



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE JANUARI 2017

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	2.18	4.91	2.18	12.00	8.01	14.40	10.88	8.45
MSCI AC WORLD (NR)	0.27	7.27	0.27	17.97	7.12	13.73	13.43	6.60
Excess return	1.91	-2.36	1.91	-5.97	0.89	0.67	-2.54	1.86

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
BNP Paribas OBAM N.V.	3.35	17.67	16.21	14.55	11.02
MSCI AC WORLD (NR)***	11.09	8.76	19.13	18.11	14.70
Extra Rendement	-7.74	8.91	-2.93	-3.56	-3.69

Historisch rendement (%) 1 februari t/m 31 januari	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	12.00	4.17	28.33	10.14	1.66
MSCI AC WORLD (NR) ***	17.97	-2.73	28.19	14.02	11.95
Extra Rendement	-5.97	6.90	0.14	-3.88	-10.29

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	12.73	14.91	14.19	12.46	11.32	20.01
Benchmark volatiliteit(%)	12.27	14.45	13.07	11.33	9.80	15.39
Tracking error (%)	4.46	5.11	4.86	4.16	4.62	10.77
Informatie ratio	0.43	-1.17	0.18	0.16	-0.55	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

- De bbp-groei in de **VS** kwam in het 4e kwartaal geannualiseerd op 1,9% uit en bedroeg in 2016 gemiddeld 1,6%. Uit de eerste driemaandelijke schatting van de nationale rekeningen blijkt dat de privébestedingen fors groeiden (+2,5%) en dat de investeringen toenamen (+2,4% voor niet-residentiële investeringen). Dat het vertrouwen van bedrijven en consumenten sterk opleefde, blijkt uit de binnenlandse vraag (zonder voorraden) die met 2,9% steeg. De werkloosheid bedroeg in december 4,7% en kwam daarmee volgens de recentste schattingen dicht bij het evenwichtsniveau. Deze configuratie zou logischerwijze de inflatie (1,7% jaar op jaar in december voor de deflator van de privéuitgaven zonder voedsel en energie) moeten opdrijven. Dat zou ook de verwachtingen kunnen aanwakkeren dat de Fed de basisrente verder verhoogt, vooral als de tijdens de verkiezingscampagne beloofde begrotingsmaatregelen er snel komen. Vooralsnog gaf president Trump voorrang aan andere aspecten van zijn programma, zoals handelsakkoorden en immigratie.

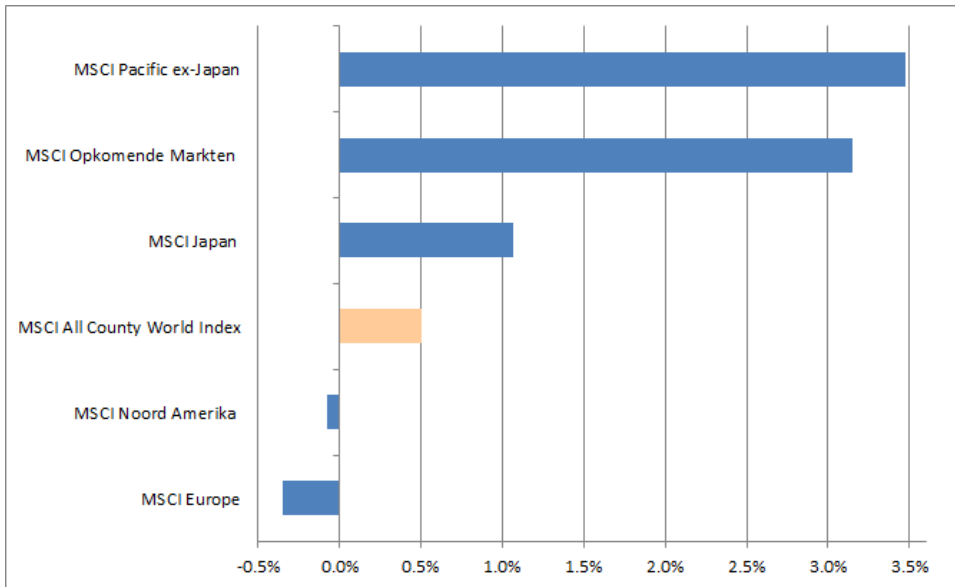
Tussen december (54,4) en januari (54,3) bewoog de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in de **eurozone** amper. Voor de Britse overheden lijkt een harde brexit al een uitgemaakte zaak. De onderhandelingen moeten nog beginnen en zullen lang duren, maar mogelijk komen de eerste negatieve gevolgen voor de Britse economie nu naar voren, wat risico's inhoudt voor de Europese economieën. Die situatie verklaart waarom de ECB zich zo voorzichtig opstelde. Volgens haar is de stijgende totale inflatie (1,8% in januari volgens de voorlopige schatting) immers geen "overtuigende trend" is en blijft "het gevaar groot dat de groeiverwachtingen van de eurozone nog naar beneden worden bijgesteld".

