



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder voor een wereld in verandering

MAANDRAPPORTAGE MAART 2017

BNP PARIBAS OBAM N.V.



Bruto rendement

Bruto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM NV	2.34	7.80	7.80	16.78	15.59	11.84	8.61
MSCI AC WORLD (NR)	0.57	5.43	5.43	22.57	14.46	13.55	6.75
Excess return	1.77	2.38	2.38	-5.79	1.13	-1.71	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 april t/m 31 maart	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	16.78	-4.62	38.66	6.68	6.19
MSCI AC WORLD (NR) ***	22.57	-9.84	35.71	9.07	15.41
Extra Rendement	-5.79	5.22	2.96	-2.40	-9.22

Risico Indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M	Laatste 60M	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.30	11.90	12.49	11.31	19.96
Benchmark volatiliteit(%)	11.28	11.89	11.48	9.90	15.37
Tracking error (%)	4.29	4.31	4.33	4.53	10.75
Informatie ratio	0.55	-1.34	0.26	-0.38	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 **Amerikaanse** economie bleef het goed doen: het aantal nieuwe banen steeg fors, de economische peilingen zijn positief en het sentiment van consumenten blijft verbeteren en heeft een hoogtepunt sinds 2000 bereikt. Op basis van bijgestelde cijfers komt de geannualiseerde bbp-groei voor het vierde kwartaal van 2016 uit op 2,1%. Na een stijging met 3,5% in 2016, waren de reële privébestedingen begin dit jaar teleurstellend met twee maanden van krimp op rij (-0,2% en -0,1%) ondanks sterkere banencijfers. De Fed reageerde op de gunstige groeicijfers en de sneller stijgende inflatie (2,7% jaar op jaar in februari) door de basisrente in maart, amper drie maanden na de vorige renteverhoging, met 0,25% te verhogen. De richtrente van de centrale bank beweegt nu binnen een bandbreedte van 0,75% tot 1% en de Fed liet al weten dat er nog meer renteverhogingen komen.

In de **eurozone** hield de ECB vast aan het erg soepele monetaire beleid ondanks een inflatie jaar op jaar van 2% in februari (met een terugval naar 1,5% in maart) en nog altijd bemoedigende economische indicatoren. In januari steeg de industriële productie en de peilingen van de industriële activiteit bleven verbeteren. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector steeg volgens een eerste schatting van 56 in februari naar 56,7 in maart. Dat komt neer op een gemiddelde bbp-groei voor het eerste kwartaal van circa 0,6% (na 0,4% in het vierde kwartaal). Nu de inflatie sneller stijgt en de economische activiteit eenzelfde tempo lijkt aan te houden sprak de Bank of **England** (BoE) wat hardere taal – één lid van de raad wilde de rente zelfs al tijdens de vergadering van 16 maart verhogen.

