



ALLEEN VOOR PROFESSIONELE BELEGGER



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE FEBRUARI 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 | -0.70 | -10.29 | -6.44 | -3.42 | 13.88 | 12.37 | 4.40 | 8.26 |
| MSCIAC WORLD (NR) | -1.10 | -10.93 | -6.70 | -9.46 | 9.69 | 10.59 | 9.35 | 6.12 |
| Excess return | 0.40 | 0.63 | 0.26 | 6.04 | 4.19 | 1.78 | -4.95 | 2.15 |

| Historisch rendement (%) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | 17.67 | 16.21 | 14.55 | 11.02 | -22.29 |
| MSCIAC 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 maart t/m 29 februari | 2015-16 | 2014-15 | 2013-14 | 2012-13 | 2011-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | -3.42 | 34.27 | 9.41 | 2.09 | -14.39 |
| MSCIAC WORLD (NR)*** | -9.46 | 32.89 | 12.43 | 13.22 | 2.08 |
| Extra Rendement | 6.04 | 1.39 | -3.01 | -11.13 | -16.47 |

| Risico indicatoren (geannualiseerd) | Laatste 36W | Laatste 52W | Laatste 24M | Laatste 36M | Laatste 60M | Sinds aanvang, ** |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Volatiliteit fonds (%) | 22.80 | 21.00 | 14.16 | 12.64 | 15.86 | 20.30 |
| Benchmark volatiliteit(%) | 21.79 | 20.13 | 13.29 | 11.64 | 11.01 | 15.62 |
| Tracking error (%) | 5.29 | 4.69 | 2.46 | 2.76 | 8.41 | 10.89 |
| Informatie ratio | 0.05 | 1.29 | 1.70 | 0.64 | -0.59 | 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

- De bbp-groei van de **VS** in het vierde kwartaal werd bijgesteld naar 1,0% geannualiseerd (na een eerste schatting van 0,7%). De consumptie- en werkgelegenheidscijfers blijven echter bemoedigend. Een aantal indicatoren stelde weliswaar teleur, maar de bbp-groei is in het 1^e kwartaal waarschijnlijk gestegen. De industriële productie veerde op en de orders van duurzame goederen maakten hun zwakte van december goed wat hoop geeft op een herstel van de productieve investeringen.

In de **eurozone** zijn de bedrijfsindicatoren in februari verder gedaald wat op een vertraging vergeleken met de bbp-groei van 0,3% in het 4^e kwartaal van 2015 wijst. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de maakindustrie en de dienstensector daalde in februari voor de derde maand op rij naar 52,7 (voorlopige schatting), zijn laagste niveau sinds begin 2015. Die ontwikkeling weerspiegelt een terugloop van de vraag bij bedrijven, zowel in Europa als wereldwijd, vooral in de verwerkende industrie. De indicatoren wijzen ook op neerwaartse druk op de prijzen. De kans op maatregelen vergroot inderdaad nu zowel de inflatie (-0,2% geannualiseerd in februari) als de in de marktprijzen weerspiegelde inflatieverwachtingen.

In **Japan** kromp het bbp in het vierde kwartaal door een aanzienlijke terugval van de privébestedingen. Daaruit blijkt dat de Japanse economie het lastig heeft om een duurzaam positiever pad in te slaan en het voedt de twijfel over de doeltreffendheid van zijn economische beleid nu de inflatie in januari opnieuw naar 0% daalde. De vastgestelde verbetering van de productieve investeringen in het derde en vierde kwartaal (resp. +0,7% en +1,4% geannualiseerd) lijkt niet houdbaar in het licht van de recente trend in de orders voor kapitaalgoederen. De zwakte van de consumptie die het hele jaar aanhield (gemiddeld -1% in 2015) is zorgwekkend.

