

BNP Paribas OBAM N.V.

Maandelijks rapport | November 2009

Fortis Investments



BNP PARIBAS

Rendement (%)	Laatste maand	Laatste 3M	YTD	Laatste 12M	Laatste 24M*	Laatste 36M*	Sinds Dec 1989**
BNP Paribas OBAM N.V.	1.33	4.89	59.12	47.44	-25.58	-9.83	8.02
MSCI World Gross Return Index	2.34	1.72	18.92	12.10	-13.99	-8.88	4.26
Outperformance	-1.01	3.17	40.20	35.34	-11.59	-0.95	3.76

Alle cijfers op basis van beurskoers (in EUR)

* geannualiseerd

** Aanvang Rolf Stout als OBAM fondsbeheerder: 29/12/1989 (geannualiseerd)

Risico indicatoren (geannualiseerd)	Laatste 36W	Laatste 52W	Laatste 24M	Laatste 36M	Sinds Dec 1989**
Volatiliteit fonds (%)	28.33	32.23	39.02	33.61	
Volatiliteit benchmark (%)	17.52	22.43	20.41	17.56	
Tracking error (%)	17.00	18.85	24.90	21.60	
Information ratio	2.88	1.87	-0.47	-0.04	

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Kenmerken

Fondsnaam: BNP Paribas OBAM N.V.
Oprichtingsdatum: 20 november 1936
Beursnotering: Euronext Amsterdam NV
Beursnotering sinds: 9 juli 1954
Vermogensbeheerder: Fortis Investments
Fondsbeheerder: Rolf Stout
Beheerder sinds: 1989
Land van vestiging: Nederland
Uitgiftestructuur: Open-end
Boekjaar: 1 juli tot en met 30 juni
Beheerkosten: 1,00% per jaar
Benchmark: MSCI World RI
Valuta: Euro
ISIN code: NL0006294035
Koersgegevens: Financieele Dagblad
De Telegraaf
Teletekst pagina 524/10

www.fortisfunds.com

www.obam.nu

Toelichting bij de performance

- Het koersrendement van OBAM, gecorrigeerd voor dividend, was in de maand november licht positief (+1,3%). De portefeuille bleef met dat rendement in beperkte mate achter bij de index, die met 2,3% steeg.
- De overwogen positie in de sector materialen leverde met 2,1% de grootste bijdrage aan het totale rendement. Wij konden profiteren van onze overwogen positie in deze sector in vergelijking met de benchmark en van een positief selectie-effect. Bijvoorbeeld, één van onze tien grootste posities, Vale do Rio Doce, liet een zeer sterke prestatie zien.
- Daarnaast hielp onze aandelenselectie in de energiesector. Vooral Yanzhou Coal Mining (+0,46%) en Petrobras (+0,18%) presteerden bijzonder goed.
- Het resultaat werd positief beïnvloed door onze aandelenselectie in de IT-sector.
- Net als in oktober, verminderde onze overwogen positie in financiële waarden de performance. ING, één van de grootste belangen in de portefeuille, daalde over de maand november.
- Onze positie in de sector gezondheidszorg en dan met name de aandelenselectie had een negatief effect op het rendement.
- Gekeken naar landen, hadden de Verenigde Staten, het grootste individuele land in de portefeuille, de grootste positieve bijdrage aan het rendement, terwijl de bijdrage van Griekenland juist negatief was.

10 grootste posities

(30 november 2009)

Wells Fargo & Co	4,07%
Companhia Vale Do Rio Doce	3,26%
Freeport-Mcmoran Cop&Gold	2,83%
Alapis S.A.	2,80%
ABB Ltd	2,75%
BNP Paribas	2,68%
ING Groep NV	2,64%
Yanzhou Coal Minin	2,47%
JP Morgan Chase & Co	2,31%
Petrol Brasileiros	2,12%

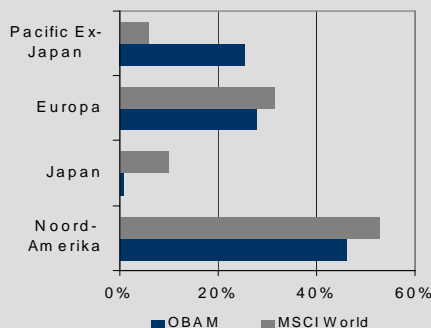
Totaal aantal posities in portefeuille 118
 Aantal uitstaande deelbewijzen 70,293,392