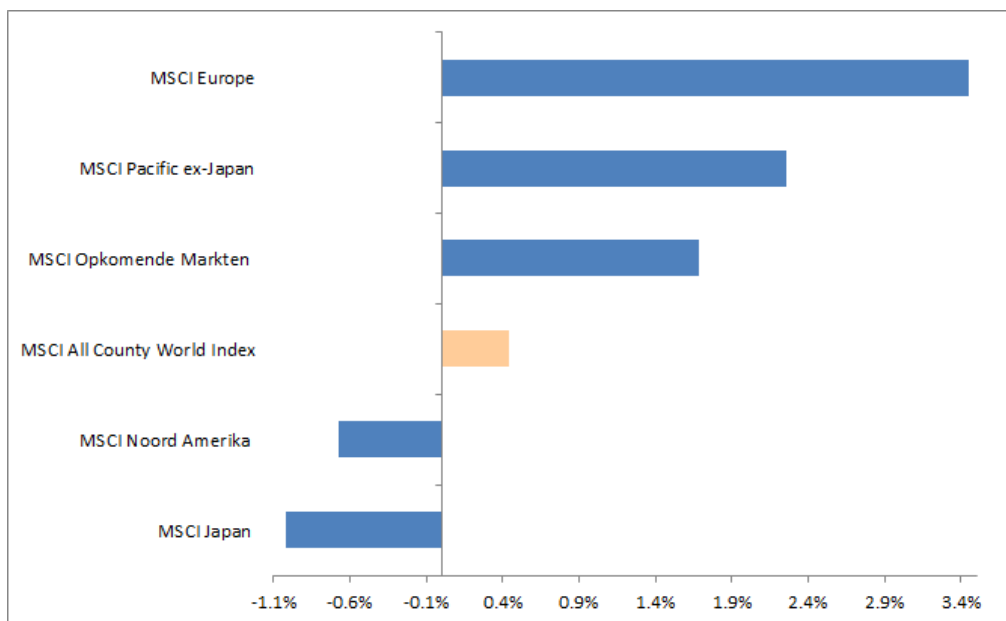
De Bank of **Japan** (BoJ) kiest voor een status quo in het monetaire beleid: ze blijft obligaties inkopen om de rente op de tienjarige JGB op circa 0% te houden en ze houdt vast aan het inflatiedoel van 2%. In februari kwam de inflatie uit op 0,3%. De gouverneur van de BoJ liet verstaan dat hij geen plannen heeft om het beleid nog meer te versoepelen. De economische activiteit lijkt aan te trekken, al is dat voorlopig vooral voelbaar in export gerelateerde sectoren die profiteren van een zwakkere yen dan in de eerste helft van 2016. Eventuele protectionistische maatregelen in de VS kunnen die gunstige dynamiek echter ondermijnen. In de **opkomende economieën** verbetert een aantal peilingen van de economische activiteit, vooral omdat de recessie ten einde loopt in Rusland dat onlangs de rente verlaagde en in Brazilië dat dit in februari al deed. Een mogelijke bron van zorg is de onzekerheid of de Chinese economie zich stabiliseert of vertraagt, zeker nu officials voor 2017 een groei van "circa 6,5%" voorspellen wat een lichte terugval is vergeleken met 6,7% in 2016.

- In de aandelenmarkten waren alle ogen weer op het Amerikaanse beleid gericht. Tijdens de vergadering van de ministers van financiën van de G20 op 17 en 18 maart in Duitsland slaagden de VS erin om de vermelding dat "alle vormen van protectionisme" zouden worden bestreden te laten schrappen uit het slotcommuniqué. Dit kan één reden zijn waarom beleggers nerveuzer waren, maar het waren vooral de binnenlandse politieke ontwikkelingen die de wenkbrauwen deden fronsen. Recent werd duidelijk dat Trump het moeilijk zou krijgen om in het nochtans overwegend republikeinse Huis van Afgevaardigden een meerderheid op zijn hand te krijgen voor de afschaffing van 'Obamacare', het zorgstelselplan van de vorige regering. Hoewel dit een belangrijke verkiezingsbelofte was, verdween het wetsvoorstel, dat op 6 maart werd ingediend, op 24 maart voorlopig naar de prullenmand door verdeeldheid bij de republikeinen. Die politieke onzekerheid zaait twijfel over de uitkomst van het komende debat over de begroting waardoor de Amerikaanse aandelenmarkten, die daarvoor al wat kwakkelden, de maand in bepaalde gevallen licht lager afsloten (bijv. -0,7% voor de Dow Jones 30). In dit klimaat ging het Europese aandelen beter voor de wind: de Eurostoxx 50 won 5,5%. De winst van de Europese markten is echter mogelijk niet meer dan een inhaalbeweging na de zwakte begin dit jaar. Een sterke yen terwijl de binnenlandse vraag blijft stokken was nadelig voor Japanse aandelen die stagneerden (-1,1% voor de Nikkei 225). De opkomende markten (+2,4% in USD) versloegen de MSCI AC World (+1,0% in USD). De lagere oliepijzen (-6,3%), met een daling van WTI onder de 48 USD per vat op 21 maart, zijn hoofdzakelijk te verklaren door de hogere Amerikaanse productie. De prijs



