



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE MAART 2016

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 NV	1.97	-4.60	-4.60	-4.62	15.00	12.16	5.13	8.31
MSCI AC WORLD (NR)	2.42	-4.45	-4.45	-9.84	10.61	10.11	10.68	6.19
Excess return	-0.45	-0.15	-0.15	5.22	4.39	2.06	-5.55	2.12

Historisch rendement (%)	2015	2014	2013	2012	2011
BNP Paribas OBAM N.V.	17.67	16.21	14.55	11.02	-22.29
MSCI AC WORLD (NR)***	8.76	19.13	18.11	14.70	-1.84
Extra Rendement	8.91	-2.93	-3.56	-3.69	-20.45

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-4.62	38.66	6.69	6.18	-14.29
MSCI AC WORLD (NR) ***	-9.84	35.71	9.10	15.39	7.81
Extra Rendement	5.22	2.96	-2.41	-9.21	-22.11

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	21.83	20.81	14.14	12.62	15.85	20.27
Benchmark volatiliteit(%)	20.60	19.80	13.34	11.56	10.85	15.60
Tracking error (%)	4.92	4.50	2.41	2.66	8.34	10.87
Informatie ratio	-0.03	1.16	1.83	0.77	-0.67	0.20

* 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)

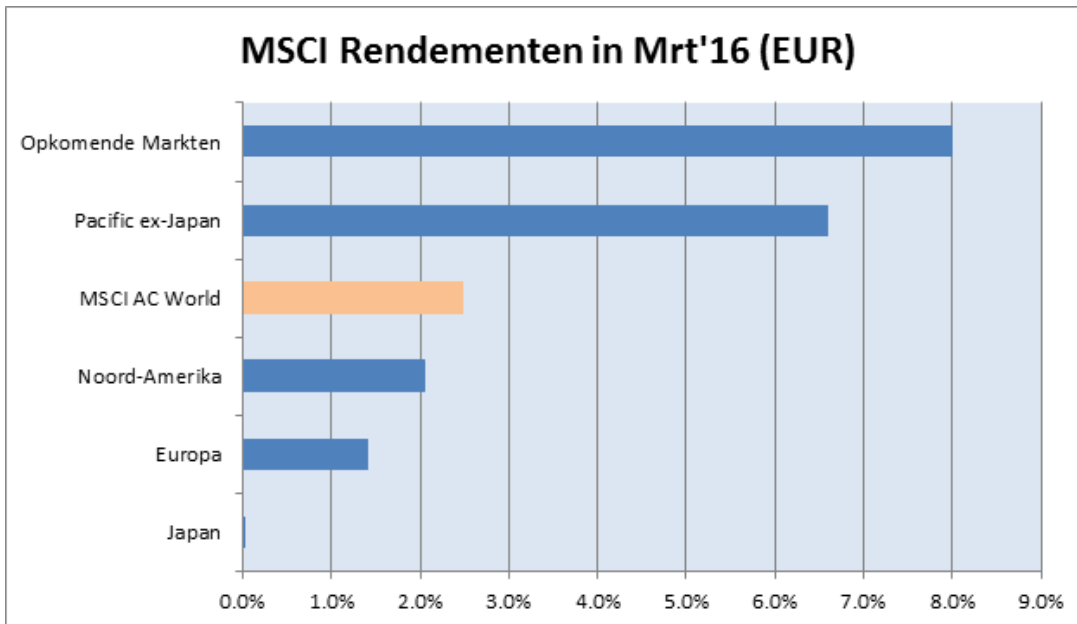
De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst



