé (-10bp) en TE Connectivity (-9bp).

Beheer van de portefeuille

- In de sector duurzame consumptiegoederen kochten we **BMW**. De koers van BMW is de afgelopen maanden sterk teruggelopen als gevolg van zorgen over de Chinese tak (Brilliance) van het bedrijf en een zwakkere dollar koers in het tweede kwartaal. De tegenvallende winst uit China werd veroorzaakt door olopende kosten, hogere betalingen aan de Chinese dealers en lagere prijzen. In onze optiek wordt de bijdrage van de Chinese divisie echter overschat. Verder wordt de prijsstelling steeds positiever in Europa. Met een relatief lage waardering, volumegroei en herstel van de Europese economie, verwachten wij dat het bedrijf in staat zal zijn om de marge te behouden wat momenteel niet wordt verdisconteerd in de koers van het aandeel. Tenslotte worden er een groot aantal nieuwe modellen gelanceerd tussen 2015-2018 welke sterk zullen gaan bijdragen aan de winst.
- In financiële waarden kochten we **Marsh & McLennan** en verkochten we **Morgan Stanley**. Marsh & McLennan is een professionele dienstverlener die zich vooral richt op het bieden van oplossingen op het gebied van risico management van bedrijven. Het bedrijf heeft een zeer sterke marktpositie bij de grootste bedrijven zoals Coca Cola en Exxon Mobile. Naast het risicomangement, biedt Marsh tevens herverzekeringen aan en is het ook het moederbedrijf van consultants zoals Mercer en Oliver Wyman. Wij verwachten dat Marsh & McLennan de winstmarges geleidelijk kan verhogen door enkele kleinere partijen die ze recentelijk hebben overgenomen. Bovendien kan Marsh de balans verder optimaliseren. Dit zal leiden tot een verwachte jaarlijkse winststijging tussen de 10%-15% in de komende drie jaar. Morgan Stanley werd verkocht nadat het aandeel qua waardering niet meer aantrekkelijk was na de flinke stijging van de koers van het aandeel.
- In industrie verkochten we **Airbus** nadat het aandeel dit jaar met 50% gestegen was en we geen opwaarts potentieel meer zien in het aandeel. In consumenten goederen verkochten we **Estee Lauder** nadat de waardering door koersstijging niet meer aantrekkelijk was

Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op aandelenmarkten is kwetsbaarder geworden waarbij beleggers sinds lange tijd weer oog hebben voor de risico's op financiële markten. Aan de zeer lage rente zal voorlopig geen einde komen, echter de eerste rentestijging in de



VS sinds 7 jaar komt wel steeds dichterbij. Tevens blijft het Griekse drama maar door gaan waarbij het lastig voorspellen is waar en wanneer het eindigt. Deze onzekerheid zorgt ervoor dat beleggers een afwachtende houding aan zullen nemen. Het is echter belangrijk te beseffen dat de beurzen steeds snel herstellen nu er voor beleggers weinig alternatieven zijn gezien de zeer lage rentestanden waarbij de stroom van geld naar de aandelenmarkten door zal blijven gaan. Echter op kortere termijn kan dit proces gezien de bestaande risico's wel tijdelijk stil komen te liggen.