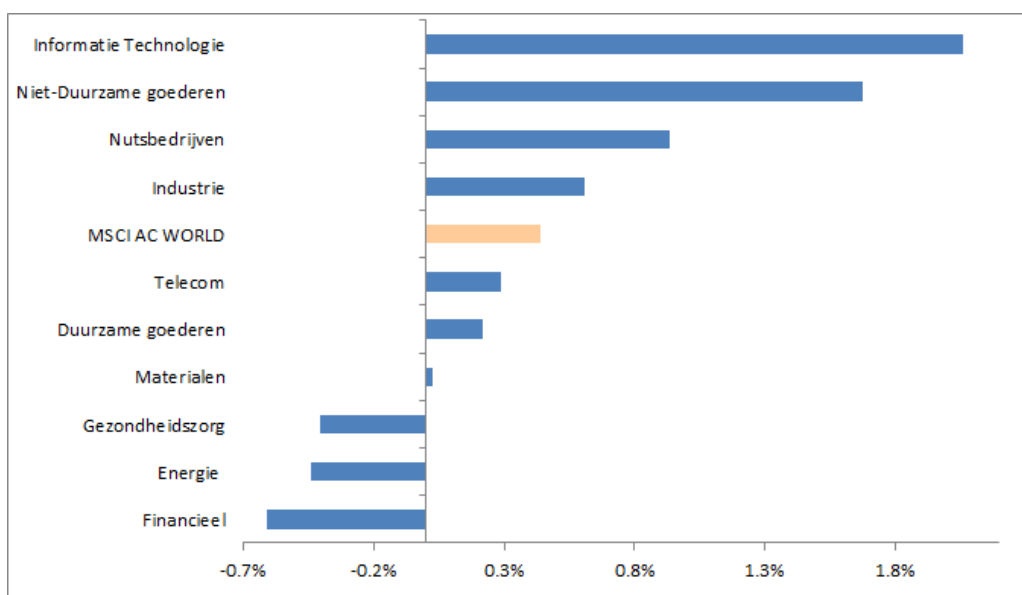
voor ruwe olie steeg eind maart gestaag en sloot de maand af op 50,60 USD per vat. Toch bleef de energiesector per saldo achter bij de markt. Op sectorniveau liepen de rendementen niet ver uiteen. In de VS deden conjunctuurgevoelige waarden (informatietechnologie en cyclische consumentengoederen) het goed terwijl financiële waarden daalden, in Europa presteerden banken, financiële diensten en verzekeringen goed terwijl basismetalen en vastgoed achterbleven. Tenzij anders vermeld, luiden alle indices in lokale valuta's.

MSCI rendementen in maart 2017 (EUR)



Bron: MSCI

MSCI AC World Sector rendementen in maart 2017 (EUR)



Bron: MSCI



Toelichting bij de performance

- **BNP Paribas OBAM N.V.** steeg in maart met **2,34%** terwijl de benchmark MSCI AC World NR met **0,57%** omhoog ging. Hiermee bleef het fonds de referentie index **1,77%** voor (alle cijfers vóór kosten en in euro).
- De aandelenselectie had een positief effect van 1,3% op het rendement, met name in de sectoren duurzame consumptiegoederen (46bp¹), financiële waarden (30bp) en informatietechnologie (26bp). Op aandelniveau kwamen de belangrijkste positieve bijdragen van Lowe's (29bp), Samsonite (27bp) en ITC (24bp).
- De aandelenselectie had een negatief effect in de sectoren vastgoed (-14bp), gezondheidszorg (-10bp) en telecommunicatie (-5bp). Op aandelniveau was er een negatieve bijdrage van JPMorgan Chase (-10bp), Nike (-9bp) en Huntington Bancshares (-9bp).