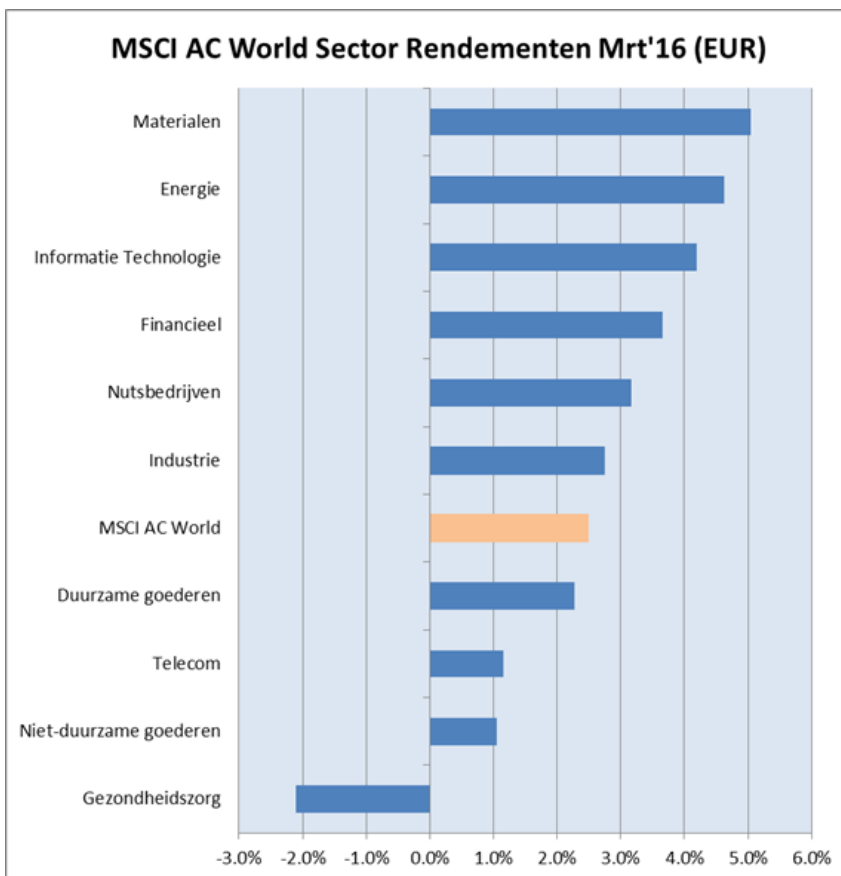
Internationale marktontwikkelingen

- In de **VS** kwam de bijgestelde bbp-groei in het vierde kwartaal uit op 1,4% geannualiseerd. Dat was licht boven eerdere ramingen. De privébestedingen bleven relatief robuust met een stijging van 2,4%. Het begin maart gepubliceerde banenrapport bevestigde dat de arbeidsmarkt gezond was: met een werkloosheid op 4,9% sinds januari nadert de economie een niveau van volledige werkgelegenheid. De loonstijgingen stelden echter nog altijd teleur en de wereldwijde economische en financiële situatie bleef onzeker. Daarom liet de Amerikaanse centrale bank de Fed Funds-rente in maart ongewoond. Meerdere leden van het FOMC (met de opvallende uitzondering van Janet Yellen) herhaalden dat de normalisering van het monetaire beleid op de agenda bleef aangezien de inflatie in februari naar 1,4% was gestegen vergeleken met 0% een jaar eerder.
- In de **eurozone** leek de activiteit zich in maart licht te herstellen. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector kwam uit op 53,7 (voorlopige schatting) vergeleken met 53 in februari. In het licht van de nog altijd erg lage inflatie (-0,1% jaar op jaar in maart) besliste de ECB om het monetaire beleid opnieuw drastisch te versoepelen: ze verlaagde de basisrente, verhoogt vanaf april haar maandelijkse activa-aankopen, koopt vanaf juni ook bedrijfsobligaties en biedt banken nieuwe gerichte herfinancieringen op de lange termijn (TLTRO's) aan.
- Ook na de lichte krimp van het bbp in het vierde kwartaal (-0,3%) bleef de groei van de **Japanse** economie tegenvallen. Enerzijds daalde de consumptie tegen het einde van het jaar, anderzijds daalt de PMI van de verwerkende industrie nu al drie maanden op rij. In maart zakte deze index naar 49,1, zijn laagste peil sinds februari 2013. Andere voorlopende indicatoren (consumentenvertrouwen, activiteit in de dienstensector) verslechterden eveneens. Bovendien steeg de yen sinds begin dit jaar tegenover de dollar (+7%). De Bank van Japan (BoJ) wees erop dat die combinatie aanleiding kan geven tot extra versoepelingsmaatregelen. Na de samenkomst begin maart van het Nationale Volkscongres in **China** verklaarden de overheden dat ze over de volgende vijf jaar naar een groei van 6,5% tot 7% streefden. Die bandbreedte moet volstaan om het overcapaciteitsprobleem in een aantal sectoren aan te pakken en hervormingen door te voeren.