- De wereldwijde economische groei blijft redelijk op pijl, de Europese groei trekt wat aan (van een laag niveau) terwijl de groeivertraging in de VS tijdelijk lijkt te zijn waarbij de groei in de tweede helft van het jaar weer zal gaan aantrekken. Alleen in de opkomende landen blijft de groei teleurstellen. Opgeteld zullen bedrijfswinsten dit jaar verder kunnen stijgen, echter in beperkte mate. Ook verwachten we dat de rente over het algemeen nog voor een lange periode laag blijft in combinatie met een economie die wel groeit, maar dan langzaam, waardoor de inflatieverwachtingen gematigd blijven. De eurozone profiteert van de lage euro, lage olieprijsen en meer monetaire stimuleringsmaatregelen van de ECB. Ook blijven aandelen qua waardering relatief gezien voor ons de meest aantrekkelijke 'asset class'. We verwachten wel dat de volatiliteit op de financiële markten toeneemt. Het verwachte rendement op aandelen is beperkter geworden aangezien de absolute waardering de afgelopen jaren al is toegenomen, echter zeker nog niet excessief is te noemen.
- Macro-economische factoren oefenen per saldo nog steeds een negatieve invloed uit op de opkomende markten. Een sterke dollar en een potentieel hogere rente in de VS leiden waarschijnlijk tot minder kredietverlening in verschillende opkomende landen. Landen zoals Brazilië, Rusland en grondstofrijke landen in Afrika en Latijns-Amerika hebben de meeste last van de druk op grondstofprijzen.
- De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening in de informatietechnologie, gezondheidszorg en consumenten gerelateerde sectoren te vinden. We hebben relatief weinig exposure naar energie- en nutsbedrijven (kwetsbaar voor rentebewegingen en afhankelijk van regelgeving). Geografisch gezien is de portefeuille neutraal gewogen in Europa, neutraal in Japan en overwogen in de VS. Wij hebben een relatief onderwogen positie in de opkomende markten. Alhoewel de waarderingen van aandelen uit de opkomende landen aantrekkelijker zijn geworden, blijft echter selectiviteit geboden gezien de huidige hoge macro-economische risico's en het negatieve winstmomentum.



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 januari t/m 31 december
Verlengd boekjaar:	1 juli 2014 t/m 31 december 2015
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: 5 november 2014

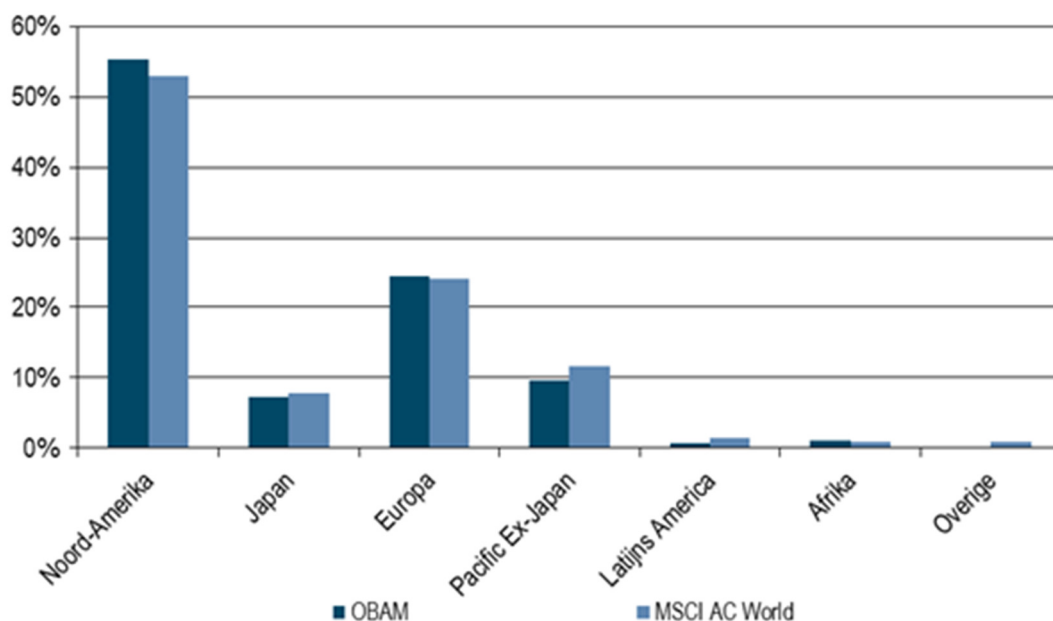
Dividend (bruto): EUR 0,70

10 grootste posities (30 juni 2015)

Google	5,07%
CVS Health Corp.	3,64%
Apple	3,55%
Toyota	2,91%
Nestle	2,82%
Becton Dickinson	2,41%
AIG	2,26%
Allergan	2,19%
Novartis	2,19%
Allegion	2,14%

