

Kwartaalrapportage

BNP Paribas OBAM N.V.



Rendement (%)*	Laatste maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M**	Laatste 36M**	Sinds dec, 1989***
BNP Paribas OBAM N.V.	4,53	9,45	-23,61	-23,61	-7,92	12,70	6,72
MSCI World Gross Return Index	3,68	11,34	-1,84	-1,84	8,60	14,33	4,93
Excess Return	0,85	-1,89	-21,76	-21,76	-16,52	-1,62	1,79

Alle cijfers op basis van beurskoers (in EUR)
 * Rendement na kosten
 ** Geannualiseerd
 *** Aanvang huidige beleggingsstrategie: 29/12/1989 (geannualiseerd)

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M
Volatiliteit fonds (%)	28,64	25,94	23,32	24,61
Volatiliteit benchmark (%)	20,20	18,64	11,50	14,01
Tracking error (%)	15,30	14,34	15,32	15,32
Information ratio	-1,89	-1,52	-1,16	-0,11

Beleggingsbeleid

BNP Paribas OBAM N.V. belegt wereldwijd in grote, toonaangevende ondernemingen. Bij de selectie van deze ondernemingen spelen sectorvoorkeuren een belangrijke rol. Allereerst wordt bepaald welke sectoren de beste vooruitzichten hebben. Vervolgens worden binnen deze sectoren de meest aantrekkelijke ondernemingen geselecteerd. Hierbij wordt naast bedrijfswinst en omzetontwikkeling ook gekeken naar de vooruitzichten op de langere termijn en de waardering van het aandeel. Uiteraard spelen hierbij ook lange termijn vooruitzichten voor landen en regio's waarin de onderneming is gevestigd een grote rol. Als gevolg van dit beleid kan de portefeuillesamenstelling van OBAM soms aanzienlijk afwijken van de samenstelling van de MSCI World Index, de benchmark van het fonds.

Toelichting bij de performance

- OBAM steeg in het vierde kwartaal met 9,45%. Hiermee bleef het fonds met 1,89% achter de MSCI World Index.
- Alle sectoren met uitzondering van niet-duurzame consumptiegoederen leverden een positieve bijdrage. De grootste positieve bijdrage kwam van de sector financials en bedroeg 2,68%. Ook de sectoren energie (+2,18%) en kapitaalgoederen (+1,71%) lieten een sterke contributie aan het totale rendement zien.
- De meer defensieve sectoren, waarin wij niet overwogen zijn, profiteerden afgelopen maand. Ook de energie sector presteerde sterk. Relatief gezien presteerden de sectoren niet-duurzame consumptiegoederen (-1,53%), duurzame consumptiegoederen (-0,51%) en gezondheidszorg (-0,48%) binnen OBAM het zwakst.
- Regionaal gezien was de bijdrage van Zuid-Oost Azië positief. Onze posities in Zuid Korea (+0,68%), Hong Kong (+0,46%) en de Indonesische portefeuille (+0,44%) presteerden sterk. Ook de posities in de VS leverden een sterke bijdrage, terwijl de positie in Singapore licht van het rendement aftrok (-0,14%).



10 grootste posities

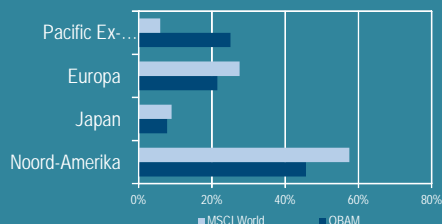
(31 december 2011)

Wells Fargo	4,59%
ING	4,12%
Freeport McMoRan	3,15%
ABB	2,93%
Apache	2,74%
Hess	2,70%
Vale Do Rio Doce	2,55%
Yum Brands	2,39%
Schlumberger	2,26%
Alpha Natural Resources	2,14%

Totaal aantal posities in portefeuille 90
 Aantal uitstaande deelbewijzen 40.911.597