In **Japan** bevestigde de regering haar diagnose voor december van een economie die weliswaar nog zwakke punten vertoont, maar toch licht opleeft, waarbij ze de nadruk legde op de hogere export naar de rest van Azië. De PMI-index van de verwerkende industrie steeg naar 52,8 een hoogtepunt over de afgelopen drie jaar. De Bank of Japan (BoJ) stelde haar verwachtingen voor de groei licht naar boven bij. Voor de inflatie die onder haar doelstelling blijft, deed ze dat echter niet. De aantrekkende export uit de **opkomende economieën** tijdens de afgelopen maanden was meer aan de prijzen dan aan de volumes te danken. In reële termen blijft de wereldwijde handel kwakkelend. Een daadwerkelijke stijging van de productie na oplevende voorlopige indicatoren van de verwerkende activiteit is dus nog niet echt waar te nemen.

- Tijdens de voortdurende aandelenrally in januari (+2,7% voor de MSCI AC World in USD) gingen de opkomende markten aan kop (+5,5% voor de MSCI Emerging Markets in USD), waarbij Latijns-Amerika en Azië het peloton leidden, de eerste regio dankzij de rally in de prijzen van basismetalen, de tweede dankzij de feestelijkheden rond het Chinese Nieuwjaar die de beursmaand korter maakten. Begin januari duurde de rally voort dankzij economische indicatoren die positief waren. Op het micro-economische front ging de publicatie van de kwartaalcijfers van bedrijven in de VS vrij goed van start (al lijkt het momentum wat zwakker dan in de afgelopen kwartalen) met stijgende winstcijfers in specifieke sectoren. De beurzen in de **VS** deden het beter dan andere ontwikkelde markten met een stijging van 1,8% voor de S&P 500. Materialen, informatietechnologie en conjunctuurgevoelige consumentengoederen stegen het sterkst, terwijl telecommunicatie en energie aanzienlijk achterbleven. De olieprijs bewogen over de maand zonder uitgesproken trend (-1,7% voor WTI tot 52,8 USD/vat.), omdat beleggers de vorig jaar bereikte overeenkomst eerst toejuichten, maar nu duidelijk afwachten of die woorden wel in daden worden omgezet. In **Europa** begon de Eurostoxx 50 vanaf 26 januari fors te dalen om de maand ondanks goed presterende financiële en conjunctuurgevoelige waarden negatief af te sluiten. In **Tokio** had de Nikkei 225 dankzij stevige winsten begin januari weinig te lijden van de stijgende yen (+3,5% tegenover de dollar in één maand) die voor Japanse bedrijven toch op een comfortabel niveau blijft. Op maandbasis daalde de index licht (-0,4%). Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's

