



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE DECEMBER 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	2.15	2.22	3.35	3.35	10.28	12.22	12.44	8.39
MSCI AC WORLD (NR)	2.75	7.81	11.09	11.09	9.92	12.91	14.29	6.61
Excess return	-0.60	-5.60	-7.74	-7.74	0.36	-0.69	-1.85	1.79

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 december t/m 30 november	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	3.35	17.67	16.21	14.55	11.01
MSCI AC WORLD (NR) ***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.71
Extra Rendement	-7.74	8.91	-2.93	-3.56	-3.69

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	12.94	16.81	14.71	12.74	11.94	20.04
Benchmark volatiliteit(%)	12.81	16.38	13.49	11.45	9.89	15.42
Tracking error (%)	4.56	5.29	4.72	4.13	5.10	10.78
Informatie ratio	-1.70	-1.46	0.08	-0.17	-0.36	0.17

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 de **VS** pakten de meeste economische cijfers – en vooral het consumentenvertrouwen – beter uit dan verwacht. De *Conference Board*-index klom mee met de markt in het spoor van de verkiezing van Donald Trump en bereikte in december zijn hoogste peil in 15 jaar. Volgens een voorlopige raming stond de inkoopmanagersindex (PMI) voor de industrie op zijn hoogste niveau sinds maart 2015, terwijl die voor de dienstensector licht terugviel van zijn hoge eerdere notering. In beide sectoren schetsten de respondenten een zeer positief beeld van de werkgelegenheid, waarmee ze andere arbeidsmarktindicatoren bevestigden. De bijgestelde groei voor het derde kwartaal bedroeg 3,5% op jaarbasis en de privébestedingen namen toe met 3% – een teken van de sterke binnenlandse vraag. Zoals verwacht verhoogde de Federal Reserve op 14 december haar belangrijkste rentetarief met 0,25% en stelde ze verdere verhogingen in het vooruitzicht voor 2017.

In de **eurozone** bleek uit de peilingen dat de economie er nog steeds goed voor staat. De samengestelde PMI (industrie en dienstensector) klom tussen het derde en vierde kwartaal hoger. De bbb-groei bedroeg 0,3% in het derde kwartaal en trok tegen het eind van het jaar verder aan vooral dankzij de bloeiende Duitse economie. Alle enquêtes vertonen dezelfde trend, al blijft de industriële productie voorlopig ondermaats. De orderboeken groeien en de binnenlandse vraag trekt wellicht aan nu de werkloosheid gestaag afneemt. Net nu de investeringen eindelijk lijken te herstellen, bedreigt de politieke situatie het vertrouwen van de economische spelers. In Italië leidde de afwijzing van de grondwetsherziening tot het ontslag van Matteo Renzi. In de nieuwe regering onder leiding van Paolo Gentiloni keerden heel wat ministers terug naar hun eerdere portefeuille. Aangezien de inflatie laag blijft en wellicht nog vele jaren niet het beoogde peil haalt, kondigde de ECB aan dat ze haar aankoopprogramma tot december 2017 verlengt, al verlaagt ze vanaf april wel het bedrag (van 80 naar 60 miljard euro).

