



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE AUGUSTUS 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	1.09	1.67	1.25	8.20	11.88	14.84	11.39	8.42
MSCI AC WORLD (NR)	0.74	3.98	3.34	7.89	9.03	13.12	14.66	6.40
Excess return	0.35	-2.31	-2.08	0.30	2.85	1.73	-3.27	2.02

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 september t/m 31 augustus	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	8.20	15.69	21.01	9.82	3.08
MSCI AC WORLD (NR) ***	7.89	10.18	21.75	10.19	24.24
Extra Rendement	0.30	5.51	-0.75	-0.37	-21.16

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	17.91	18.00	14.68	12.79	14.62	20.16
Benchmark volatiliteit(%)	17.06	17.44	13.24	11.38	10.16	15.49
Tracking error (%)	5.41	4.97	3.92	3.53	7.93	10.82
Informatie ratio	-0.39	0.06	0.73	0.49	-0.41	0.19

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

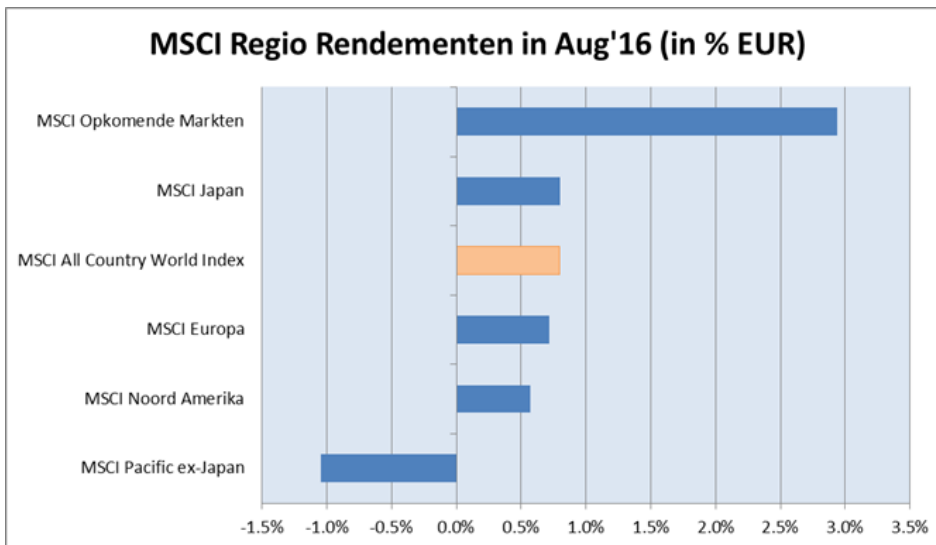


Internationale marktontwikkelingen

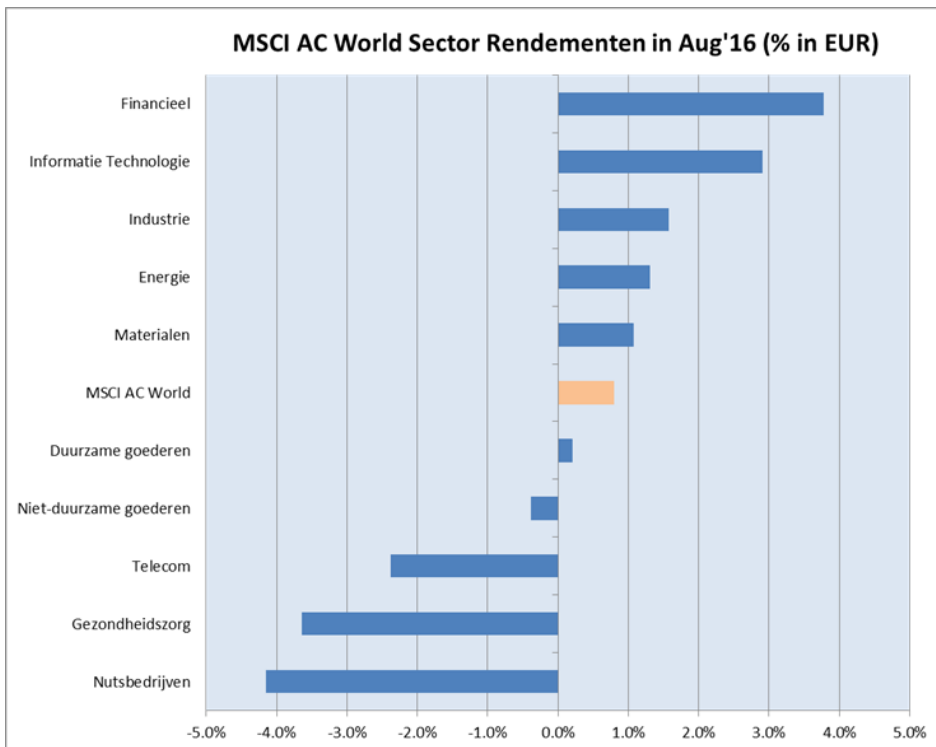
- De bijgestelde bbp-groei voor het tweede kwartaal in de **VS** kwam uit op 1,1% jaar op jaar waarbij voorraadaanpassingen de groei opnieuw aanzienlijk drukten. De recente economische indicatoren (werkgelegenheid, vastgoed) bleven bemoedigend. De privébestedingen bleven robuust in juli na een stijging met 4,4% in het tweede kwartaal. Uit het commentaar van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) leidden de markten af dat onenigheid in het monetair beleidscomité een beslissing om de basisrente verder te normaliseren op de lange baan schuift. Eind augustus zei Janet Yellen dat "de argumenten om de rente te verhogen de afgelopen maanden waren toegenomen".
- In de **eurozone** bleek uit de peilingen bij inkoopmanagers dat de activiteit in de verwerkende industrie en de dienstensector gestaag bleef stijgen: de samengestelde index steeg van 53,2 naar 53,3, zijn hoogste niveau sinds januari, ondanks onzekerheid na de beslissing van het VK om de EU te verlaten. In Duitsland en Spanje ging het bbp in het tweede kwartaal fors omhoog (resp. +0,4% en +0,7%), in Frankrijk en Italië maakte het bbp pas op de plaats. De ECB blijft bezorgd over de hardnekkig lage inflatie na een eerste schatting van 0,2% in augustus zonder tekenen dat er een stijging komt. Daarom besliste de ECB om haar monetair beleid te handhaven, zeker nu "de risico's dat de economie van de eurozone verslechtert zijn toegenomen, vooral na de uitkomst van het Britse referendum". Op 4 augustus verlaagde de Bank of England (BoE) haar basisrente naar 0,25%, breidde ze haar programma voor activa-aankopen uit en voerde ze een nieuw systeem in om goedkoop liquiditeit aan banken te verstrekken.