Beheer van de portefeuille

- In industrie kochten we **Xylem**. Xylem is de grootste wereldwijde leverancier van efficiënte water technologieën en industriële (water)pompen. Verder levert het producten voor de hele levenscyclus van water (inzameling, distributie en hergebruik). Het bedrijf werd opgericht als een spin-off van ITT (Fluid Technology) in november 2011. Recentelijk heeft Xylem de overname van Sensus (actief in slimme watermeters) afgerond. Hierdoor kan de groei van Xylem gaan versnellen waarbij we de komende 3 jaar een gemiddelde winstgroei van 15% verwachten, welke in onze optiek nog onvoldoende in de koers gereflecteerd is.
- In duurzame consumptiegoederen kochten we **Comcast** en **Starbucks**. Comcast is één van de grootste spelers in de VS op het gebied van (vaste lijn) breedband internetverbindingen, welke onmisbaar zullen zijn voor de toekomstige connectiviteit. Comcast heeft een dicht netwerk met sterke verbindingen, waardoor het in staat zal zijn om meer marktaandeel te winnen in de breedbandmarkt. De waarde van deze hoge snelheid vaste netwerken zal ook gaan toenemen met de uitrol van 5G, aangezien deze technologie een dergelijk netwerk zal vergen. Wij verwachten verder ook een gestage groei van de vrije kasstroom van het bedrijf. Deze ontwikkelingen zitten naar onze mening nog onvoldoende in de koers verdisconteerd.

Starbucks is 's werelds grootste koffie retailer (> 23000 locaties wereldwijd). Starbucks verkoopt koffie, thee, koude gemengde dranken en eetwaar. Wij verwachten dat de recente periode van wat lagere groei tijdelijk zal zijn en dat het bedrijf zal terugkeren naar een hogere groeivoet door expansie in Azië en in nieuwe afzetkanalen. Deze hogere groei zal er voor zorgen dat het aandeel, nadat het de afgelopen jaar relatief achter is gebleven, weer bovengemiddeld zal gaan presteren waarbij we de komende drie jaar een gemiddelde winstgroei van 15% verwachten.

- In gezondheidszorg werd **Roche** gekocht en **Johnson & Johnson** verkocht. Roche is de leidende speler wereldwijd op gebied van oncologie. De afgelopen jaren heeft de koers van het aandeel van Roche stil gelegen aangezien er enerzijds weinig nieuwe medicijnen werden gelanceerd en anderzijds er de komende jaren druk op de huidige medicijnen zal gaan komen als gevolg van de introductie van biosimilars (generieke medicijnen). De afgelopen maanden heeft Roche echter weer een aantal positieve test resultaten voor nieuwe medicijnen laten zien waarbij we verwachten dat er in de loop van het jaar nog meer zullen volgen. In de huidige waardering wordt naar onze mening wel rekening gehouden met de

¹ bp= basispunten



potentiele dreiging van de biosimilars, maar is er weinig verdisconteerd t.a.v. de groei mogelijkheden. Johnson & Johnson werd verkocht nadat als gevolg van de sterke stijging van het aandeel, het opwaarts potentieel te beperkt is geworden.

Vooruitzichten en positionering

- Nadat aandelenmarkten na de verkiezing van Trump fors zijn opgelopen, lijken aandelenmarkten wat te gaan consolideren en zullen beleggers gaan wachten op bewijzen dat Trump daadwerkelijk zijn plannen tot uitvoering kan gaan brengen. In de koersen van aandelen zit wel voor een deel verdisconteerd dat winsten van bedrijven gaan accelereren als gevolg van o.a. fiscale stimulering en belasting hervorming, dus wanneer Trump niet veel voor elkaar kan krijgen, zal dit tot teleurstelling kunnen leiden. Een positieve factor is dat wereldwijd de economische groei wat aan het aantrekken is en bedrijfswinsten wel eens positief zouden kunnen gaan verassen na een lange periode waarbij winstverwachtingen negatief werden bijgesteld. Vooralsnog lijkt het waarschijnlijker dat de rente niet te ver naar boven zal doorschieten aangezien inflatieverwachtingen gematigd blijven, waardoor dit vooralsnog geen negatieve factor voor aandelenmarkten is. Wereldwijd lijkt monetaire financiering wel langzaam over te gaan in fiscale stimulering, al is dat in Europa en Japan nog beperkt, het inflectiepunt is wel bereikt waarbij de monetaire financieringsplannen door centrale banken langzaam worden teruggeschroefd. De Fed is hier in een gematigd tempo aan begonnen, uiteindelijk zullen ook de ECB en Bank of Japan volgen, echter dit zal naar verwachting een langdurig proces van normalisatie gaan worden.
- Markten worden nog veelal gedreven door macro events en geopolitieke ontwikkelingen. 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 en een wereldwijd sterkere economie. De focus binnen het fonds 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 lichte onderweging in financiële waarden, waarbij we selectief kansen zien in de sectoren materialen en energie. We hebben beperkte exposure naar 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, neutraal in Europa en onderwogen in Japan. Tenslotte hebben we een relatief neutrale positie in de opkomende markten.