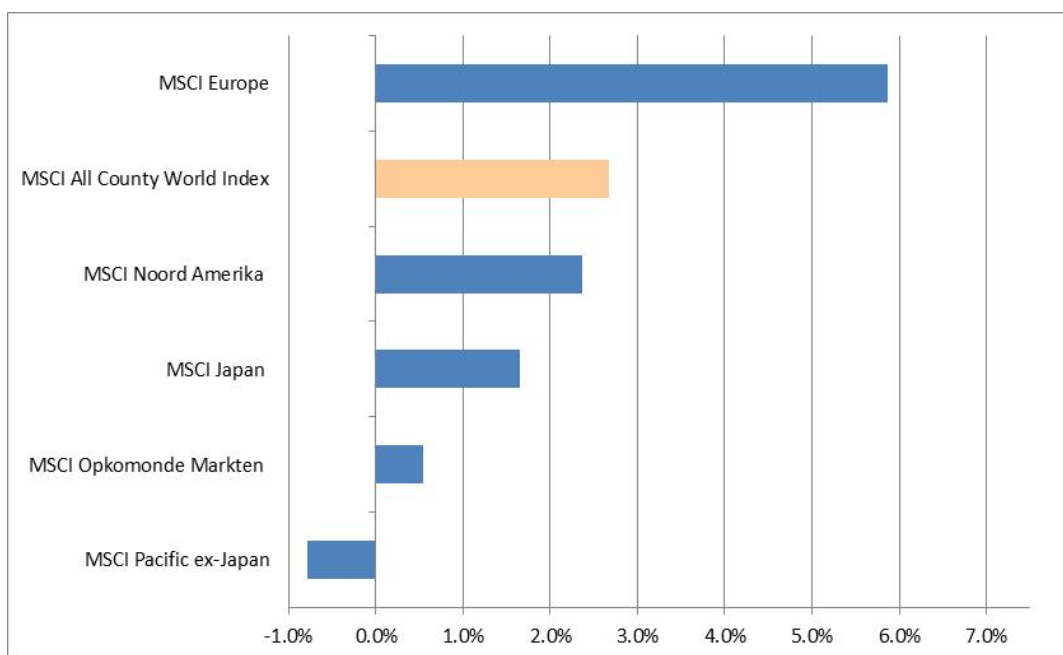
De economische peiling van de **Japanse** centrale bank (Tankan) vertoonde in het vierde kwartaal een positiever beeld in de industrie dankzij de daling van de yen na de presidentsverkiezingen in de VS. Bedrijven blijven eerder voorzichtig in hun vooruitzichten voor de komende maanden. De goedkopere yen maakt de import duurder, wat de koopkracht van gezinnen verlaagd. Daar kan de binnenlandse vraag, die in het derde kwartaal en bij het begin van het vierde kwartaal al tekenen van zwakte vertoonde, onder lijden. Globaal genomen waren de cijfers in de **opkomende economieën** beter dan verwacht. De PMI's lagen in zowel de industrie als de dienstensector boven de 50, wat op een breed gedragen groei van de economische activiteit wijst.

- De aandelenmarkten bleven in de ban van het 'Trump-effect', dat in de VS minstens de eerste drie weken van de maand aanhield. De Dow Jones index vestigde op 20 december alweer een nieuw record en naderde de symbolische drempel van 20.000 punten. De Europese markten begonnen de maand wat terughoudender in afwachting van de uitslag in het Italiaanse referendum over een grondwetsherziening op 4 december. De overwinning van de tegenstanders was algemeen verwacht en verhinderde dan ook niet dat aandelen meteen in de week daarna fors hoger koersten dankzij het akkoord over productiebeperkingen dat de OPEC-landen op 30 november in Wenen sloten. Heel wat sectoren – energie voorop – profiteerden van de stijgende olieprijs (tot 54 USD voor WTI op 28 december). De financiële sector was in trek doordat de hogere langetermijnrente en steilere rentecurves banken en verzekeraars financiële ademruimte gaven. In de VS koerste de sector ook hoger dankzij de campagnebeloften van Donald Trump om de regelgeving te versoepelen. In Europa woog de bezorgdheid over de Italiaanse bank Monte dei Paschi di Siena niet op haar Europese sectorgenoten, die steun kregen van de garantie dat de ECB minstens tot eind 2017 haar effectenaankoopprogramma voortzet. Ook de Japanse markt profiteerde van de betere groei prognoses voor de wereldeconomie in de veronderstelling dat het Amerikaanse Congres volgend jaar een expansiever begrotingsbeleid goedkeurt. Uitgedrukt in Amerikaanse dollar noteerde de MSCI AC World-index 2% hoger. De **Europese** markten presteerden bovengemiddeld (+7,8% voor de EuroSTOXX 50) dankzij de goedkope euro, die onder zijn laagste koers van het jaar ten opzichte van de Amerikaanse dollar dook en daar bleef