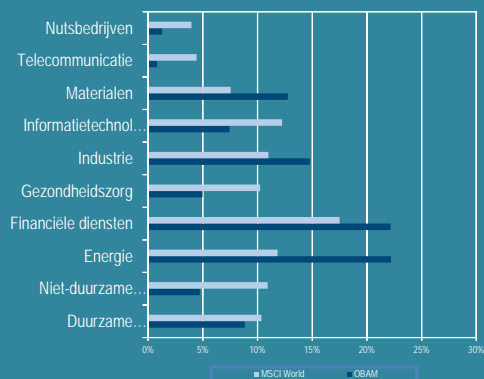
Geografische allocatie

(31 december 2011)



Sectorallocatie

(31 december 2011)



Internationale marktontwikkelingen

- De banengroei in de VS bleef in het vierde kwartaal bescheiden. De werkloosheid daalde, deels omdat de actieve beroepsbevolking kromp naarmate een aantal mensen besliste om de zoektocht naar werk te staken. Het aantal aanvragen voor een eerste werkloosheidsuitkering nam af wat erop wijst dat er wellicht wat beterschap op komst is. Het consumentenvertrouwen en het producentenvertrouwen verbeterden. De orders voor kapitaalgoederen namen af. Dat geeft aan dat bedrijven stilaan minder investeren. De huizenprijzen volgden een dalende trend. Een aantal voorlopende indicatoren in de eurozone stabiliseerde, maar wel op recessieniveau.
- De werkgelegenheid in de eurozone daalde in het vierde kwartaal. De ECB verlaagde de rente en verlengde de onbeperkte leningen met een looptijd van drie jaar aan het bancaire systeem om krediet schaarste te voorkomen. In de opkomende markten vertraagde het momentum van de reële cijfers, zoals de industriële productie en de handel enigszins.
- De Europese staatsschuldencrisis verergerde zich opnieuw in het vierde kwartaal en leidde tot een stijging van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de Euro. De leiders van de eurozone slaagde er niet in een overtuigende oplossing voor de staatsschuldencrisis te vinden.
- Het momentum van de opkomende economieën eveneens. Dit leidde tot volatiele doch zijdelings bewegende markten waarbij de VS het beter deed dan de eurozone en Japan en de opkomende markten achterbleven.

Sectorontwikkelingen

- De energie sector liet met een totaal rendement van 20,46% de sterkste prestatie zien. Verder deden de defensieve sectoren zoals de farmaceutische sector (+11,63%), niet-duurzame consumptiegoederen (+11,46%), telecommunicatie (+4,01%) het beter dan de benchmark. Beleggers lijken nog steeds vrij risico avers.
- Geen enkele sector toonde een negatief rendement. De sector nutsbedrijven liet met 5,03% het minst positieve rendement zien.

Regionale ontwikkelingen

- In het vierde kwartaal lieten Ierland (+25,07%), de VS (+15,48%), de Noordische landen en Australië het sterkste rendement in Euro's zien. Griekse (-25,07%) en Portugese (-6,29%) aandelen daalden verder.
- Tegen het einde van het vierde kwartaal verrasten macro data in de VS de markten in positieve zin. Echter beginnen de verschillen tussen de VS en Europa groter te worden, ten gunste van de VS.
- In Europa namen de economische activiteiten iets af, maar Duitsland liet wederom een gunstig ondernemersklimaat (Ifo) zien, gezien de export sector profiteert van de verzwakkende euro.
- In China lijkt het groeimomentum iets af te nemen, maar er zijn voorsnog weinig tekenen voor een significante groeivertraging. Dit komt met name doordat China de economie weer begint te stimuleren.