- De rally in de aandelenmarkt die medio februari vaste vorm kreeg, duurde voort in maart. De MSCI AC World index (in dollar) won 7,2% in één maand tijd en maakte daarmee zijn verliezen sinds begin dit jaar min of meer goed (-0,3% sinds begin dit jaar). De stijging in aandelen was vooral te danken aan oplevende olieprijsen in februari. Dankzij de relatieve stabilisering van olie op circa 40 USD per vat kon de beurs verder stijgen. Ook doorslaggevend voor de aandelenmarkten waren andermaal de wijzigingen in het monetaire beleid. De ECB kondigde op 10 maart extreem ambitieuze maatregelen aan en de Fed liet op 16 maart de rente ongewoond. De uitlatingen van de Chinese centrale bank (de PBoC) waren geruststellend bedoeld en ze werkten een lichte stijging van de renminbi in de hand. Toch konden de beloften van de Chinese overheden betreffende het monetaire beleid beleggers niet echt overtuigen. De 'angstaanval' van begin dit jaar als gevolg van de ontwikkelingen in China en andere thema's is weliswaar zijn piek voorbij, maar heeft nu plaatsgemaakt voor knagende bezorgdheid.

De stijging van de grondstoffenprijzen bood steun aan aandelen uit Latijns-Amerika en opkomend Europa. Het rendement op maandbasis van de MSCI Emerging Market index in dollar (+13%) werd versterkt door valutabewegingen. Enkele valuta's (roebel, real, Argentijnse en Colombiaanse peso) die het in januari moeilijk kregen, konden in maart weer stijgen. Binnen de toonaangevende ontwikkelde landen deden de Amerikaanse indices het goed: de S&P 500 steeg 6,6% over de maand en bevond zich daarmee opnieuw op positief terrein vergeleken met eind 2015 (+0,8%). De beurs van Tokio steeg met 4,6% doordat er in maart een einde kwam aan de stijging van de yen. De markten van de eurozone bleven achter doordat de euro in maart steeg (+4,8% tegenover de dollar): de Euro STOXX50 won 2% op maandbasis. Daarmee komt de daling over de laatste drie maanden uit op 8%. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.



Bron: MSCI



Bron: MSCI



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in maart met **1,97%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,42%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds 45 basispunten (bp) achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie was positief en droeg 40 bp bij aan het rendement, het valuta effect was echter negatief met 42 bp. De sectoren gezondheidszorg (68bp) en duurzame consumentengoederen (4bp) droegen positief bij. Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste bijdragen van Kingfisher (14bp), EOG (12bp) en Kion (12bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren financiële waarden (-15bp), consumentengoederen (-15bp) en materialen (-5bp). Op aandelenniveau bleven de posities in Ahold (-17bp), Hanesbrands (-12bp) en Shimano (-12bp) achter.