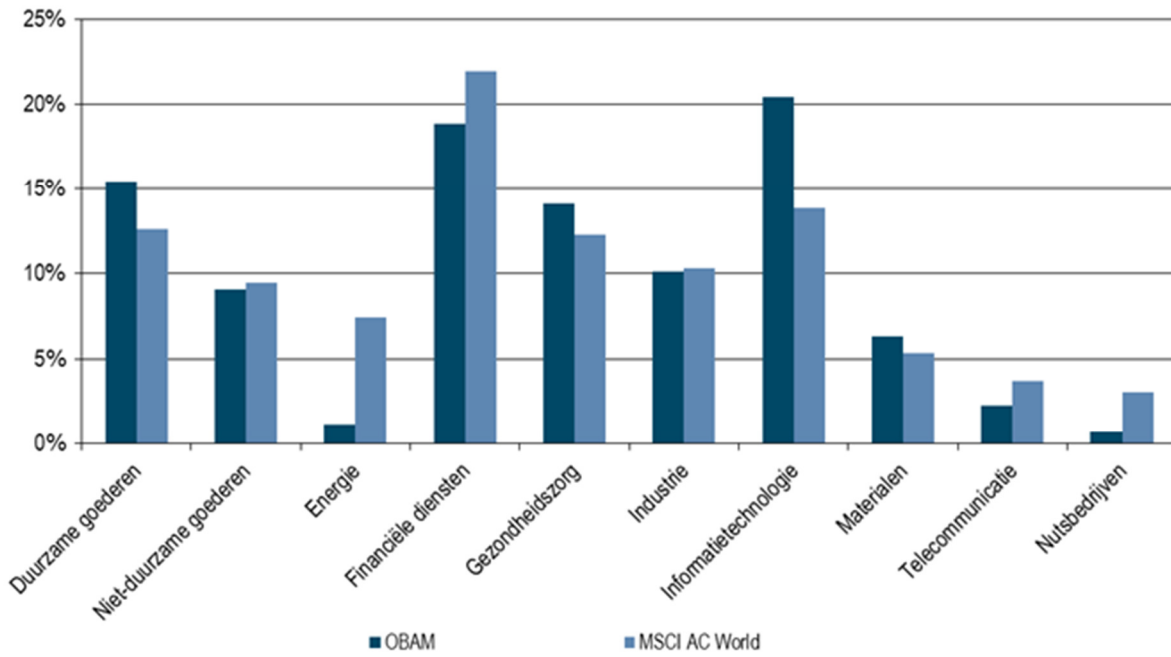
Aantal posities in de portefeuille: 69
Aantal uitstaande deelbewijzen: 17,569,594

Geografische allocatie per 30.06.2015





Sectorallocatie per 30.06.2015





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	-3.79	-3.09	13.91	24.76	20.44	17.36	8.32	7.91
MSCI AC WORLD (NR)***	-3.92	-3.27	11.49	23.92	20.58	18.28	14.91	6.67
Extra Rendement	0.13	0.18	2.42	0.84	-0.14	-0.92	-6.60	1.24

Historisch rendement (%)	2014	2013	2012	2011	2010
BNP Paribas OBAM N.V.	15.63	13.31	9.74	-23.07	10.63
MSCI AC WORLD (NR)***	19.13	18.11	14.70	-1.84	20.14
Extra Rendement	-3.51	-4.80	-4.96	-21.22	-9.51

Historisch rendement (%) 1 juli t/m 30 juni	14-15	13-14	12-13	11-12	10-11
BNP Paribas OBAM N.V.	24.76	16.27	11.44	-16.34	10.24
MSCI AC WORLD (NR) ***	23.92	17.32	13.82	8.54	11.57
Extra Rendement	0.84	-1.05	-2.38	-24.87	-1.33

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	16.40	15.61	9.24	8.83	14.84	20.32
Benchmark volatiliteit(%)	16.06	15.21	7.75	7.62	8.79	15.52
Tracking error (%)	2.56	3.00	2.27	2.84	8.59	11.02
Informatie ratio	0.94	0.28	-0.06	-0.32	-0.77	0.11

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

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 zettfouten. 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: Herengracht 595, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.