



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE FEBRUARI 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	3.09	7.60	5.34	16.36	6.00	14.70	11.01	8.55
MSCI AC WORLD (NR)	4.56	7.71	4.84	24.83	6.29	14.52	13.84	6.75
Excess return	-1.46	-0.11	0.51	-8.47	-0.29	0.18	-2.83	1.80

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 maart t/m 28 februari	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	16.36	-3.44	34.31	9.41	2.09
MSCI AC WORLD (NR) ***	24.83	-9.50	32.94	12.43	13.22
Extra Rendement	-8.47	6.06	1.36	-3.01	-11.13

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.56	11.84	13.56	12.50	11.34	19.99
Benchmark volatiliteit(%)	11.66	12.00	12.76	11.48	9.90	15.39
Tracking error (%)	4.27	4.21	4.94	4.24	4.65	10.76
Informatie ratio	0.12	-2.01	-0.06	0.04	-0.61	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

- Uit de vooralsnog gepubliceerde indicatoren in de **VS** blijkt dat de economische activiteit in het eerste kwartaal versnelt na een groei van 1,9% in het vierde kwartaal van 2016. De regionale peilingen in de verwerkende industrie waren veel beter dan verwacht. In januari kwamen er opnieuw veel nieuwe banen bij en dat de werkloosheid wat is toegenomen, is louter een gevolg van een hogere participatiegraad van de actieve bevolking. Enkel de lonen stelden teleur: er zijn geen overtuigende signalen dat ze sneller stijgen, ook al nadert de economie een niveau van volledige werkgelegenheid. De totale inflatie (2,5% in januari) stijgt snel en de onderliggende inflatie stabiliseerde zich het afgelopen jaar op circa 2,2% wat de verwachtingen voedt dat de centrale bank de basisrente binnenkort verhoogt, terwijl de commentaren van de Fed dat alleen maar lijken te bevestigen.

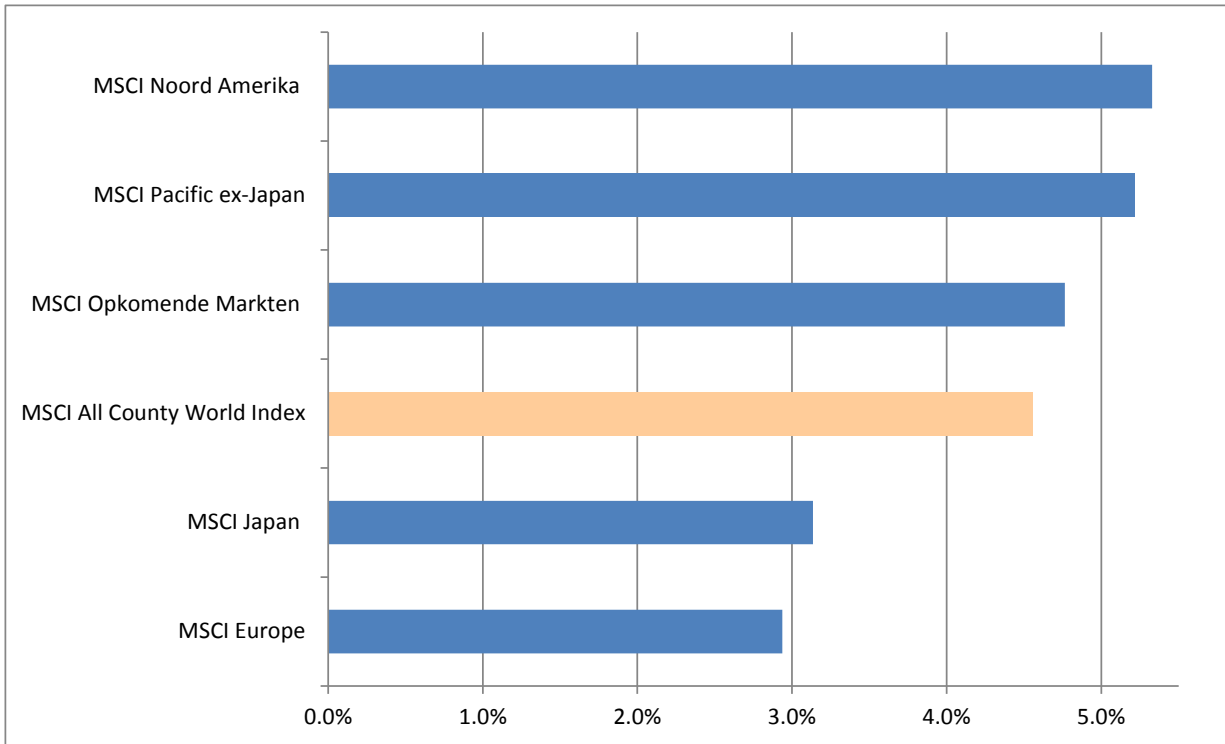
Ook in de **eurozone** stijgt de totale inflatie (+1,8% jaar op jaar in januari), maar daar hamert de ECB erop dat dit slechts tijdelijk is en dat ze haar ultrasoepel monetair beleid dus voort wil zetten. Een bbp-groei van 0,4% in het vierde kwartaal en een dalende detailhandelsverkoop en industriële productie in december lijken Mario Draghi overigens gelijk te geven, ook al gaat de inflatie omhoog (inclusief in Duitsland waar de inflatie nu hoger is dan 2%). De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector steeg aanzienlijk van 54,4 in januari naar 56 (voorlopige schatting) in februari. Dat is goed nieuws voor de groei, maar marktspelers zien dit mogelijk ook als een signaal dat de ECB haar programma van activa-aankopen kan bijstellen. De politieke context in Europa haalt het vertrouwen onderuit: de Britse regering wil Artikel 50 invoeren, op de Franse voorverkiezingen valt geen peil te trekken, de benoeming van Martin Schulz als leider van de Duitse SPD-partij maakt de situatie voor de verkiezingen in september onzeker en Nederland trekt op 15 maart al naar de stembus.