hangen. De banksector liet de sterkste stijging zien, gevolgd door de telecomsector en energiebedrijven. In **Japan** profiteerde de Nikkei 225 (+4,4%) maximaal van de zwakke yen. Energie en grondstoffen gingen er op maandbasis het sterkst op vooruit, gevolgd door diverse exportsectoren. In de VS koerste de S&P500 1,8% hoger, waarbij zoals reeds gezegd de financiële sector het voortouw nam, samen met nutsbedrijven. De opkomende markten leden onder de sterke dollar en de verwachting dat de Federal Reserve de basisrente verder verhoogt. De MSCI Emerging Markets index maakte op maandbasis pas op de plaats (-0,1%). Tenzij anders vermeld luiden de indices in lokale valuta's.

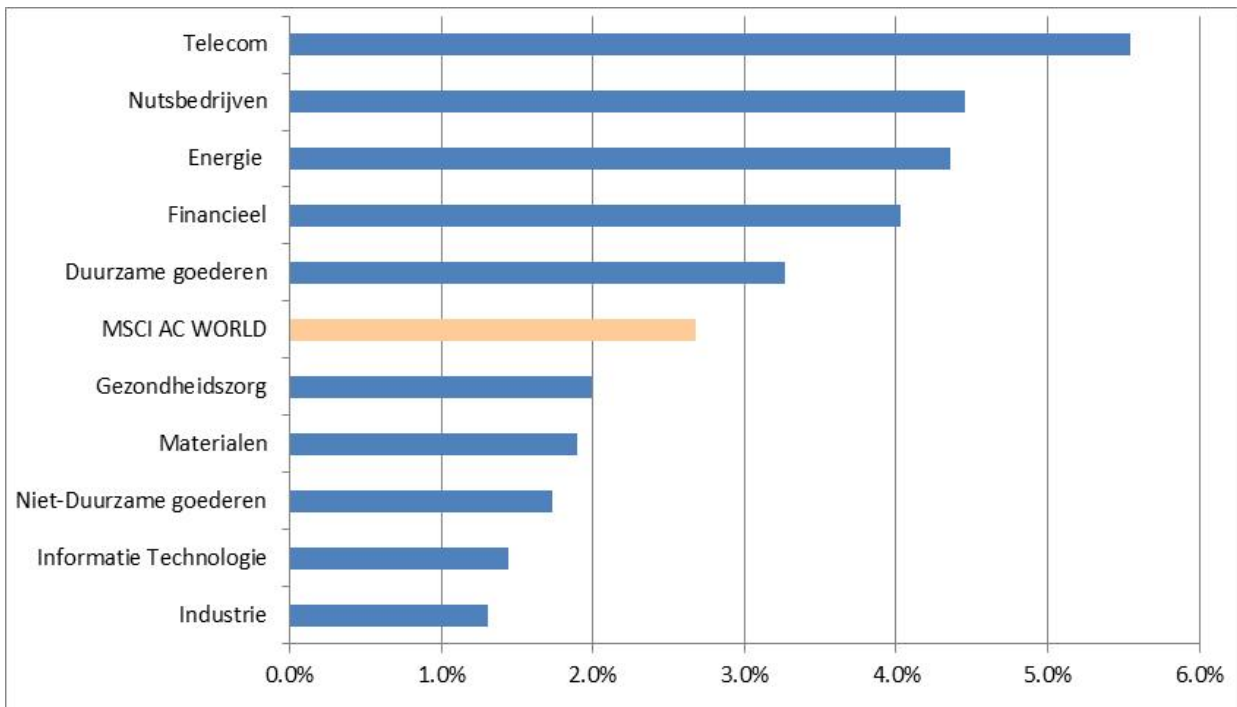
MSCI rendementen in december 2016 (EUR)



Bron: MSCI



MSCI AC World Sector rendementen in december 2016 (EUR)



Bron: MSCI

Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in december met **2,15%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **2,75%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **0,60%** achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een negatief effect van **1,03%** op het rendement. De aandelenselectie had een positief effect in de sectoren niet-duurzame consumptiegoederen (**24bp¹**), duurzame consumptie goederen (**15bp**) en vastgoed (**12bp**). Op aandelenniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Ahold Delhaize (**15bp**), Biocartis (**12bp**) en Pandora (**11bp**).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren energie (**-70bp**), telecommunicatie (**-29bp**) en financiële waarden (**-28bp**). Op aandelenniveau bleven de posities in Kinder Morgan (**-19bp**), AIA Group (**-18bp**) en Facebook (**-15bp**) achter.