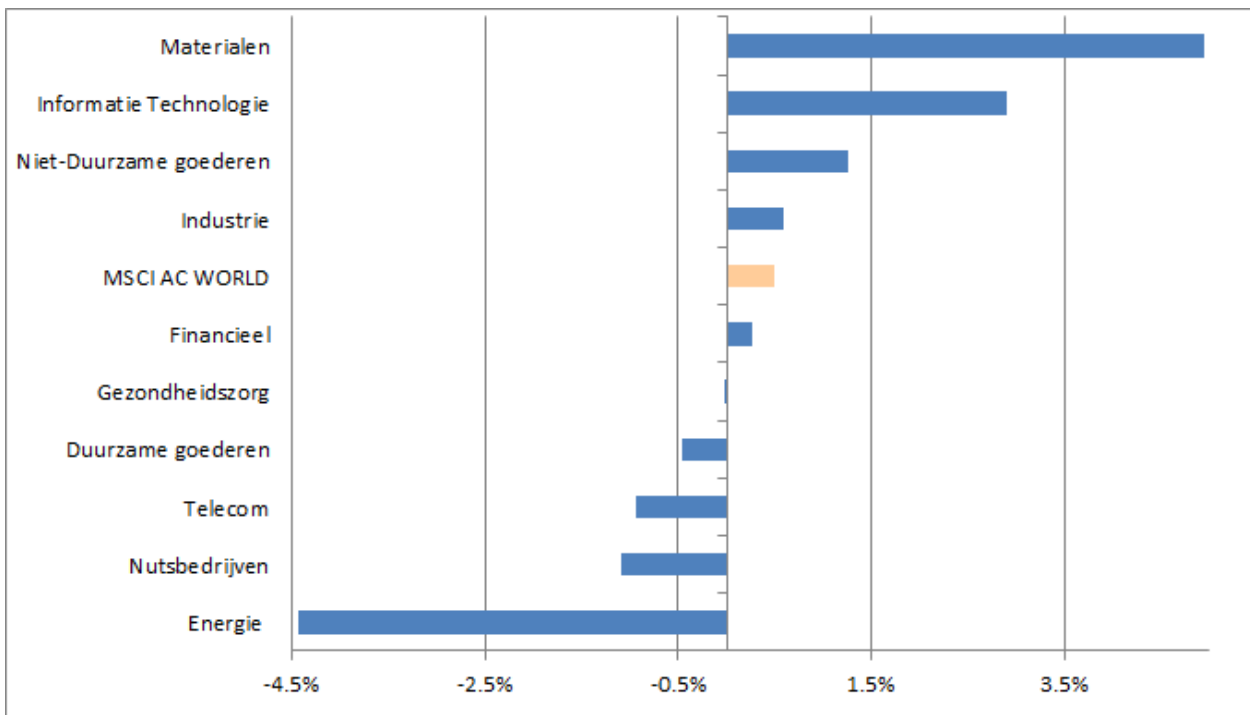


MSCI rendementen in januari 2017 (EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC World Sector rendementen in januari 2017 (EUR)



Bron: MSCI



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in januari met **2,18%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,27%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met **1,91%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een positief effect van 2,01% op het rendement, met name in de sectoren financiële waarden (47bp¹), energie (43bp) en duurzame consumptiegoederen (29bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Facebook (31bp), Rio Tinto (23bp) en PulteGroup (22bp).
- De aandelenselectie had alleen een negatief effect in de sector nutsbedrijven (-17bp). Op aandelniveau bleven de posities in Unilever (-15bp), Shire (-13bp) en JPMorgan (-9bp) achter.

Beheer van de portefeuille

- In duurzame consumptiegoederen kochten we Naspers. Naspers is een holding waarvan veruit het grootste deel van de waarde uit Tencent komt waarin Naspers een belang van 33% heeft. Tencent is de Chinese equivalent van Facebook en Whatsapp, daarnaast is het de grootste gaming onderneming in China. Gaming is een populaire activiteit in China en Tencent heeft meer dan 50% van de markt in handen. Via Wechat (soort Whatsapp) en Wechat Moments (soort Facebook) is het ook het leidende social network in China. De opbrengst per gebruiker ligt nog aanzienlijk lager dan bij Facebook. De verwachting is dan ook dat Tencent deze in de komende jaren zal laten groeien. Wij verwachten voor de nabije toekomst een hoge en winstgevende groei. We hebben deze positie via Naspers opgebouwd aangezien we zo de aandelen in Tencent met een discount van 15% konden bemachtigen. Wij verwachten dat deze discount in de loop van de tijd zal afnemen.
- In energie kochten we Pioneer Natural Resources. Pioneer is een goed gepositioneerde Amerikaanse olie exploratie en productie bedrijf met exposure naar gebieden die zeer laag op de kostencurve zitten waardoor het bedrijf in staat is om een groot deel van de olieproductie tegen \$30 uit de grond te kunnen halen. Het bedrijf groeide ondanks moeilijke omstandigheden in 2016 haar volumes met 14%. Voor de komende jaren verwachten we dat het bedrijf een groei van de volumes van gemiddeld 15% moet kunnen laten zien. Dit in combinatie met hogere marges als gevolg van kostenbesparingen en efficiency verbeteringen, zal de winstgroei significant moeten kunnen verhogen, wat naar onze mening nog onvoldoende in de koers verdisconteerd zit.
- In informatietechnologie werd opnieuw Alibaba opgenomen in de portefeuille en werd ASML verkocht. De koers van het grootste e-commerce van China heeft onder druk gestaan ondanks dat de groei en winst op een hoog niveau zijn gebleven. De belangrijkste groeifactoren zijn nog altijd in tact: de groei van de detailhandel en een verdere penetratie van internet winkelen in China, naast nog andere groei-initiatieven zal voor Alibaba betekenen dat de winst- en omzetgroei boven de 20% per jaar blijft, wat naar onze mening onvoldoende in de huidige koers van het aandeel verdisconteerd zit. We verkochten ASML aangezien we door de sterke koersstijging onvoldoende opwaarts potentieel meer zagen op korte termijn.