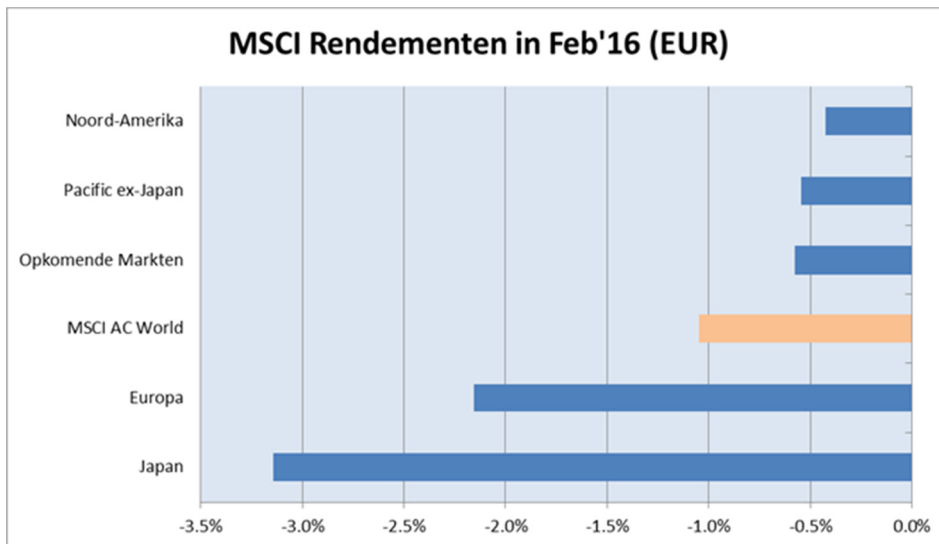
De eerste cijfers voor januari 2016 lijken de vertraging van de export uit de **opkomende landen** die we eind 2015 vaststelden te bevestigen. Lagere grondstoffenprijzen dragen bij aan die daling, maar de export van industriegoederen of landbouwproducten maakte eveneens pas op de plaats. De Chinese cijfers vallen per saldo nog altijd tegen, net zoals de verklaringen van hoge ambtenaren die enerzijds de rust rond de yuan wilden doen terugkeren en anderzijds de wisselkoers wel opnieuw aanpasten. Moody's verlaagde zijn rating voor Braziliaans staatspapier omdat de conjunctuur van het land niet verbeterde terwijl de staatsschuld steeg.

- Ondanks betere cijfers in februari dan in januari zijn de factoren die de laatste weken de schommelingen in de aandelenkoersen bepaalden amper gewijzigd. De toonaangevende indices bleven vooral reageren op de schommelingen in de olieprijs. De besprekingen tussen Saoedi-Arabië en andere producerende landen (meer bepaald Rusland) resulteerden vooralsnog niet in een stevig en geloofwaardig akkoord, maar gaven ten minste de indruk dat onderhandelingen mogelijk bleven, terwijl Iran bevestigde dat het zijn productie "in de nabije toekomst" wil verhogen. De prijs voor een vat WTI ging op en neer naargelang de geruchten over de voortgang in de onderhandelingen. Op 11 februari daalde de prijs opnieuw naar 26 USD om vervolgens weer te stijgen naar 33 USD op het einde van de maand, dicht bij zijn slotkoers in januari. De daling tijdens de eerste twee weken wakkerde de turbulentie op de beurzen aan, terwijl het herstel van de olieprijs vervolgens bijdroeg aan de opleving van aandelen. De index MSCI AC World daalde op maandbasis slechts 0,9%.

De opkomende markten (MSCI Emerging Markets) daalden in februari slechts met de 0,3% dankzij het herstel van de beurzen in Oost-Europa en Latijns-Amerika. Deze indices luiden in dollar. De Chinese beurs was een week gesloten voor de eindejaarsfeesten speelde daardoor in januari een minder cruciale rol in de wereldwijde markten. De overheden deden er alles aan om internationale beleggers gerust te stellen, onder meer door te verklaren dat er "geen gegronde reden is voor een langdurige waardedaling van de yuan". Binnen de ontwikkelde markten waren de rendementen (in lokale valuta's) deze maand vrij uiteenlopend. Ze waren nagenoeg stabiel voor de Amerikaanse indices (+0,3% voor de Dow Jones 30, -