Beheer van de portefeuille

- We zijn blijven toevoegen in de duurzame consumptiegoederen en kochten verschillende bedrijven met wereldwijd bekende merknamen en een sterke concurrentiepositie. Deze bedrijven kunnen profiteren van een sterke onderliggende vraag in zowel de lokale als de internationale markten, waarbij met name de opkomende markten veel kansen bieden.
- Daarnaast hebben we onze posities in industrials verhoogd met de aankoop van GEA, een grote speler in de food & beverage industrie. We verwachten dat het verwerken van voedsel een sterk groeiende markt zal blijven gedreven door sterke vraag vanuit de opkomende markten en wereldwijde urbanisatie. Ook zien we goede mogelijkheden voor herstructurering binnen dit bedrijf.
- We hebben Bank of America afgebouwd en KKR, een wereldwijde speler in de alternatieve asset management, aangekocht. Naar onze mening is KKR goed gepositioneerd om nieuwe fondsen aan te trekken in een omgeving van lage rentes, waarin beleggers op zoek zijn naar hogere rendementen. Het bedrijf heeft een uitstekende reputatie in tijden waarin Investment Banks zich terugtrekken en kapitaal schaarser wordt.
- We zijn doorggegaan met het aankopen van een farmaceutisch bedrijf, Teva, die met name is gericht op generieke medicijnen. Hiermee willen wij anticiperen op de komst van nieuwe generieke producten in de komende jaren, gezien veel patenten op medicijnen zullen verlopen, vooral in de VS.
In de energiesector hebben we Transocean verkocht en onze posities in Schlumberger verhoogd. We geloven dat de olie service industrie zal profiteren van de grootschalige olie en gas projecten die wereldwijd gepland staan. De hoge olieprijs ondersteunen daarbij ook onze mening.

Vooruitzichten en positionering

- In Europa blijven alle ogen van de markt op de overheidsfinanciën gericht. Hoe het verder moet, hangt vooral af van de besluitvaardigheid van de beleidsmakers. Vanuit fundamenteel oogpunt denken wij dat het contrast in economische ontwikkeling tussen Noord- en Zuid-Europese landen nog zal verscherpen. Onze Europese posities zijn hoofdzakelijk op Nederland, Duitsland en Zwitserland gericht waar zowel de (gedeeltelijk export gestuurde) economische activiteit als de begrotingstekorten gunstiger uitvallen.
- In de VS en Europa zijn de regeringen op zoek naar manieren om hun uitgaven terug te dringen. In de opkomende markten krijgt de economische groei vooral een impuls van de binnenlandse vraag. We hebben daarom toegevoegd in bedrijven in de duurzame consumptiegoederen sector die kunnen profiteren van deze trend. De bedrijfswinsten verrasten per saldo in positieve zin, en de sterke balansen hebben tot fusie- en overnameactiviteit, stijgende dividenden en inkoop van eigen aandelen geleid.
- We zien aandelen als aantrekkelijk gewaardeerd gegeven de huidige niveaus van winstgevendheid. Qua sectoren zijn wij met name positief over energie, materialen, de kapitaalgoederen en de financiële waarden. We hebben tevens het gewicht van de duurzame consumptiegoederen verhoogd in het vierde kwartaal van 2011 en eindigden het jaar met een overweging in de sector.
- De Amerikaanse werkgelegenheid en huizenmarkt lijken nog altijd vrij kwetsbaar, maar de VS lijkt, geleidelijk aan, betere macro-economische data te laten zien. De werkloosheidsaanvragen laten bijvoorbeeld een dalende trend zien. De grote vraag nu is in welke mate de democraten en republikeinen kunnen samenwerken om de schuld en het tekort van de VS de volgende maanden terug te dringen en de economie verder te kunnen stimuleren voor de presidentsverkiezingen van 2012.
- Binnen de regio's blijven wij overwogen voor Azië ex-Japan. De markten beginnen zich echter zorgen te maken over een mogelijk lagere groei in deze regio, vooral in China. Wij erkennen dit risico, maar geloven sterk in de structurele groei, die vaak aanzwelt door factoren zoals de toenemende binnenlandse vraag, het stijgende beschikbare inkomen en de groeiende middenklasse. Wij verwachten dat deze regio na verloop van tijd sterker zal groeien dan de ontwikkelde markten.

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: Burgerweeshuispad Tripolis Building 200, Postbus 71770, 1008 DG, Amsterdam) dat deel uitmaakt van de BNP Paribas Groep.