- In **Japan** kwam de bbp-groei uit op slechts 0,2% na 2,0% geannualiseerd in het eerste kwartaal. Dat komt nagenoeg op een stagnering neer en weerspiegelt zwakke privébestedingen, krimpende bedrijfsinvesteringen en een dalende export. De maakindustrie lijkt te stabiliseren na een daling in de lente en bij het begin van de zomer. De sterke yen die zijn hoogste niveau tegenover de dollar sinds eind 2013 heeft bereikt, blijft nadelig voor de sector. Bovendien konden de aangekondigde begrotingsstimulansen de beleggers niet overtuigen. De Bank of Japan (BoJ) zinspeelde op extra versoepeling van het monetaire beleid in september. Een glimp van verbetering in de peilingen bij bedrijven in de **opkomende economieën** is nog niet bevestigd door reële productie- en consumptiecijfers.
- Mogelijk uit vrees dat augustus even negatief zou uitpakken als in 2015, verkozen veel beleggers om bij het begin van de maand winst te nemen na de forse rally volgend op het Britse referendum. Dat de prijs voor WTI-olie onder 40 USD per vat dook na de bekendmaking van de Amerikaanse productiecijfers op 2 augustus zette eveneens een domper op het sentiment van beleggers. Naderhand steeg de prijs voor ruwe olie boven 48 USD per vat dankzij plannen voor een informele OPEC-vergadering in september. Mede daardoor konden aandelen opnieuw stijgen. Door een gebrek aan duidelijkheid van de Fed en spanningen voorafgaand aan de toespraak van Janet Yellen tijdens het symposium in Jackson Hole bleven de markten nerveus, zoals weerspiegeld in de lichte stijging van de volatiliteit. Bovendien bleken beleggers nog altijd vrij voorzichtig in hun verwachtingen voor de wereldwijde economie, ook al kregen ze wat meer vertrouwen in de opkomende markten. Hun terugkeer naar aandelen leek niet op sterke overtuigingen gebaseerd. In het licht van de huidige onzekerheid bewogen aandelen wereldwijd amper in augustus (+0,1% voor de MSCI AC World index uitgedrukt in USD) waarbij de opkomende landen het beter deden dan de brede markt (+2,3% voor de MSCI Emerging Markets index, eveneens in USD).
- In **Japan** bleven schommelingen in de wisselkoers van de yen bepalend voor de markten. Na de teleurstellende wijzigingen in het monetaire beleid van de BoJ eind juli steeg de valuta en daalden aandelen, maar een dalende yen tegenover de USD eind augustus gaf de markt vervolgens een impuls. De Nikkei 225 won 1,9% sinds eind juli na een al met al bevredigende kwartaalrapportage van bedrijven vergeleken met de consensusverwachtingen. De **EUROSTOXX 50** steeg met 1,1% waarbij defensieve waarden achterbleven bij conjunctuurgevoelige sectoren (met uitzondering van informatietechnologie) en financiële waarden. Bezorgdheid van de markt over de Brexit en de gezondheid van specifieke