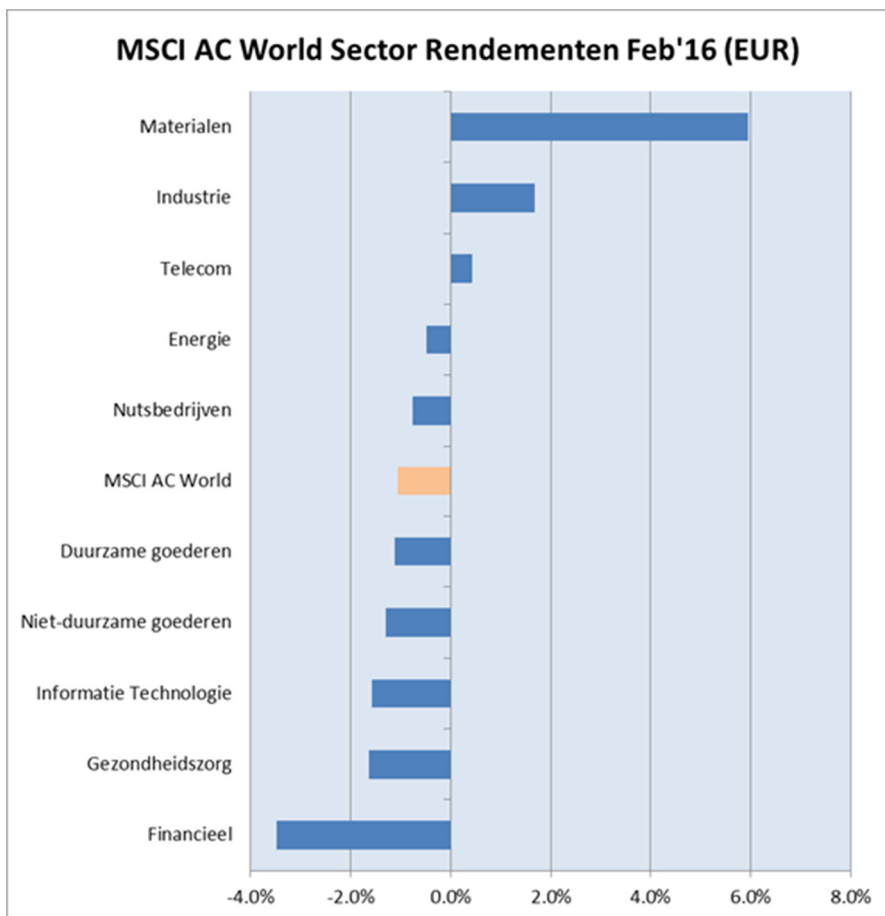


0,4% voor de S&P 500), daalden op de Europese beurzen (-3,2% voor de Eurostoxx 50) en kelderden op de beurs van Tokio (-9,4% voor de Topix) door een uitgesproken stijging van de yen (+7,4% tegenover de dollar) wat negatief uitpakte voor exporteurs die bovendien te lijden hadden van bezorgdheid over de houdbaarheid van de wereldwijde groei en de Chinese activiteit.



Bron: MSCI

Tijdens de eerste helft van de maand daalden de Europese indices fors naar hun laagste niveau sinds de zomer van 2013. Ze leden vooral onder de bezorgdheid over de banksector. Ondanks een opleving medio februari was dit de slechts presterende sector met een daling van 20% sinds begin dit jaar. In februari hadden verzekeraars te lijden van de lage obligatierente en conjunctuurgevoelige sectoren (vooral technologie) van de terugloop van de activiteit die uit enkele indicatoren bleek. In de Verenigde Staten daalden financiële waarden, terwijl sectoren die van oudsher gebaat zijn bij een lage langetermijnrente (zoals telecommunicatie en nutsbedrijven) profiteerden van de voortgezette daling van de obligatierente en van afnemende verwachtingen dat de Fed de rente verhoogt.



