

Maandrapportage

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

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:	Peter Ranty
Fondsbeheerder sinds:	2010
Land van vestiging:	Nederland
Uitgiftestructuur:	Open-end
Boekjaar:	1 juli tot en met 30 juni
Beheerkosten:	1,00% per jaar
Benchmark:	MSCI World Gross Return index
Valuta:	Euro
ISIN code:	NL0006294035
Koersgegevens:	Het Financieele Dagblad De Telegraaf Teletext pagina 524/03 www.bnpparibas-ip.nl www.OBAM.nu

Datum van laatste dividenduitkering: 15 december 2011
 Dividend (bruto) EUR 0,70

Toelichting bij de performance

- OBAM steeg in december met 4.53%. Hiermee presteerde het fonds 0.85% beter dan de MSCI World Index.
- De grootste positieve bijdrage kwam van de sector financials en bedroeg 1,08%. Ook de sectoren kapitaalgoederen en gezondheidszorg droegen positief bij in december.
- De grootste negatieve bijdrage kwam voort uit de selectie van enkele cyclische aandelen binnen de energie sector en bedroeg -0,79%. Afgelopen maand profiteerde juist de meer defensief georiënteerde grote geïntegreerde oliebedrijven waarin we niet zijn belegd. Ook de sectoren materialen, telecom en niet-duurzame consumptiegoederen droegen negatief bij aan het rendement van de portefeuille.
- Regionaal gezien was de bijdrage van Zuid-Oost Azië positief. Waarbij vooral de posities in Indonesië een sterk rendement lieten zien. De Indonesische portefeuille had een bijdrage van +0,56% terwijl de posities in de VS met -0,17% verantwoordelijk was voor de grootste negatieve bijdrage aan het rendement.



10 grootste posities

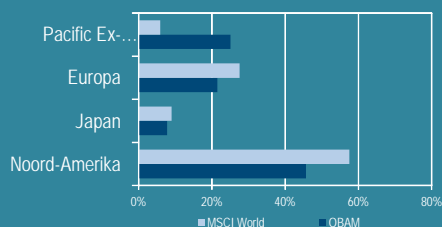
(31 december 2011)

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

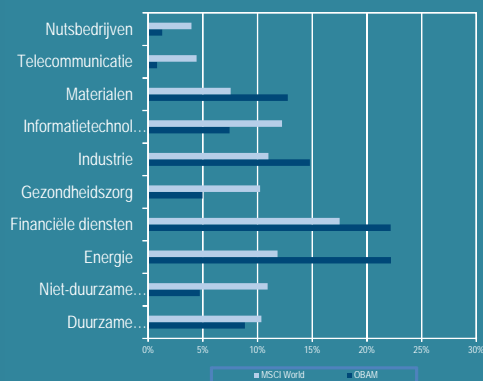
Geografische allocatie

(31 december 2011)



Sectorallocatie

(31 december 2011)



Internationale marktontwikkelingen

- De banengroei bleef benedengemiddeld in december. 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 verbeterde, maar de groei van de kleinhandelsverkoop bleef bescheiden. De orders voor kapitaalgoederen namen af. Dat geeft aan dat de 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 derde 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.
- In december daalden wereldwijde aandelen marginaal in Amerikaanse dollar (-0,3%), maar omdat de dollar steeg tegenover de euro wonnen ze 3,4% in euro. Ondanks de stijging in december verloren wereldwijde aandelen in 2011 6,5% in euro. Na stijgingen in de eerste maanden van 2011, daalden aandelen fors in juli en begin augustus naarmate in de VS een recessie dichterbij leek te komen, terwijl de leiders van de eurozone geen overtuigende oplossing voor de staatsschuldcrisis in de regio vonden en Amerikaanse politici over het plafond van de staatsschuld kibbelden. In de tweede jaarhelft verbeterden de Amerikaanse economische cijfers en hielden de bedrijfswinsten goed stand, maar de eurozone stevende op een recessie af en de staatsschuldcrisis sleepte er aan. In de opkomende economieën vertraagde het momentum 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

- Veel defensieve sectoren zoals de farmaceutische sector (+7,03%), niet-duurzame consumptiegoederen (+5,35%), telecommunicatie (+4,01%) deden het beter dan de benchmark. Beleggers lijken nog steeds vrij risico avers.
- De materialensector toonde als enige sector een negatief rendement doordat de materiaalprijzen, in het algemeen, veel schommelingen lieten zien, maar uiteindelijk redelijk neutraal eindigden.

Regionale ontwikkelingen

- December macro data in de VS verrasten de markten in positieve zin. Echter beginnen de verschillen tussen de VS en Europa groter te worden, ten gunste van de VS. De markt in VS ging met 4,62% omhoog en presteerde daarmee beter dan de benchmark.
- 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 met name doordat China de economie weer begint te stimuleren. Landen als Indonesië (+2,53%) lieten een goede ontwikkeling zien.



Beheer van de portefeuille

- 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 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.
- 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 veel nieuwe generieke producten in de komende jaren, gezien veel patenten op medicijnen zullen verlopen, vooral in de VS. Daarnaast hebben we toegevoegd in de engineering service industrie aangezien we verwachten dat het verwerken van voedsel een sterk groeiende markt zal blijven gedreven door sterke vraag vanuit de opkomende markten en wereldwijde urbanisatie.
- In de energiesector hebben we Transocean verkocht en toegevoegd in Schlumberger. 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 op 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 met een overgewicht in de sector aan het eind van 2011.
- 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.

Met het oog op de politieke onzekerheid in het Midden-Oosten en Noord-Afrika benadrukken wij dat wij beperkte posities hebben in deze regio of in bedrijven met grote belangen in deze gebieden.

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.