Kenmerken

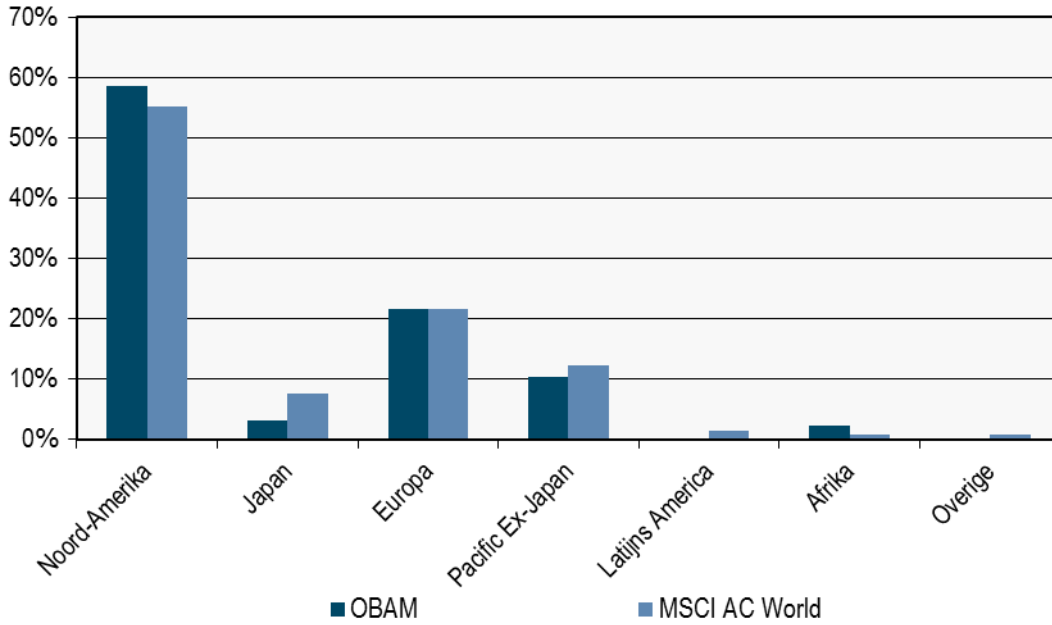
Fondsnaam:	BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum:	20 november 1936
Beursnotering:	Euronext Amsterdam N.V.
Beursnotering sinds:	9 juli 1954
Vermogensbeheerder:	BNP Paribas IP
Fondsbeheerder:	Sander Zondag
Fondsbeheerder sinds:	2013
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	open-ended
Boekjaar: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