Het **Japane**se bbp is in het vierde kwartaal geannualiseerd met 1,0% gegroeid (na een groei van 1,4% in het derde kwartaal) en over heel 2016 met 1%. Door de zwakke loongroei ondanks een krappe arbeidsmarkt maakten de uitgaven van de huishoudens het afgelopen jaar pas op de plaats met een bescheiden stijging van 0,4%. De netto-export gaf de groei echter een impuls. In de **opkomende** markten leek de activiteit begin februari niet te versnellen. In de toonaangevende landen wijzen de peilingen zelfs op een lichte dip in de dienstensector. Het groeiherstel in de ontwikkelde landen zal waarschijnlijk niet snel positieve effecten sorteren in de opkomende economieën nu een aantal landen (waaronder China en India) hun monetair beleid willen verkrappen.

- De meeste aandelenmarkten bleven op en neer gaan naargelang de beslissingen, uittalingen en decreten van president Trump, terwijl het economisch nieuws positief bleef. Het geloof dat er uiteindelijk een 'pragmatische Trump' zou opstaan, zij het niet zonder slag of stoot, gaf aandelen wat wind in de rug. De toonaangevende Amerikaanse aandelenindices eindigde de maand dan ook op nieuwe recordhoogtes. Het resultaatenseizoen duurde voort. Voorlopig ziet het er goed uit voor de bedrijven in de S&P 500: de winstgroei kwam uit op 7,7% (met aanzienlijke verschillen tussen de sectoren), maar de omzet steeg minder fors (4,3%) en overtrof minder vaak de verwachtingen. Al die factoren gaven aandelen wereldwijd vleugels (+2,6% voor de MSCI AC World in USD) waarbij de opkomende economieën de brede markt versloegen (+3,0% voor de MSCI Emerging Markets in USD), ondanks een terugval in opkomend Europa en vooral in Rusland. Binnen de grote ontwikkelde markten deden Amerikaanse aandelen (+3,7% voor de S&P 500) het beter dan die uit Europa (+2,8% voor de Eurostoxx 50) en Japan (+0,4% voor de Nikkei 225). In **Europa** drukte de bankensector het rendement van de index doordat Italiaanse banken met slechte leningen kampen en Duitse banken erg teleurstellende resultaten bekendmaakten. In de **Verenigde Staten** gingen financiële aandelen omhoog dankzij goede winstcijfers en verwachtingen dat een amendement van de wet Dodd-Frank de financiële regelgeving zal versoepelen. Hierdoor waren banken de op een na best renderende sector, na gezondheidszorg. Technologie eindigde op de derde plaats dankzij een robuuste winstgroei. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

