



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE OKTOBER 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	-0.44	0.49	0.66	0.85	10.25	12.26	11.75	8.34
MSCI AC WORLD (NR)	0.78	1.23	3.84	2.83	7.98	11.08	13.84	6.38
Excess return	-1.22	-0.74	-3.18	-1.98	2.27	1.18	-2.09	1.96

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 oktober t/m 30 september	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	0.85	20.53	16.39	15.01	7.13
MSCI AC WORLD (NR) ***	2.83	13.39	17.54	17.72	18.52
Extra Rendement	-1.98	7.14	-1.15	-2.70	-11.40

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.42	17.37	14.73	12.72	11.95	20.10
Benchmark volatiliteit(%)	11.13	16.59	13.25	11.27	9.84	15.45
Tracking error (%)	3.90	4.88	4.02	3.61	5.17	10.79
Informatie ratio	-0.82	-0.40	0.57	0.33	-0.40	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

- In het derde kwartaal versnelde de bbp-groei in de **Verenigde Staten** tot 2,9% jaar op jaar, tegenover 1,4% in het tweede kwartaal. De toename van de privébestedingen viel met ruim de helft terug, van 4,3% tot 2,1%. De export zorgde netto voor een groei van 0,8% en dat bedrijven opnieuw voorraden insloegen leverde 0,6% op, terwijl de voorraad afbouw in het tweede kwartaal nog 1,2% groei kostte. Wij verwachten dat die gunstige trend zich doorzet. De privé-investeringen exclusief de huizenmarkt stegen voor het tweede kwartaal op rij, maar met 1,2% blijft de groei bescheiden. Met 5% werkloosheid in september en een stijgende participatiegraad is de arbeidsmarkt nog steeds gezond. De lonen trekken slechts licht aan. Daardoor kan de Federal Reserve, ondanks een inflatie van 1,7% in september (consumentenprijzen exclusief voeding en energie), de basisrente pas in december verhogen.

In de **eurozone** steeg het bbp in het derde kwartaal zoals verwacht met 0,3%. Op korte termijn blijven de vooruitzichten goed. Voorlopige cijfers van de inkoopmanagersindices (PMI) wijzen op een sterke opleving van de economie in oktober (in de industrie en de dienstensector) – de samengestelde PMI bereikte zijn hoogste peil sinds begin dit jaar (53,7). Die versnelling was vooral aan Duitsland te danken. Bovendien lijkt de Britse economie voorlopig weinig hinder te ondervinden van de brexit: in het derde kwartaal groeide het bbp met 0,5% (na 0,7% in het tweede kwartaal). De industrie en de bouwsector krompen, maar de dienstensector ging erop vooruit. De aantrekkende groei in Europa geeft de Europese Centrale bank en de Bank of England tijd om hun monetaire beleid bij te stellen. In december moet blijken hoe Mario Draghi de blijvend lage inflatie (volgens voorlopige ramingen 0,5% jaar op jaar in oktober en 0,8% exclusief voeding en energie) wil aanpakken.

In **Japan** deed de economie het de voorbije weken iets beter dan verwacht. Met name de PMI in de industrie bereikte zijn hoogste peil sinds januari. De inflatie blijft echter negatief. De gestage stijging van de Amerikaanse dollar duwde de yen in oktober ten opzichte van een mandje buitenlandse munten 2,2% lager – iets waar de Japanse centrale bank ondanks haar ingrepen eerder niet in slaagde. In **China** groeide het bbp jaar op jaar met 6,7% in het derde kwartaal, wat aansluit bij de officiële doelstelling. Na een moeilijke start van het jaar lijkt de economie te zijn gestabiliseerd, maar de indicatoren blijven volatiel. De centrale bank van **Brazilië** verlaagde de basisrente en liet verstaan dat beleid vol te zullen houden om de lopende structurele hervormingen te ondersteunen.

- De aandelenmarkten kenden in oktober een grillig verloop. De MSCI AC World-index eindigde de maand in Amerikaanse dollar 1,8% lager en de MSCI Emerging-index maakte – na vier maanden van winst op rij en een stijging met 12% sinds eind mei – min of meer pas op de plaats (0,2% hoger in Amerikaanse dollar). Er was de voorbije maand niet echt een rode draad te bemerken. Diverse factoren beïnvloedden de aandelenkoersen in een klimaat van blijvende onzekerheid over de fundamentele factoren. Stijgende olieprijs hielpen de indices in de eerste helft van de maand vooruit, tot de weigering van Iran om zijn productie te bevriezen twijfels zaaide over de haalbaarheid van het eind september in Algiers bereikte akkoord en de prijs tot minder dan 47 USD (voor WTI-olie) terugviel. Na een teleurstellend begin viel het resultaatenseizoen uiteindelijk nog mee. Vooral in de Verenigde Staten maakten heel wat bedrijven een hogere winst bekend dan verwacht. Naarmate de Amerikaanse presidentsverkiezingen naderen (8 november) blijken beleggers wat meer oog te hebben voor de ongeziene wendingen in de campagne. Hillary Clinton leek na het derde debat over een ruime voorsprong te beschikken, tot de heropening van 'e-mailgate' door de FBI op 28 oktober voor zenuwachtigheid zorgde.