Bron: MSCI

Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** daalde in februari met **0,70%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **1,10%** omlaag ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index 40 basispunten (bp) voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie was positief en droeg 87 bp bij aan het rendement. De sectoren consumentengoederen (36bp), financiële waarden (32bp) en informatietechnologie (31bp) droegen positief bij. Op aandelniveau kwamen de belangrijkste bijdragen van Priceline (51bp), Cisco (32bp) en Sprouts (29bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren duurzame consumentengoederen (-31bp) en energie (-3bp). Op aandelniveau bleven de posities in Ralp Lauren (-29bp), Aurobindo (-24bp) en LinkedIn (-23bp) achter.



Beheer van de portefeuille

- In gezondheidszorg kochten we **Fresenius** en **HCA**, terwijl Allergan werd verkocht. Fresenius SE is een kwalitatief sterk bedrijf met goed gespreide activiteiten en solide groeivoorzichten die worden ondersteund door gunstige demografische of macro trends. Het bedrijf is actief op een aantal verschillende markten zoals; nierdialyse (via Fresenius Medical Care), Duitse ziekenhuizen (via Fresenius Helios), de wereldwijde groei in de gezondheidszorg infrastructuur (via Fresenius VAMED) en via Fresenius Kabi dat infusie-oplossingen, klinische voeding, generieke injecteerbare geneesmiddelen en bepaalde medische technologieën verkoopt. Fresenius heeft aangegeven te verwachten dat de winst gemiddeld per jaar met minimaal 10% zal kunnen gaan stijgen t/m 2019, dit is naar onze mening nog onvoldoende in de koers verdisconteerd.

HCA is de grootste beursgenoteerde ziekenhuisketen in de Verenigde Staten met de hoogste winstgevendheid in de sector. Door zijn grote schaal, dominante marktaandeel binnen groeiende stedelijke gebieden (minimaal 25%), en flinke kasstromen heeft het veel flexibiliteit voor verdere investeringen of overnames om verder te groeien. Recentelijk heeft het bedrijf aangekondigd op grote schaal aandelen terug te kopen als gevolg van de sterk gedaalde aandelenkoers. De gecorrigeerde aandelenkoers is naar onze mening onterecht aangezien de fundamenten voor HCA voor de komende jaren niet veel veranderd zijn. Allergan werd verkocht aangezien we het risico-rendements profiel niet meer aantrekkelijk genoeg vinden na het bod van Pfizer.

- In consumptiegoederen kochten we **Mondelēz**. Mondelēz was onderdeel van het oorspronkelijke Kraft. Het bedrijf is één van 's werelds grootste snack bedrijven met een omzet van meer dan \$ 35 miljard en haalt voornamelijk de groei uit opkomende markten (45% van de omzet). Het verkoopt onder merken als Cote d'Or, Lu, Milka en Cadbury. Mondelēz is de nummer één of twee speler in elke categorie en regio waar het concurreert. Wij verwachten dat dat het bedrijf de omzet bovengemiddeld moet kunnen laten groeien door de sterke marktpositie in de meest aantrekkelijke categorieën. Tenslotte verwachten we dat de marges flink moeten kunnen gaan stijgen door efficiency maatregelen.

Vooruitzichten en positionering

- Het sentiment op de aandelenmarkten blijft kwetsbaar. 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. Stimulerende maatregelen van bijvoorbeeld de Bank of Japan of de ECB hebben dan ook een steeds kortstondiger positief effect op aandelenmarkten. Zorgen omtrent een groeivertraging van de wereldeconomie blijven ook aanwezig en inmiddels is de wereldwijde verwachte economische groei in 2016 nog maar 2,5%. 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. Toch 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 (licht) herstel in grondstofprijzen voor wat minder druk op de opkomende markten.
- 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 ondanks de recente koerscorrecties. Tevens zien we wereldwijd 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. Deze sectoren/industrieën hebben het de afgelopen jaren al goed gedaan, toch 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 weer gaan toenemen. We hebben tenslotte relatief weinig exposure naar banken, energie, telecommunicatie- en nutsbedrijven (kwetsbaar voor rentebewegingen en afhankelijk van regelgeving). 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.