¹ bp= basispunten



Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten blijft sinds de verkiezing van Trump positief. 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 ook op basis van hogere inflatieverwachtingen. 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 zijn gevlucht uit aandelen die "obligatie proxies" zijn, we verwachten dat dit proces nog wel een tijdje aan kan houden aangezien de rente aan het oplopen is en veel beleggers nog gepositioneerd zijn op een omgeving met (zeer) lage rentestanden. 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, waarbij de aantrekkende economie in de VS sinds eind 2016 dit effect versterkt.
- Markten worden verder gedreven door macro-economische verwachtingen (hoe snel zal de Fed de rente verhogen?) en events. De Amerikaanse verkiezingen zijn dan nu achter de rug, in Europa zijn er dit 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. De focus blijft 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 mede gezien het feit dat deze sectoren gevoelig zijn voor een stijging van de rente en afhankelijk zijn van regulatie. Geografisch gezien is de portefeuille overwogen in de VS en Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten nadat de posities in China en India uitgebreid zijn.



Kenmerken

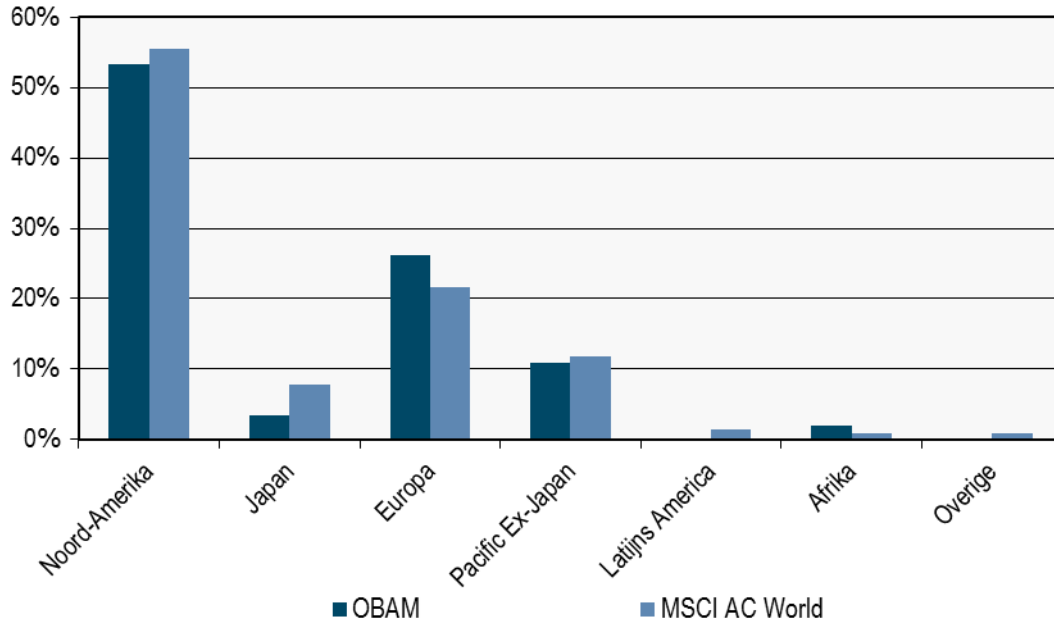
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	1 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 januari 2017)