financiële instellingen stuurden Europese bank aandelen begin juli naar hun laagste niveau niveau in vier jaar tijd. Toch was de sector de sterkste stijger in augustus. Medio augustus bereikte de S&P500 nieuwe historische hoogtepunten, maar de tweede helft van de maand was minder positief voor **Amerikaanse** aandelen waardoor de index de maand min of meer vlak afsloot (-0,1%). De verwachting van een naderende verhoging van de Amerikaanse basisrente zette beleggers niet aan om aandelen te verkopen dankzij het geruststellende commentaar van de Fed, maar woog wel op rentegevoelige sectoren zoals telecommunicatiediensten en nutsbedrijven die meer dan 6% prijsgaven. De financiële sector won daarentegen bijna 3%. 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 augustus met **1,09%**, terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,74%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index met 35bp (basispunten) voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een positief effect van 1,0% op het rendement. De aandelenselectie had een positief effect in de sectoren materialen (43bp), financiële waarden (30bp) en energie (20bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van ING Groep (28bp), Wells Fargo (13bp) en Kinder Morgan (12bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sector informatietechnologie (-34bp) en duurzame consumptiegoederen (-8bp). Op aandelniveau bleven de posities in Alliance Data Systems (-20bp), AmSurg (-16bp) en Veolia Environnement (-9bp) achter.

Beheer van de portefeuille

- In duurzame consumptiegoederen kochten we **Lowe's** en verkochten we **Priceline** en **Amazon**. Lowe's is al eerder in de portefeuille vertegenwoordigd geweest en we zien de huidige zwakte in de koers van het aandeel als aantrekkelijk instapmoment aangezien de positieve fundamenten voor het bedrijf nog in takt zijn. De markt voor home improvement zal blijven kunnen profiteren van de positieve macro-trends zoals de stijgende lonen en huizenprijzen. We verwachten voor het bedrijf een omzetgroei van gemiddeld 5% de komende drie jaar, gecombineerd met verdere marge verbeteringen zal de winst per aandeel met gemiddeld meer dan 15% kunnen gaan stijgen. Het aandeel heeft een aantrekkelijke waardering gecombineerd met een sterke vrije kasstroomontwikkeling, waarbij ook nog eigen aandelen worden teruggekocht. Priceline en Amazon werden verkocht nadat door de sterke koersstijgingen we geen opwaarts potentieel meer zagen.
- In informatietechnologie kochten we **Facebook**. Facebook is wereldwijd het meest dominante sociale netwerk en heeft een aantrekkelijk model voor de sterk groeiende online- en mobiele advertentiemarkt. In het Facebook bedrijfsmodel zijn nog steeds vele drijvers beschikbaar voor een zeer sterke omzet en winstgroei in de komende jaren zoals Instagram, Video en de verdere transitie naar mobiel. Het bedrijfsmodel van Facebook vergt slechts beperkte kapitaal investeringen zodat de vrije kasstromen fors zullen oplopen. Door de consistent hoge winstgroei in combinatie met een sterke kasstroomgeneratie zien wij momenteel een aantrekkelijk rendement / risicoprofiel in het aandeel.
- In gezondheidszorg kochten we **Johnson & Johnson** en verkochten we **Fresenius** en **Becton Dickinson**. Johnson & Johnson is een fabrikant van medische apparatuur, medicijnen en consumenten verzorgingsproducten. Wij geloven dat de waardering van het aandeel relatief aantrekkelijk is gezien de hoge en groeiende vrije kasstromen en dividend. Het risico dat het medicijn Remicade generieke concurrentie krijgt lijkt ingeprijsd, terwijl het succes van de lancering van een nieuw medicijn tegen bloedkanker veel voorspoediger loopt dan verwacht, is nog niet in het aandeel verdisconteerd. Tenslotte zal de huidige grote cash positie gebruikt kunnen gaan worden voor terugkoop van eigen aandelen en/of overnames die de groei verder kunnen ondersteunen. Fresenius en Becton Dickinson werden verkocht nadat de koersen van de aandelen sterk opgelopen waren.