¹ bp= basispunten



Beheer van de portefeuille

- In financiële waarden kochten we Axa en Huntington Bancshares. Huntington Bancshares, is een middelgrote gediversifieerde bankgroep gevestigd in Ohio. De bank heeft door enkele strategische acquisities inmiddels een dominante positie opgebouwd in de Midwest en Noordoostelijke US staten. Door het naar verwachting verder oplopende US renteklimaat (aantrekkende rentemarges), goede leengroei perspectief en synergievoordelen, verwachten wij bovengemiddelde resultaten voor het bedrijf komende jaren. AXA is een van de grootste verzekeraars ter wereld met dominante posities in Europa, VS en enkele groeimarkten in Azië. AXA zal naar verwachting bovengemiddeld kunnen profiteren van het recente inflectiepunt in een hogere lange termijn rentestructuur. AXA heeft daarbij een sterke kapitaalstructuur en aantrekkelijke waarderingsmaatstaven, met een 5% dividend
- In energie kochten we ConocoPhillips. ConocoPhillips is een van 's werelds grootste onafhankelijke exploratie en productie (E & P) bedrijven op basis van bewezen reserves en productie van olie en aardgas. Het bedrijf heeft op dit moment werkzaamheden en activiteiten in 27 landen. Het is in staat om tegen relatief lage kosten olie te winnen waardoor het ook in een lagere olieprijs omgeving in staat is om winst te maken. Tevens heeft het een solide balans en verwachten we dat het dividend verhoogt kan gaan worden en aandelen kunnen worden ingekocht aangezien er de komende jaren weinig geïnvesteerd hoeft te worden waardoor de vrije kasstromen flink zullen stijgen. Het aandeel heeft tenslotte een relatief aantrekkelijke waardering.
- In informatietechnologie werd Apple verkocht nadat het aandeel fors opgelopen was waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden was.

Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten is sinds de verkiezing van Trump sterk verbeterd. De verwachting is dat Trump door fiscale stimulering, vermindering van regeldruk en belasting hervorming, groei en inflatie zal kunnen gaan stimuleren welke ook bedrijfswinsten positief zou kunnen gaan beïnvloeden. Zolang de rente als gevolg van hogere inflatieverwachtingen niet te snel oploopt, kan dit positief uitpakken voor aandelenmarkten. Wereldwijd lijkt ook monetaire financiering langzaam over te gaan in fiscale stimulering, al lijkt dat in Europa en Japan nog beperkt, het inflectiepunt lijkt wel bereikt waarbij de monetaire financieringsplannen door centrale banken langzaam worden teruggeschroefd. Dit heeft sterke implicaties op financiële markten waarbij het er op lijkt dat er een einde komt aan de extreem lage rente niveaus en er (langzaam) een normalisatie plaats gaat vinden. De verwachting dat de fiscale stimulering ook zal leiden tot hogere groei, zorgt ervoor dat cyclische en rentegevoelige aandelen op de beurs een herwaardering krijgen. Veel beleggers zullen ook vluchten uit aandelen die "obligatie proxies" zijn aangezien de rente aan het oplopen is. Alhoewel vooralsnog het in de VS vooral vooruitlopen is op wat Trump mogelijk kan gaan doen en wat de effecten daarvan kunnen zijn, verdisconteren financiële markten dit momenteel in een erg snel tempo.
- Verder worden de markten voornamelijk gedreven door macro-economische verwachtingen en events. De Amerikaanse verkiezingen zijn dan nu achter de rug, in Europa zijn er volgend jaar in de belangrijkste landen verkiezingen en zal blijken of het anti-Euro sentiment en beweging tegen het oude "establishment" (zoals in het VK en de VS) doorzet. Voor opkomende markten werkt de sterkere dollar en hogere rente negatief door, echter verschillende opkomende markten profiteren wel van een verder herstel van grondstofprijzen. We hebben de portefeuille gezien de veranderende macro