Kenmerken

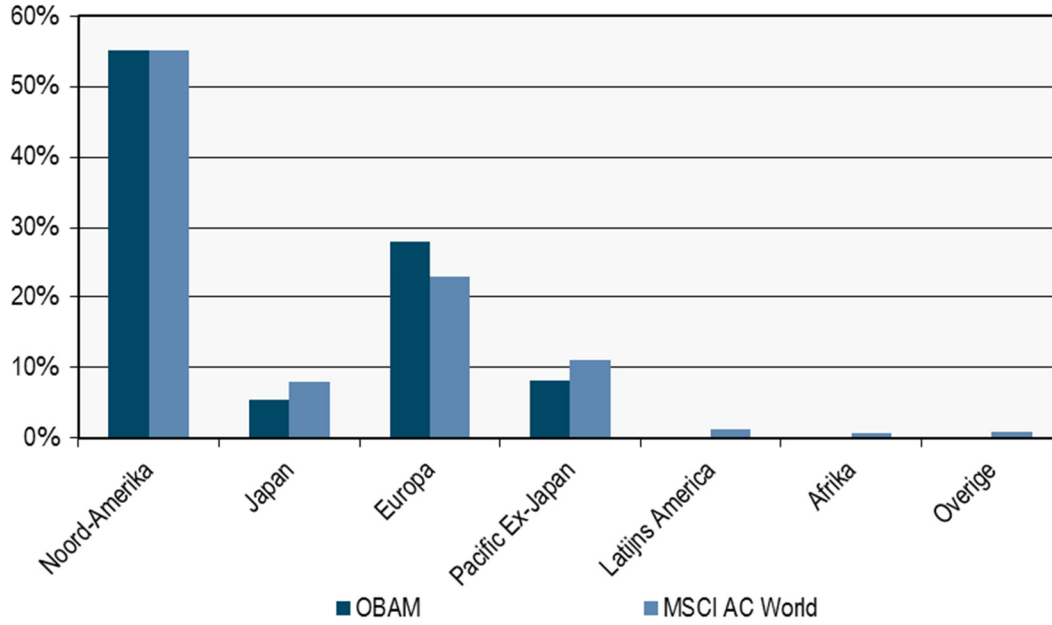
| | |
|--------------------------------------|--|
| Fondsnaam: | BNP Paribas OBAM N.V. |
| Oprichtingsdatum: | 20 november 1936 |
| Beursnotering: | Euronext Amsterdam N.V. |
| Beursnotering sinds: | 9 juli 1954 |
| Vermogensbeheerder: | BNP Paribas IP |
| Fondsbeheerder: | Sander Zondag |
| Fondsbeheerder 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 dividenduitkering: | 2 november 2015 |
| Dividend (bruto): | EUR 0,70 |

10 grootste posities (29 februari 2016)