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 en gedreven worden door macro-economische verwachtingen en events. Komende tijd komen de Amerikaanse verkiezingen en een voor Europa belangrijk Italiaans referendum er aan. Per saldo zorgen deze events voor volatiliteit op korte termijn. Een herstel in grondstofprijzen heeft voor wat minder druk op de opkomende markten, waarbij de groeivertraging in China wat lijkt te stabiliseren. Aangezien er in de opkomende markten hogere rentevergoedingen (yield) te behalen zijn voor de obligatiebelegger, zorgt dit er ook voor dat beleggers weer meer geld naar de opkomende markten alloceren waardoor de regio verder ondersteund wordt.
- De mogelijke economische gevolgen van de Brexit en de grote onzekerheid over de toekomstige politieke beslissingen (in het VK en de EU) lijken voorlopig meer een effect op de wat langere termijn waarbij op korte termijn de Engelse economie wel terugvalt maar niet in elkaar zakt. De fragiele Europese economie krijgt op deze manier wel met een extra tegenvaller te maken die kan leiden tot afname van het vertrouwen van bedrijfsleven en consument waardoor een nieuwe recessie in Europa niet uit te sluiten is. Anderzijds zullen centrale banken en overheden niet stil zitten en worden er met name in het VK nog extra stimuleringsmaatregelen verwacht. Een neveneffect is dat obligatiebeleggers op steeds grotere schaal te maken hebben met negatieve rentestanden, waardoor sommige obligatiebeleggers (welke het mandaat hebben) ook naar de aandelenmarkt gaan om toch nog rendement te halen. Binnen aandelen neemt mede hierdoor de vraag naar bedrijven met een lage volatiliteit en een relatief hoge dividend (t.o.v. obligaties) sterk toe, waardoor dit type aandelen inmiddels een forse premie hebben. Wij verwachten dat voorlopig deze trend zich over verschillende industrieën zich zal voortzetten.
- 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. In dit klimaat 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
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

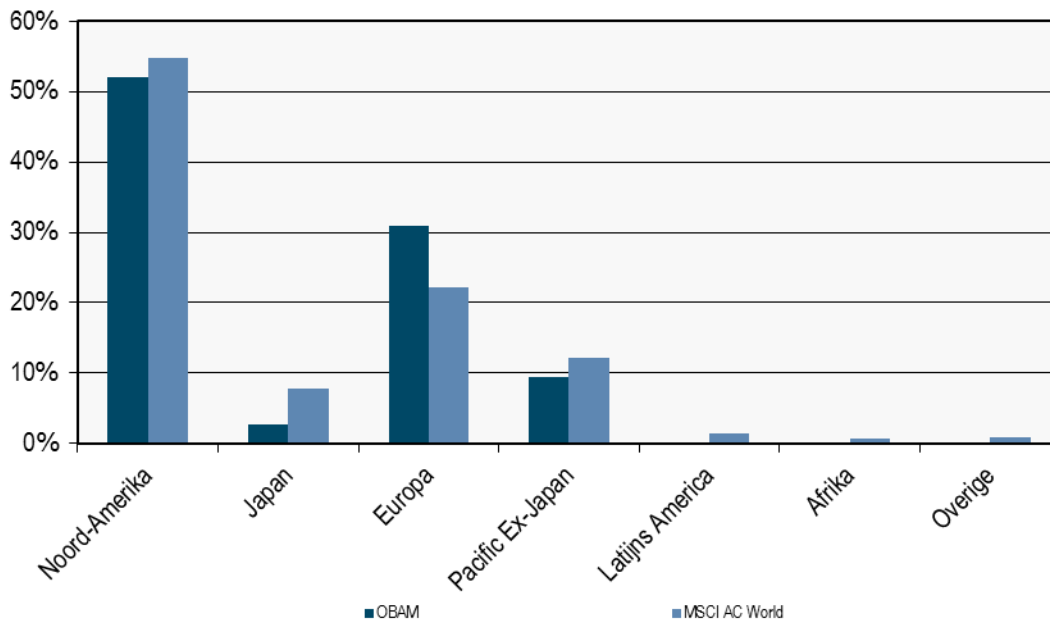
10 grootste posities (31 augustus 2016)

Alphabet	5.09%
Koninklijke Ahold	3.55%
Facebook	3.44%
Apple	2.93%
Wells Fargo	2.85%
Nike	2.81%
Cvs Health Corp	2.76%
Microsoft	2.50%
ING	2.39%
Infineon	2.38%