omgeving enigszins aangepast aangezien de omgeving voor bijvoorbeeld financiële waarden maar ook energie bedrijven aantrekkelijker is geworden. Toch blijft onze focus op 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 de exposure naar financiële waarden en energie verhoogt, maar blijven onderwogen in telecommunicatie- en nutsbedrijven. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in de VS en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief licht onderwogen positie in de opkomende markten, momenteel hebben we geen posities in Brazilië en Rusland, met alleen posities in Azië.

Kenmerken

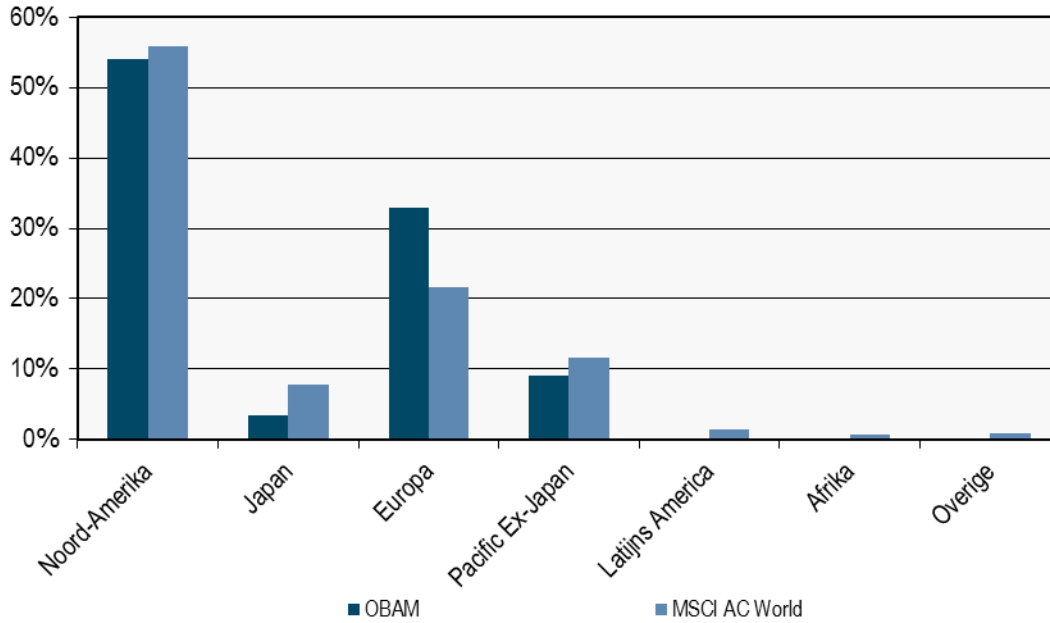
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar: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

10 grootste posities (31 december 2016)