Beheer van de portefeuille

- In informatietechnologie kochten we **Microsoft** en verkochten we **TE Connectivity**. Microsoft is met een transitie bezig van een software licentie naar een abonnement model (cloud technologie) voor vrijwel alle bedrijfsonderdelen. Wij verwachten een versnelde en succesvolle transitie van het bedrijf in de komende jaren, sterk verbeterde kostenbeheersing en hoge uitkeringen richting aandeelhouders (dividend en aandelen inkoop). Onze aankoop van Microsoft is gedreven door een aantrekkelijk risico-rendements profiel van het aandeel. TE Connectivity werd verkocht aangezien de waardering van het aandeel weinig opwaarts potentieel meer had.
- In energie kochten we **Kinder Morgan**. Kinder Morgan is het grootste energie-infrastructuur bedrijf van Noord-Amerika. Kinder Morgan exploiteert 80.000 mijl aan pijpleidingen in Noord-Amerika. Deze pijpleidingen vervoeren aardgas, benzine, ruwe olie, koolstof dioxide, en andere producten. Na de forse correctie in het aandeel als gevolg van dalende olieprijs en zorgen over de balans van het bedrijf, heeft het bedrijf drastische maatregelen genomen (o.a. verlaging van dividend en van investeringen) om zijn financiële flexibiliteit te verbeteren. Bovendien hebben tot nu toe de dalende grondstoffenprijzen de winstgevendheid van Kinder Morgan nog niet echt geraakt. Dit wordt ondersteund door het feit dat het bedrijf het grootste deel van kasstromen genereert op basis van lange termijn contracten. Gezien de lage waardering en de maatregelen door het management om de schulddispositie te verbeteren verwachten wij dat het aandeel weer fors kan herstellen.

Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten blijft fragiel. Beleggers hebben steeds minder vertrouwen dat centrale banken met het expansieve monetaire beleid aandelenmarkten kunnen blijven ondersteunen met inmiddels zelfs in sommige landen een negatieve rente welke ook negatieve effecten voor banken kunnen veroorzaken. Zorgen omtrent een groeivertraging van de wereldeconomie blijven ook aanwezig waardoor economische groeiverwachtingen voor 2016 verder omlaag zijn gekomen. De verslechtering in de macro economische omgeving vindt plaats op een moment dat de Amerikaanse centrale bank begonnen is met het normaliseren van het monetaire beleid. Deze combinatie zorgt er voor dat beleggers een afwachtende houding zullen blijven aannemen totdat er minder onzekerheid over de impact van het Fed beleid en de het effect van lagere wereldwijde economische groei op bedrijfswinsten. Aan de andere kant lijken de zorgen omtrent een echt negatief scenario waarbij de VS en Europa weer in een recessie zouden komen wat af te nemen. Ook zorgt een herstel in



grondstofprijzen voor wat minder druk op de opkomende markten, waarbij ook de groeivertraging in China wat lijkt te stabiliseren.

- We blijven vasthouden aan het meest waarschijnlijke scenario dat de wereldwijde economie wel groeit, maar gematigd, waardoor winstgroei van bedrijven gemiddeld gezien ook op een relatief laag niveau zal liggen voor de komende jaren. In dit klimaat kunnen aandelen het uiteindelijk relatief goed doen aangezien er weinig alternatieven voor beleggers zijn die nog rendement opleveren. We zien wereldwijd ook nog voldoende investeringsmogelijkheden in bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering ondanks een onzekere macro-economische omgeving. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening nog steeds te vinden in de informatietechnologie, gezondheidszorg en consumenten gerelateerde sectoren. Ondanks dat deze sectoren/industrieën het de afgelopen jaren goed gedaan hebben op de beurs, blijven we de meest aantrekkelijke aandelen vinden in dit segment. De meer cyclische en grondstoffen gedreven sectoren zijn de afgelopen jaren achtergebleven, alhoewel we hier wel selectief kansen zien, zal dit segment pas weer echt aantrekkelijk worden wanneer wereldwijde groeiverwachtingen positiever gaan worden. We hebben tenslotte relatief weinig exposure naar banken, energie, telecommunicatie- en nutsbedrijven. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa, onderwogen in Japan en licht overwogen in de VS. Wij hebben een relatief onderwogen positie in de opkomende markten, momenteel hebben we geen posities in Brazilië en Rusland, met alleen posities in Azië die we recentelijk wat hebben uitgebreid.