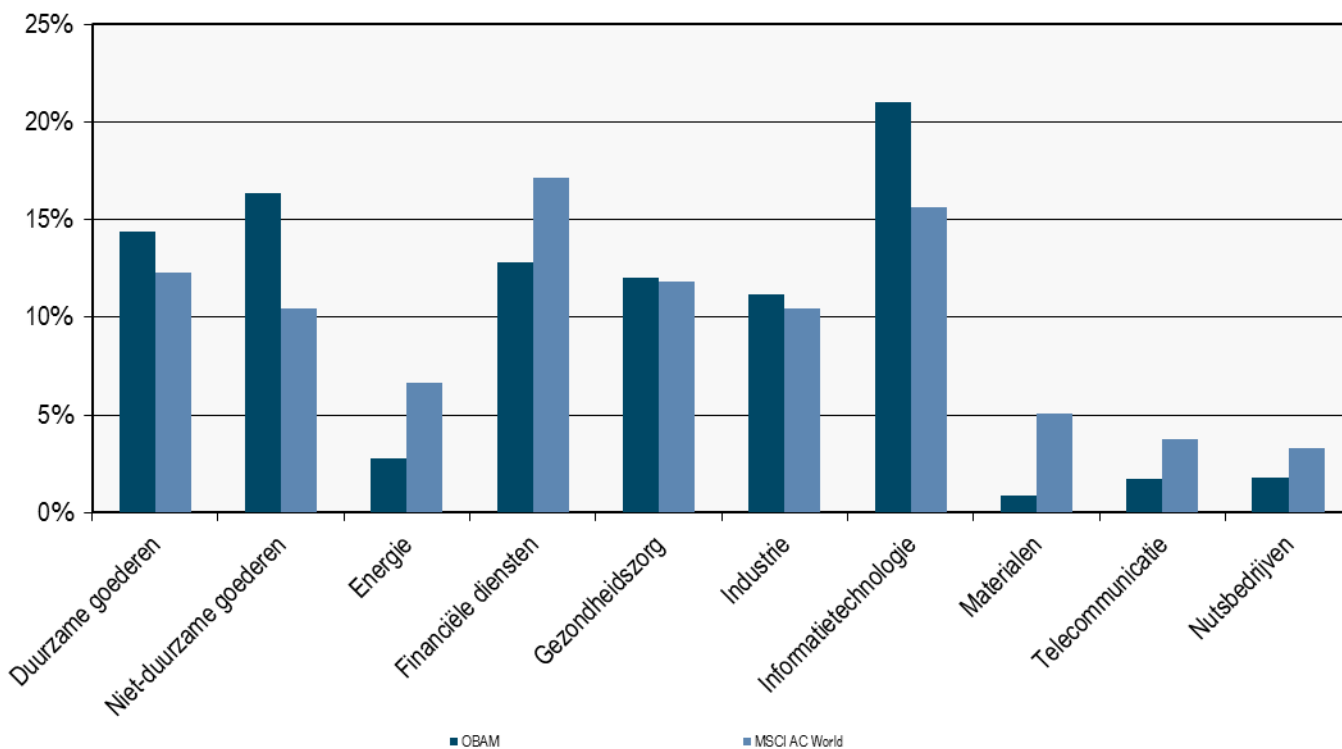
Aantal posities in de portefeuille:	57
Aantal uitstaande deelbewijzen:	16,557,036
Active share versus index	90%



Geografische allocatie per 31.08.2016



Sectorallocatie per 31.08.2016





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	1.04	1.54	0.91	7.65	11.32	14.21	10.52	7.70
MSCI AC WORLD (NR)***	0.74	3.98	3.34	7.89	9.03	13.12	14.66	6.40
Extra Rendement	0.30	-2.44	-2.42	-0.24	2.29	1.09	-4.14	1.30

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 september t/m 31 augustus	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13	2011-12
BNP Paribas OBAM N.V.	7.65	15.11	20.21	8.57	1.95
MSCI AC WORLD (NR) ***	7.89	10.18	21.75	10.19	24.24
Extra Rendement	-0.24	4.93	-1.54	-1.63	-22.29

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	17.91	18.00	14.68	12.79	14.62	20.16
Benchmark volatiliteit(%)	17.06	17.44	13.24	11.38	10.16	15.49
Tracking error (%)	5.41	4.97	3.92	3.53	7.93	10.82
Informatie ratio	-0.45	-0.05	0.58	0.31	-0.52	0.12

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.