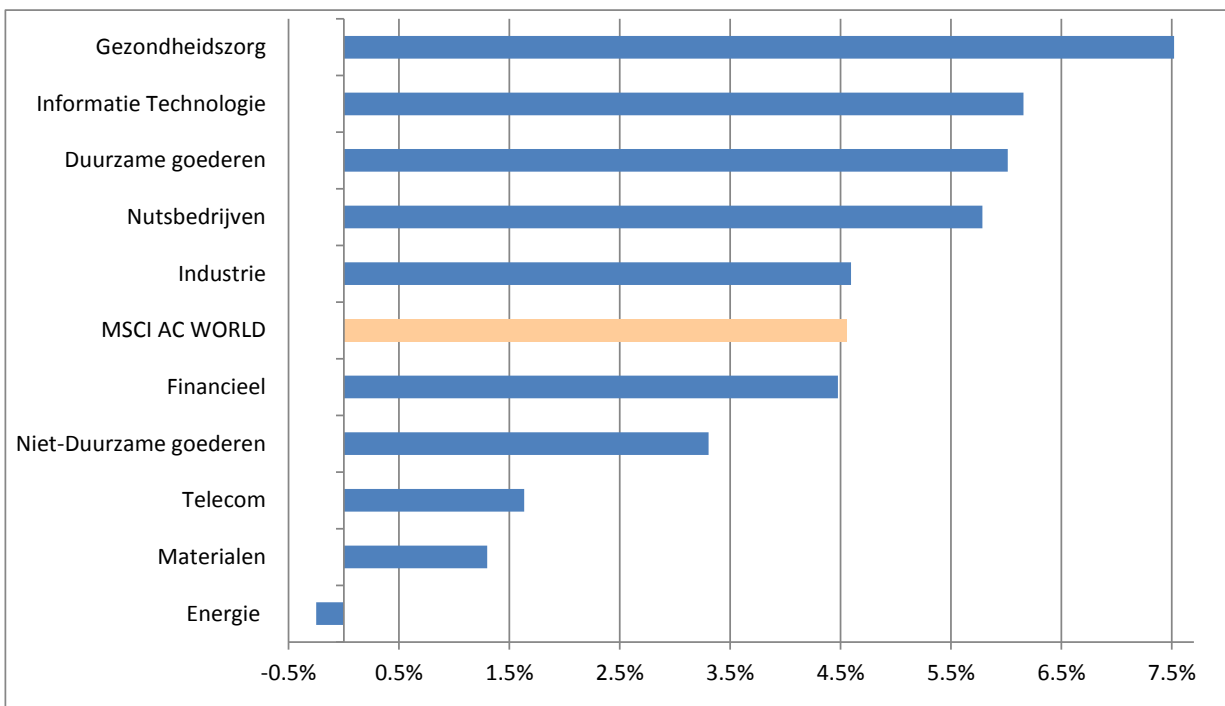


MSCI rendementen in februari 2017 (EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC World Sector rendementen in februari 2017 (EUR)



Bron: MSCI



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in februari met **3,09%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **4,56%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds **1,46%** achter bij de referentie index (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een negatief effect van 1,1% op het rendement, met name in de sectoren financiële waarden (-33bp¹), consumptiegoederen (-31bp) en informatietechnologie (-26bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste negatieve bijdragen van Pandora (-24bp), Apple (-18bp) en Deutsche Borse (-18bp).
- De aandelenselectie had een positief effect in de sectoren vastgoed (10bp), gezondheidszorg (9bp) en energie (6bp). Op aandelniveau was er een positieve bijdrage van Nike (13bp), Shire (11bp) en Activision Blizzard (9bp).

Beheer van de portefeuille

- In industrie kochten we **Union Pacific Corporation (UNP)** en **TransUnion** en werd **Allegion** verkocht. UNP is één van de grootste spoorwegmaatschappijen van Amerika, met een relatief hoge winstgevendheid. UNP zal kunnen gaan profiteren van een sterkere Amerikaanse industriële economie, hogere marges als gevolg van de productiviteit initiatieven en betere prijzen (tarieven). Ten slotte, met lagere investeringskosten in 2017-2018, zal de groei van de vrije kasstromen aanzienlijk zijn, waardoor het in een hoger tempo aandelen zal kunnen gaan terugkopen wat nog niet in de koers verdisconteerd is.

TransUnion is wereldwijd een toonaangevende speler op het gebied van risico- en informatie-oplossingen aan bedrijven en consumenten. Het biedt bijvoorbeeld hulpmiddelen aan om grote data bestanden te analyseren en betere beslissingen te nemen op basis van gedistilleerde informatie. Ook biedt het diensten aan om het vermogen van de consument om te betalen voor diensten te meten, cross-selling mogelijkheden te identificeren, de identiteit van de consument te controleren en te onderzoeken naar mogelijke fraude. Consumenten gebruiken hun oplossingen om hun kredietprofielen te bekijken. We verwachten dat TransUnion gemiddeld de omzet komende 3 jaar met 8% kan laten groeien waarbij de winst gemiddeld met 15% moet kunnen gaan stijgen over de zelfde periode wat nog niet in de koers van het aandeel verdisconteerd zit. Allegion werd verkocht nadat we onvoldoende opwaarts potentieel meer zagen na de recente koersstijging van het aandeel.