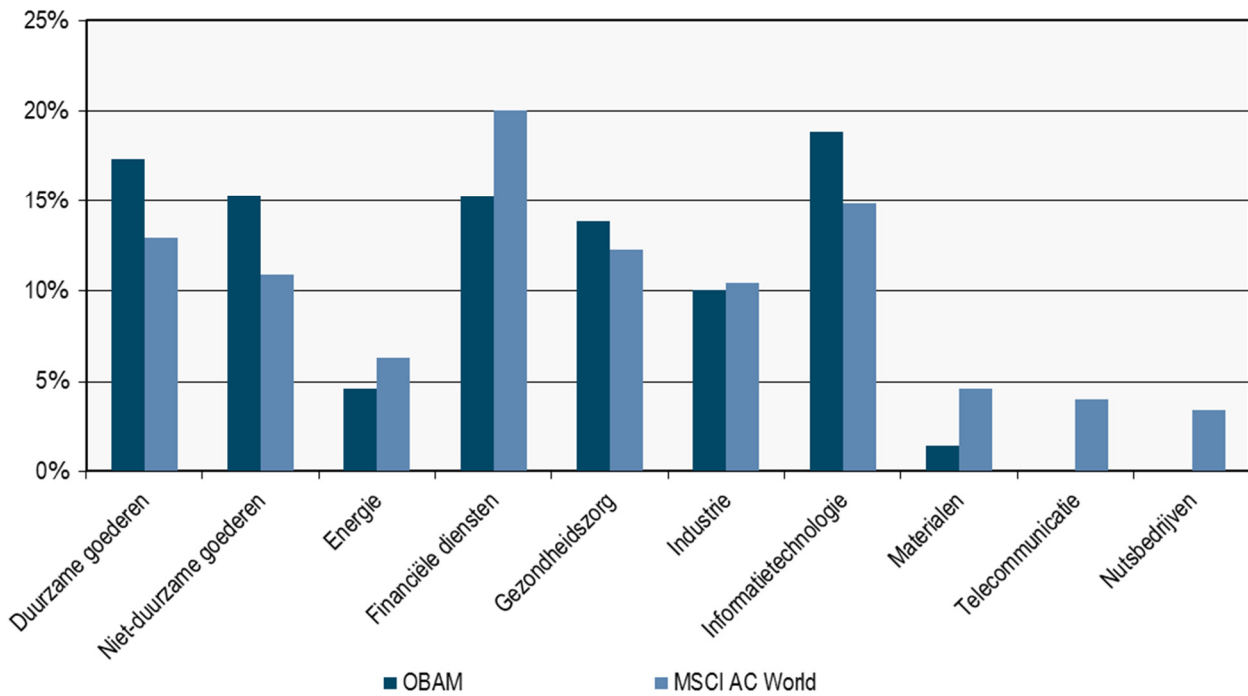
| | |
|-------------------------------------|------------|
| Koninklijke Ahold | 3.77% |
| Alphabet | 3.64% |
| Apple | 3.59% |
| Cisco | 3.39% |
| Cvs Health Corp | 3.12% |
| Wells Fargo | 2.86% |
| Vopak | 2.79% |
| ASML | 2.51% |
| Zimmer Biomet Holdings | 2.40% |
| Priceline Group | 2.36% |
| Aantal posities in de portefeuille: | 60 |
| Aantal uitstaande deelbewijzen: | 16,663,538 |
| Active share versus index | 89% |



Geografische allocatie per 29.02.2016



Sector Allocation - 29.02.2016





Netto rendement

| Netto rendement (%) | Afgelopen maand | Laatste 3M | YTD | Laatste 12M | Laatste 24M* | Laatste 36M* | Laatste 60M* | Sinds aanvang, ** |
|-----------------------|-----------------|------------|-------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | -0.75 | -10.41 | -6.51 | -3.90 | 13.31 | 11.63 | 3.53 | 7.54 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | -1.10 | -10.93 | -6.70 | -9.46 | 9.69 | 10.59 | 9.35 | 6.12 |
| Extra Rendement | 0.35 | 0.52 | 0.19 | 5.56 | 3.62 | 1.04 | -5.82 | 1.42 |

| 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 maart t/m 29 februari | 2015-16 | 2014-15 | 2013-14 | 2012-13 | 2011-12 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| BNP Paribas OBAM N.V. | -3.90 | 33.60 | 8.34 | 0.92 | -15.27 |
| MSCI AC WORLD (NR)*** | -9.46 | 32.89 | 12.43 | 13.22 | 2.08 |
| Extra Rendement | 5.56 | 0.72 | -4.08 | -12.30 | -17.35 |

| Risico indicatoren (geannualiseerd) | Laatste 36W | Laatste 52W | Laatste 24M* | Laatste 36M* | Laatste 60M* | Sinds aanvang, ** |
|-------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Volatiliteit fonds (%) | 22.80 | 21.00 | 14.16 | 12.64 | 15.86 | 20.30 |
| Benchmark volatiliteit(%) | 21.79 | 20.13 | 13.29 | 11.64 | 11.01 | 15.62 |
| Tracking error (%) | 5.29 | 4.69 | 2.46 | 2.76 | 8.41 | 10.89 |
| Informatie ratio | 0.04 | 1.18 | 1.47 | 0.37 | -0.69 | 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.