Ander politiek nieuws was de herverkiezing van Mariano Rajoy tot leider van de Spaanse regering. Na tien maanden van stilstand en twee parlementaire verkiezingen beschikt hij, gezien het machtsevenwicht in het parlement, over weinig bewegingsruimte. De brexit trad opnieuw op de voorgrond nadat Theresa May vastberaden verklaarde dat het VK voor het einde van het eerste kwartaal van 2017 artikel 50 van het Verdrag van Lissabon zou invoeren en de sterling op 7



oktober een nieuwe duik maakte. Hoewel beleggers tot slot overtuigd lijken dat de Federal Reserve in december de rente verhoogt, keerden ze aandelen niet de rug toe, maar stapten ze over op de conjunctuurgevoeligste sectoren en financiële waarden. Die vermoedelijke renteverhoging verklaart ook de stijging van de Amerikaanse dollar in de loop van de maand (met 2,5% tegenover de euro en 3,8% tegenover de yen). Het is dan ook geen verrassing dat de belangrijkste ontwikkelde markten uiteenlopende resultaten behaalden: Europese indices profiteerden van de daling van de euro en de hernieuwde populariteit van financiële waarden – de EUROSTOXX 50 steeg met 1,8%. De Nikkei 225 eindigde 5,9% hoger, waarbij exportbedrijven en de financiële sector het beste presteerden, terwijl Amerikaanse aandelen stagneerden en de S&P 500 met 1,9% achteruitging. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in oktober met **0,44%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,78%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds 1,22% achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een negatief effect van 1,50% op het rendement. De aandelenselectie had een positief effect in de sectoren vastgoed (22bp=basispunten), informatietechnologie (14bp) en consumptiegoederen (8bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van B/E Aerospace (18bp), ING Groep (17bp) en Facebook (11bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (-59bp), financiële waarden (-47bp) en duurzame consumentengoederen (-46bp). Op aandelniveau bleven de posities in Acadia Healthcare (-23bp), Shire (-21bp) en Unilever (-19bp) achter.

Beheer van de portefeuille

- In vastgoed kochten we **Digital Realty Trust**. Digital Realty Trust is een Amerikaans bedrijf dat zich richt op technologiegerelateerd vastgoed. Het bedrijf is actief in hoogwaardige, strategisch gelegen vastgoed met applicaties en operaties die van cruciaal belang zijn voor de activiteiten van de technologische industrie en datacentra van bedrijven. Het bedrijf profiteert van seculiere groeitrends, dat wil zeggen groei van het internet, video, cloud en mobiel. We verwachten rond de 10% jaarlijkse omzetgroei waarbij Digital Realty één van de pioniers en grootste spelers is op het gebied van het beheer van data centers. Recentelijk is de koers van het aandeel wat teruggekomen wat een aantrekkelijk instapmoment biedt.
- In industrie verkochten we **Airbus** aangezien we verwachten dat de vooruitzichten minder gunstig worden voor de luchtvaartindustrie als gevolg van een potentieel overaanbod van vliegtuigen op korte termijn waardoor de productie van vliegtuigen bij Airbus omlaag kan gaan komen wat een negatieve impact heeft op de winstontwikkeling. Binnen duurzame consumptiegoederen verkochten we **Royal Caribbean Cruises**. Alhoewel het aandeel goedkoop is, zijn de verwachtingen erg hoog, we verwachten dat het bedrijf de targets t.a.v. omzetgroei omlaag zal moeten gaan brengen wat een negatief impact op de koers van het aandeel kan gaan hebben.

Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten zal naar verwachting wisselend blijven, waarbij markten zich begeven tussen hoop en vrees en per saldo met hoge volatiliteit weinig richting geven. Verder worden de markten met name gedreven door macro-economische verwachtingen en events. De Amerikaanse verkiezingen, een voor Europa belangrijk Italiaans



referendum en mogelijk een renteverhoging in de VS kunnen de markt in beweging brengen. Stabilisatie van de groei in opkomende markten en een verder herstel van grondstofprijzen heeft voor een positiever sentiment gezorgd in deze regio.