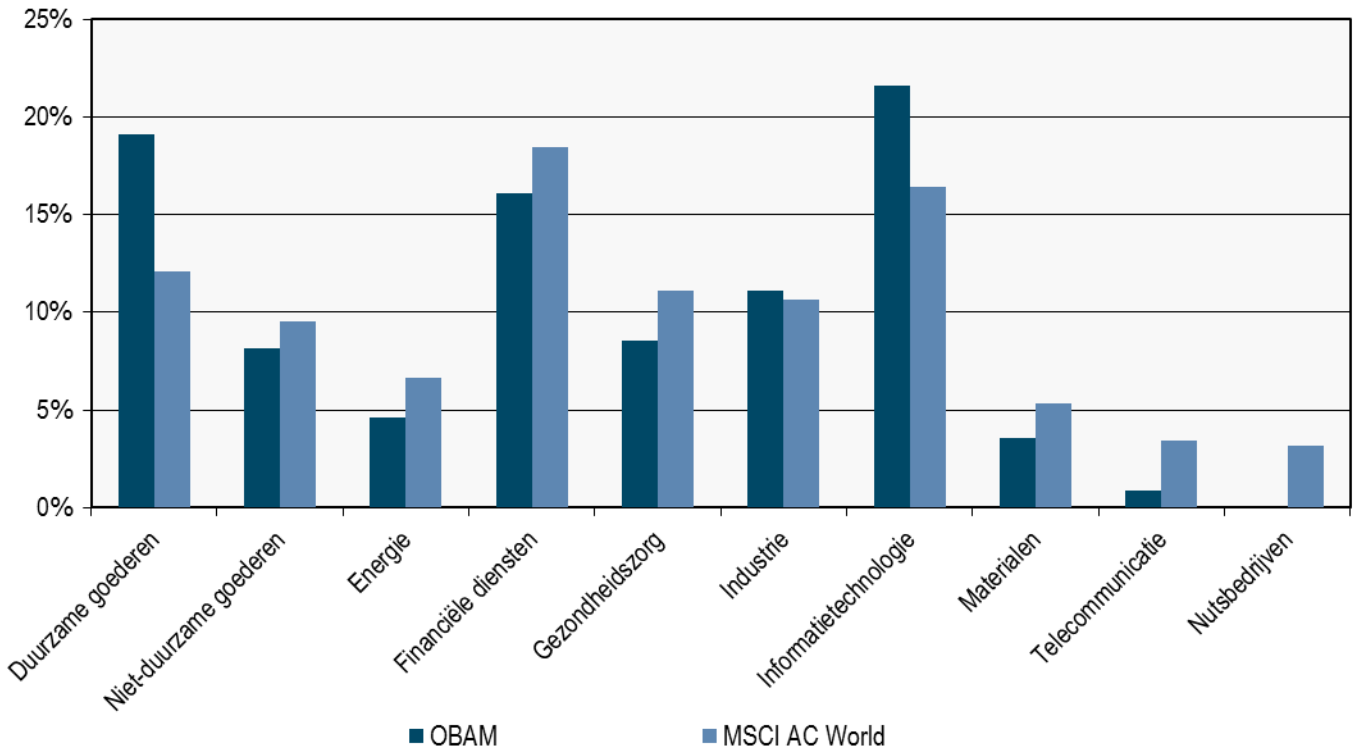
Alphabet	4.69%
Facebook	4.28%
Lowe's	3.54%
Koninklijke Ahold	3.24%
JPMorgan	2.98%
Nike	2.76%
AXA	2.47%
Microsoft	2.40%
Naspers	2.33%
Laboratory Corp of America	2.29%
Aantal posities in de portefeuille:	58
Aantal uitstaande deelbewijzen:	15,462,465
Active share versus index	87%



Geografische allocatie per 31.03.2017



Sectorallocatie per 31.03.2017





Netto rendement

Netto rendement (%)	Afgelopen maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
BNP Paribas OBAM N.V.	2.29	7.67	7.67	16.19	15.01	11.04	7.90
MSCI AC WORLD (NR)***	0.57	5.43	5.43	22.57	14.46	13.55	6.75
Extra Rendement	1.73	2.24	2.24	-6.38	0.55	-2.51	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 april t/m 31 maart	2016-17	2015-16	2014-15	2013-14	2012-13
BNP Paribas OBAM N.V.	16.19	-5.10	37.97	5.69	4.98
MSCI AC WORLD (NR) ***	22.57	-9.84	35.71	9.07	15.41
Extra Rendement	-6.38	4.74	2.26	-3.39	-10.43

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 36M*	Laatste 60M*	Sinds aanvang, **
Volatiliteit fonds (%)	11.30	11.90	12.49	11.31	19.96
Benchmark volatiliteit(%)	11.28	11.89	11.48	9.90	15.37
Tracking error (%)	4.29	4.31	4.33	4.53	10.75
Informatie ratio	0.52	-1.48	0.13	-0.56	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 Nederland N.V. (adres: Herengracht 595, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.