- Binnen de sector informatietechnologie werd de Amerikaanse cybersecurity bedrijf **Palo Alto Networks** verkocht na een fors opgelopen koersontwikkeling. Daarnaast werd het Koreaanse **Samsung Electronics** opgenomen in de portefeuille. De operationele winst van Samsung wordt momenteel met name gedreven door hoge vraag en margeontwikkeling in de (chip) geheugen divisie (DRAM/NAND) en de OLED markt. Na forse tegenslagen met het batterij probleem in de premium Galaxy Note 7, zal naar verwachting de mobiele tak het komende jaar herstellen met een nieuwe range van Samsung toestellen. Op diverse waarderingsmaatstaven is naar onze mening het aandeel van Samsung Electronics aantrekkelijk geprijsd, waarbij naar verwachting het winstniveau verder naar boven zal worden bijgesteld en kapitaal allocatie (dividend en/of terugkoop van eigen aandelen) zal worden verhoogd.

¹ bp= basispunten



Vooruitzichten en positionering

- Sinds de verkiezing van Trump zijn aandelenmarkten gemiddeld gezien wereldwijd met zo'n 15% opgelopen (in EUR gemeten). Het sentiment is dan ook nog steeds positief en de beurzen in met name de VS breken nieuwe records. De drijvers zijn al een tijd dezelfde; 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. De oplopende rente op basis van een aantrekkende economische groei zorgt er ook voor dat er weer geld van de obligatiemarkt naar de aandelenmarkt vloeit. Wereldwijd lijkt ook monetaire financiering langzaam over te gaan in fiscale stimulering, al lijkt dat in Europa en Japan nog beperkt, het inflectiepunt is wel bereikt waarbij de monetaire financieringsplannen door centrale banken langzaam worden teruggeschroefd ook op basis van hogere inflatieverwachtingen. De verwachting dat de fiscale stimulering ook zal leiden tot hogere groei, zorgt ervoor dat cyclische en rentegevoelige aandelen op de beurs het goed blijven doen. 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, wat uiteindelijk ook tot teleurstelling kan leiden wanneer het langer duurt voordat Trump in staat is zijn plannen door te voeren. Tevens zou de Fed de rente wel eens sneller kunnen verhogen dan wat de markt momenteel verwacht, deze risico's zitten momenteel niet in de aandelenmarkt verdisconteerd.
- Markten worden verder gedreven door macro-economische verwachtingen en events. 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 aangepast aangezien de omgeving voor bijvoorbeeld financiële waarden (als gevolg van de stijgende rente en mogelijke versoepelde wetgeving voor banken in de VS) is verbeterd. 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. Het fonds heeft een neutrale positie in financiële waarden, waarbij de exposure naar materialen en energie onder het marktgemiddelde ligt, evenals 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

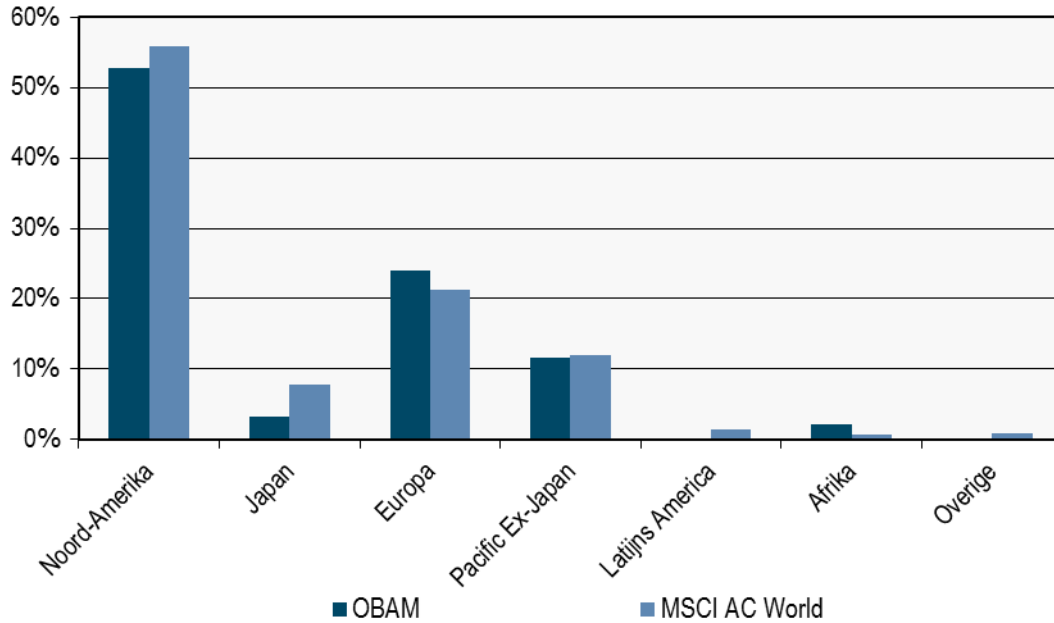
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar:	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 (28 februari 2017)