- De mogelijke economische en politieke gevolgen van de Brexit blijven nog onduidelijk. Het aantal winstwaarschuwingen van Engelse bedrijven zijn de afgelopen maanden wel toegenomen evenals een verdere verzwakking van de Britse pond. Verder zullen de aankomende verkiezingen in de VS, Frankrijk, Duitsland en Nederland moeten uitwijzen of de beweging die in het VK heeft plaatsgevonden diepere wortels heeft en ook in andere landen voor opschudding kan zorgen.

Een neveneffect van de continue wereldwijde monetaire stimuli is dat obligatiebeleggers op steeds grotere schaal te maken hebben met negatieve rentestanden, waardoor sommige obligatiebeleggers (welke het mandaat hebben) de laatste tijd steeds meer naar de aandelenmarkt zijn gegaan om toch nog rendement te halen. Binnen aandelen neemt mede hierdoor de vraag naar bedrijven met een lage volatiliteit en een relatief hoog dividend (t.o.v. obligaties) sterk toe, waardoor dit type aandelen inmiddels een forse premie hebben. Gezien de hoge waardering zijn dit type aandelen wel erg kwetsbaar in het geval de Fed de rente in een sneller tempo dan verwacht verhoogt dan wel inflatieverwachtingen zouden toenemen, wat we in geringe mate in de VS recentelijk hebben gezien.

- Het meest waarschijnlijke scenario voor de komende jaren blijft een klimaat waarin de wereldwijde economie wel groeit, maar gematigd, waardoor winstgroei van bedrijven gemiddeld gezien ook op een relatief laag niveau zal blijven liggen. Illustratief in dit geval is dat waarschijnlijk in Europa, 2016 het vijfde jaar zal worden waarbij bedrijfswinsten gemiddeld gezien niet of nauwelijks omhoog gaan. Toch kunnen aandelen het uiteindelijk relatief goed doen aangezien er weinig alternatieven voor beleggers zijn die nog rendement opleveren. We zien wereldwijd ondanks de hogere waarderingen en onzekerheden nog voldoende investeringsmogelijkheden in bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, een hoge winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in de informatietechnologie en consumenten gerelateerde sectoren. We hebben tenslotte relatief weinig exposure naar banken, energie, telecommunicatie- en nutsbedrijven. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in Europa, onderwogen in Japan, het VK en neutraal in de VS. Wij hebben een relatief licht onderwogen positie in de opkomende markten, momenteel hebben we geen posities in Brazilië en Rusland, met alleen posities in Azië.

**Kenmerken**

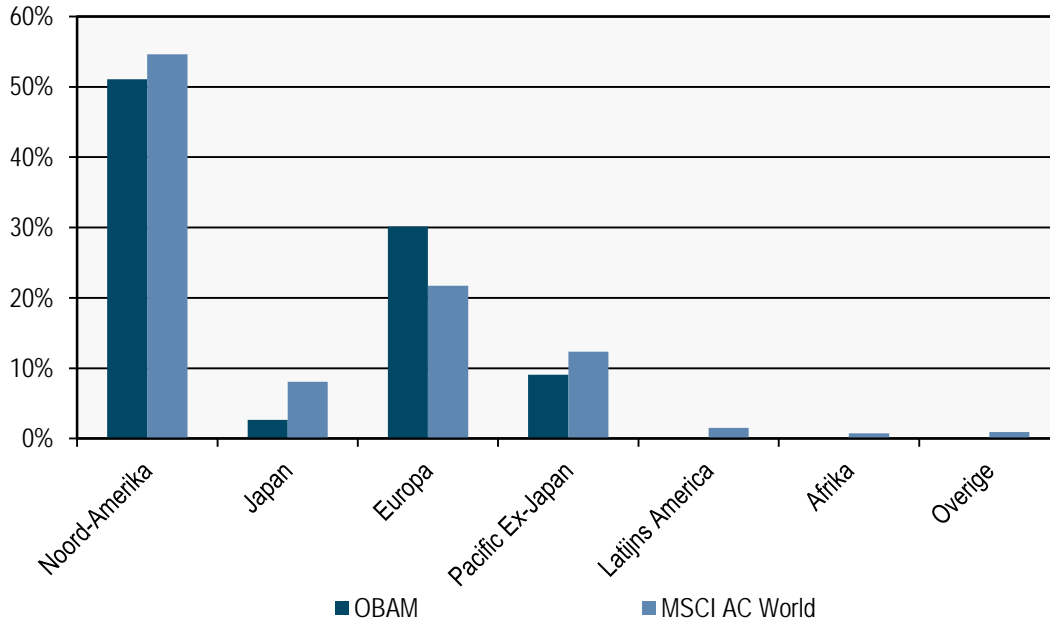
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 januari t/m 31 december
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 dividenduitkering:	24 mei 2016
Dividend (bruto):	EUR 0,70