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:	NL0006294035

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

Datum van laatste dividenuitkering: 2 november 2015

Dividend (bruto): EUR 0,70

10 grootste posities (31 maart 2016)

Apple	3.80%
Alphabet	3.63%
Koninklijke Ahold	3.63%
Cisco	3.46%
Cvs Health Corp	3.13%
Wells Fargo	2.77%
ASML	2.61%
Vopak	2.56%
Zimmer Biomet Holdings	2.49%
Microsoft	2.46%

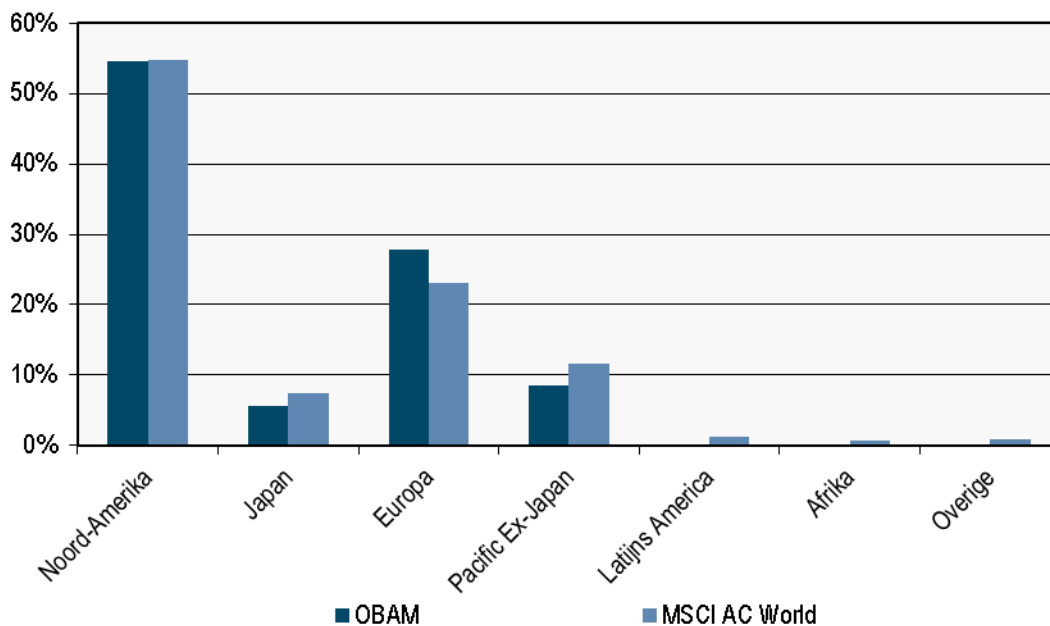
Aantal posities in de portefeuille: 58

Aantal uitstaande deelbewijzen: 16,553,849

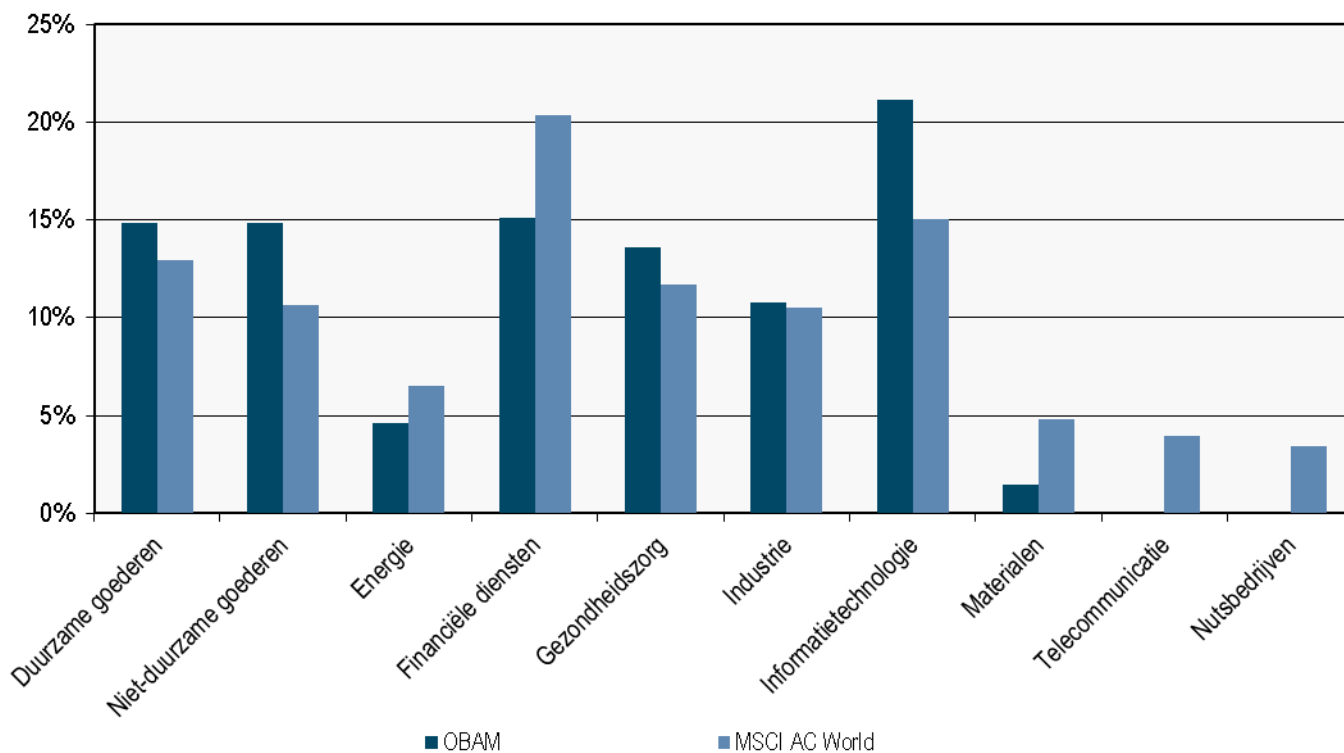
Active share versus index: 88%



Geografische allocatie per 31.03.2016



Sectorallocatie per 31.03.2016





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	1.92	-4.72	-4.72	-5.10	14.43	11.44	4.26	7.59
MSCI AC WORLD (NR)***	2.42	-4.45	-4.45	-9.84	10.61	10.11	10.68	6.19
Extra Rendement	-0.49	-0.27	-0.27	4.74	3.81	1.33	-6.41	1.40

Historisch rendement (%)	2015	2014	2013	2012	2011
BNP Paribas OBAM N.V.	17.08	15.63	13.31	9.74	-23.07
MSCI AC WORLD (NR)***	8.76	19.13	18.11	14.70	-1.84
Extra Rendement	8.32	-3.51	-4.80	-4.96	-21.22

Historisch rendement (%) 1 april t/m 31 maart	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	-5.10	37.97	5.70	4.97	-15.18
MSCI AC WORLD (NR)***	-9.84	35.71	9.10	15.39	7.81
Extra Rendement	4.74	2.26	-3.40	-10.42	-22.99

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	21.83	20.81	14.14	12.62	15.85	20.27
Benchmark volatiliteit(%)	20.60	19.80	13.34	11.56	10.85	15.60
Tracking error (%)	4.92	4.50	2.41	2.66	8.34	10.87
Informatie ratio	-0.06	1.05	1.59	0.50	-0.77	0.13

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