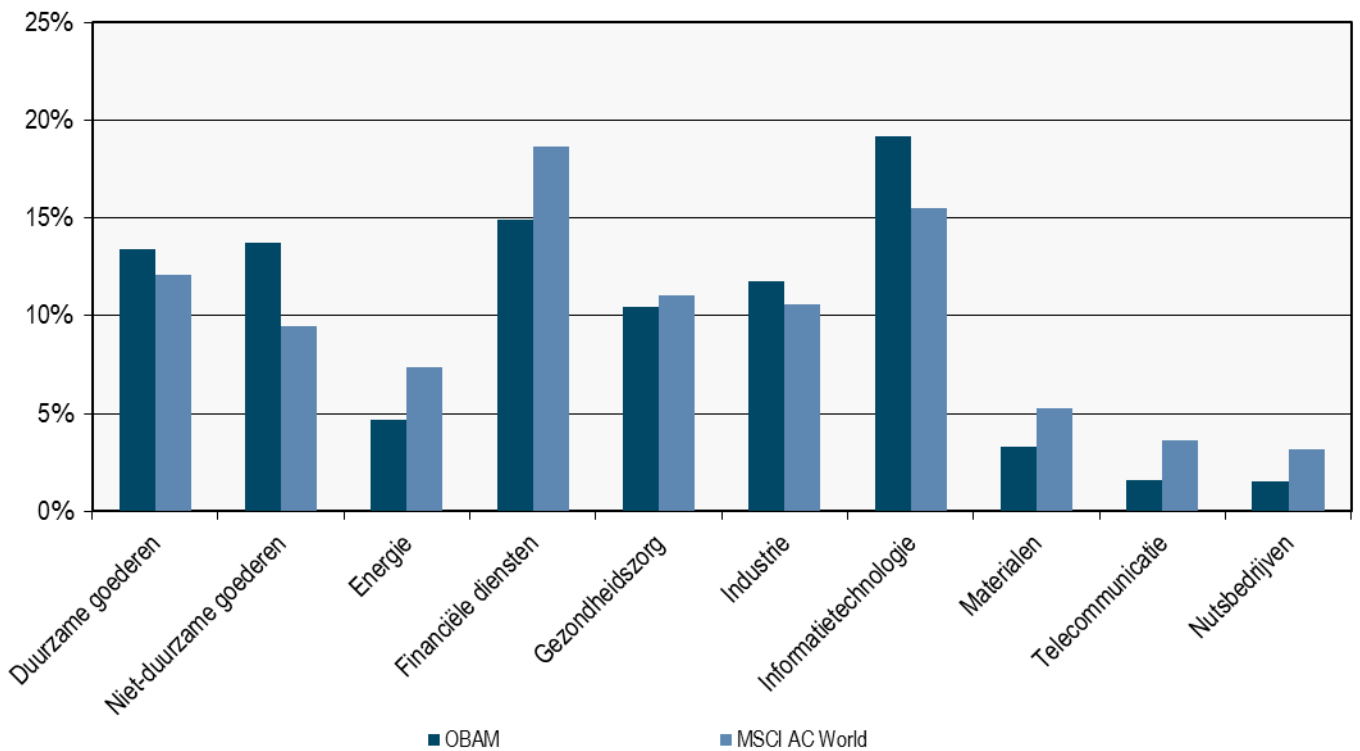
Alphabet	5.19%
Facebook	3.67%
Unilever	3.38%
Koninklijke Ahold	3.37%
JPMorgan	3.09%
Lowe's	2.73%
ITC	2.66%
Nike	2.66%
Microsoft	2.40%
Deutsche Borse	2.25%
Aantal posities in de portefeuille:	58
Aantal uitstaande deelbewijzen:	15,950,208
Active share versus index	91%



Geografische allocatie per 31.12.2016



Sectorallocatie per 31.12.2016





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	2.10	2.09	2.83	2.83	9.72	11.66	11.60	7.68
MSCI AC WORLD (NR)***	2.75	7.81	11.09	11.09	9.92	12.91	14.29	6.61
Extra Rendement	-0.64	-5.73	-8.26	-8.26	-0.20	-1.25	-2.69	1.07

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 december t/m 30 november	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	2.83	17.08	15.63	13.31	9.74
MSCI AC WORLD (NR) ***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.71
Extra Rendement	-8.26	8.32	-3.51	-4.80	-4.97

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	12.94	16.81	14.71	12.74	11.94	20.04
Benchmark volatiliteit(%)	12.81	16.38	13.49	11.45	9.89	15.42
Tracking error (%)	4.56	5.29	4.72	4.13	5.10	10.78
Informatie ratio	-1.81	-1.56	-0.04	-0.30	-0.53	0.10

Rendement (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 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.