10 grootste posities (31 oktober 2016)

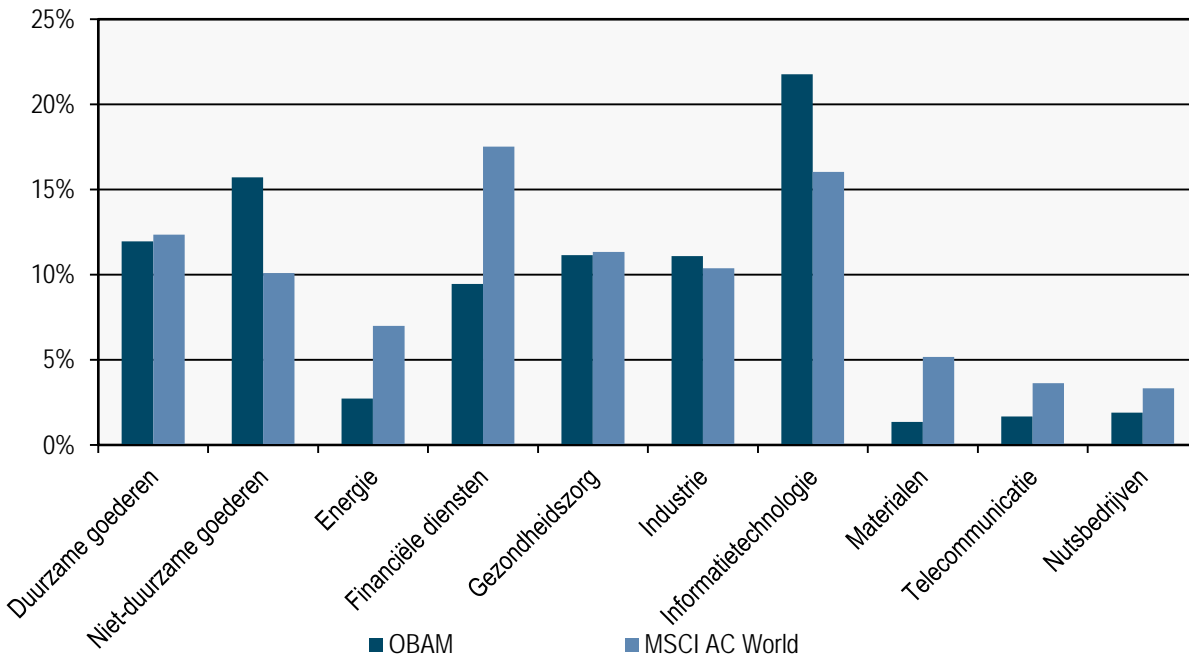
Alphabet	5.10%
Facebook	3.72%
Koninklijke Ahold	3.52%
Unilever	3.31%
Apple	2.92%
Microsoft	2.71%
ITC	2.62%
Cvs Health Corp	2.58%
Nike	2.54%
Lowe's	2.48%
Aantal posities in de portefeuille:	57
Aantal uitstaande deelbewijzen:	16,308,414
Active share versus index	90%



Geografische allocatie per 31.10.2016



Sectorallocatie per 31.10.2016





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	-0.49	0.36	0.23	0.34	9.70	11.68	10.90	7.62
MSCI AC WORLD (NR)***	0.78	1.23	3.84	2.83	7.98	11.08	13.84	6.38
Extra Rendement	-1.26	-0.87	-3.61	-2.48	1.72	0.60	-2.94	1.24

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 oktober t/m 30 september	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	0.34	19.92	15.75	13.70	5.92
MSCI AC WORLD (NR) ***	2.83	13.39	17.54	17.72	18.52
Extra Rendement	-2.48	6.53	-1.79	-4.02	-12.60

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.42	17.37	14.73	12.72	11.95	20.10
Benchmark volatiliteit(%)	11.13	16.59	13.25	11.27	9.84	15.45
Tracking error (%)	3.90	4.88	4.02	3.61	5.17	10.79
Informatie ratio	-0.92	-0.51	0.43	0.17	-0.57	0.12

* 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.