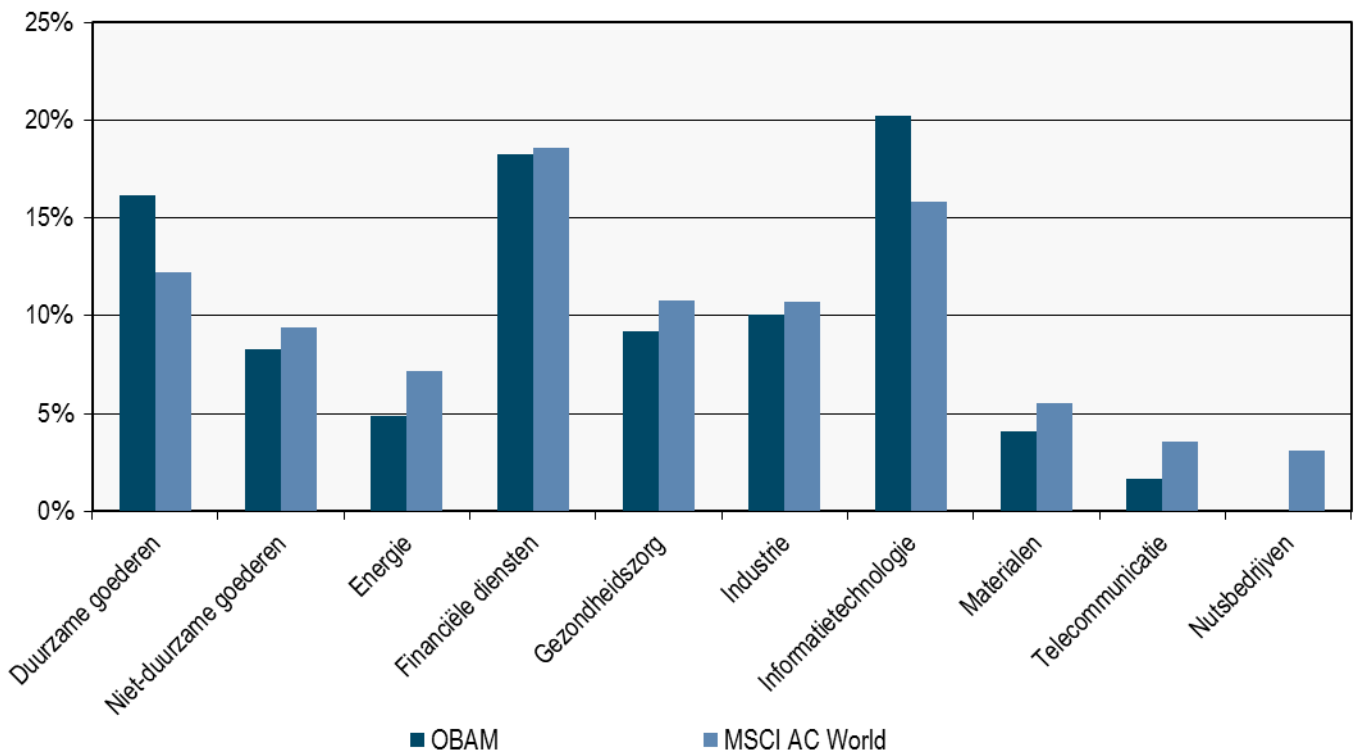
Alphabet	5.19%
Facebook	4.02%
Koninklijke Ahold	3.29%
Lowe's	3.22%
JPMorgan	2.93%
ITC	2.75%
Nike	2.68%
Rio Tinto	2.65%
Microsoft	2.41%
Deutsche Borse	2.41%
Aantal posities in de portefeuille:	60
Aantal uitstaande deelbewijzen:	15,765,314
Active share versus index	90%



Geografische allocatie per 31.01.2017



Sectorallocatie per 31.01.2017





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	2.14	4.78	2.14	11.44	7.47	13.83	10.07	7.73
MSCI AC WORLD (NR)***	0.27	7.27	0.27	17.97	7.12	13.73	13.43	6.60
Extra Rendement	1.87	-2.49	1.87	-6.53	0.35	0.10	-3.36	1.14

Historisch rendement (%)	2016	2015	2014	2013	2012
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	14.70
Extra Rendement	-8.26	8.32	-3.51	-4.80	-4.96

Historisch rendement (%) 1 februari t/m 31 januari	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	11.44	3.64	27.69	9.01	0.49
MSCI AC WORLD (NR) ***	17.97	-2.73	28.19	14.02	11.95
Extra Rendement	-6.53	6.37	-0.50	-5.01	-11.45

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	12.73	14.91	14.19	12.46	11.32	20.01
Benchmark volatiliteit(%)	12.27	14.45	13.07	11.33	9.80	15.39
Tracking error (%)	4.46	5.11	4.86	4.16	4.62	10.77
Informatie ratio	0.42	-1.28	0.07	0.02	-0.73	0.11

* 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.