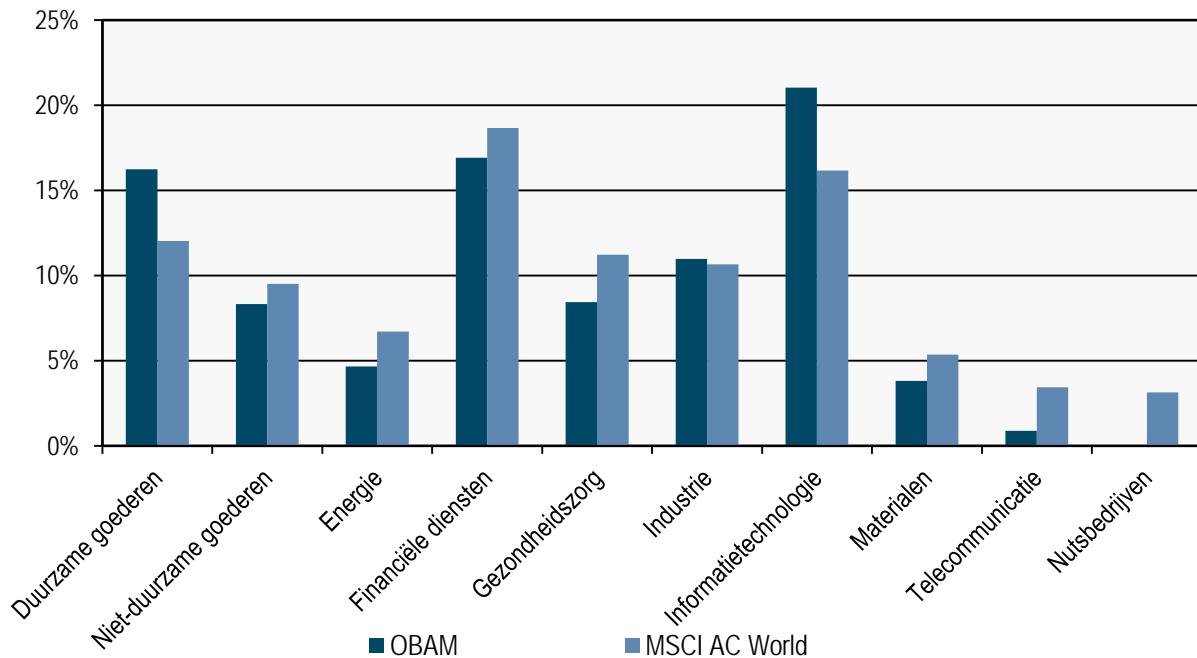
Alphabet	5.35%
Facebook	4.17%
Koninklijke Ahold	3.29%
Lowe's	3.27%
JPMorgan	3.14%
Nike	2.89%
ITC	2.84%
Microsoft	2.38%
Laboratory Corp of America	2.32%
AXA	2.30%
Aantal posities in de portefeuille:	60
Aantal uitstaande deelbewijzen:	15,588,024
Active share versus index	90%



Geografische allocatie per 28.02.2017



Sectorallocatie per 28.02.2017





Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	3.05	7.47	5.26	15.77	5.46	14.12	10.20	7.83
MSCI AC WORLD (NR)**	4.56	7.71	4.84	24.83	6.29	14.52	13.84	6.75
Extra Rendement	-1.50	-0.25	0.42	-9.05	-0.82	-0.39	-3.64	1.08

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 maart t/m 28 februari	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	15.77	-3.93	33.64	8.34	0.92
MSCI AC WORLD (NR) ***	24.83	-9.50	32.94	12.43	13.22
Extra Rendement	-9.05	5.57	0.69	-4.08	-12.30

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.56	11.84	13.56	12.50	11.34	19.99
Benchmark volatiliteit(%)	11.66	12.00	12.76	11.48	9.90	15.39
Tracking error (%)	4.27	4.21	4.94	4.24	4.65	10.76
Informatie ratio	0.10	-2.15	-0.17	-0.09	-0.78	0.10

* 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 zelffouten. 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.