Internationale aandelenmarkten

- De MSCI Wereld index steeg afgelopen maand met 2,3%, na een lichte daling in oktober.
- Alle sectoren, maar vooral materialen en gezondheidszorg, lieten een stijging zien.
- Financiële waarden stegen met 0,04% het minst.
- Geografisch gezien leverden de Verenigde Staten met een bijdrage van 1,93% veruit de grootste bijdrage aan het resultaat.
- Door bezorgdheid over het begrotingstekort daalde de Griekse markt terwijl Japan verantwoordelijk was voor een negatieve bijdrage van -0,28% aan het rendement in november.
- Verskillende bedrijven binnen alle sectoren hebben in de afgelopen maanden aandelenemissies aangekondigd. De meeste hiervan zijn succesvol geplaatst. De aandelenkoersen van deze bedrijven hebben relatief goed gepresteerd.

Geografische allocatie

(30 november 2009)

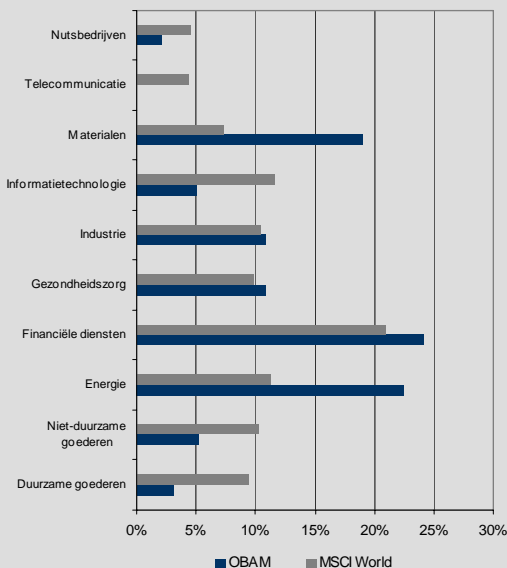


Veranderingen in de portefeuille

- In november was het aantal transacties binnen de portefeuille beperkt.
- Wij hebben deelgenomen in een aantal aandelenemissies en hebben onze positie in Zuid-Korea licht uitgebreid omdat dit land duidelijk profiteert van de verbeterde export positie. De BBP-groei in Zuid-Korea was beter dan verwacht en is sinds kort weer positief. Tevens blijft Zuid-Korea profiteren van de toegenomen uitgaven aan consumentenelektronica zoals mobiele telefoons and televisies waarbij de vraag naar deze producten vooral sterk was in de opkomende markten.

Sectorallocatie

(30 november 2009)



Sectorwegingen

Grootste overwogen sectoren	Grootste onderwogen sectoren
<p>Energie</p> <p>In toenemende mate raakten wij ervan overtuigd dat vraag en aanbod van Energie op langere termijn niet met elkaar in balans zijn. Daarnaast vergen de moeilijker toegankelijke gebieden meer investeringen. Het sterkere besef dat de voorraad fossiele brandstof eindig is, maakt de opkomst van nieuwe energiebronnen daarnaast waarschijnlijk. Gezien deze vooruitzichten hebben we de sector Energie dan ook overwogen in onze portefeuille.</p>	<p>Informatie Technologie</p> <p>De IT sector is zeer recessiegevoelig, terwijl de vraag naar bijvoorbeeld halfgeleiders sterk onder druk staat. Daarbij is de relatieve waardering van de sector, tegen het licht van de huidige marktontwikkelingen, niet zeer aantrekkelijk te noemen.</p>
<p>Materialen</p> <p>Als gevolg van investeringen in infrastructurele werken is de vraag naar grondstoffen in China sterk groeiende. Daardoor ontstaat op diverse markten een krapte die de prijzen omhoogdrijft en daarmee de winstgevendheid van producenten steunt. Waarderingen in de sector zijn nog niet al te sterk opgelopen.</p>	<p>Duurzame consumptiegoederen</p> <p>De zwakke positie van de consument heeft de winstvooruitzichten voor deze sector niet verbeterd. De waarderingen echter zijn, gezien het negatieve economische klimaat, niet aantrekkelijk te noemen.</p>

Visie en vooruitzichten

- De meeste economieën zijn door een positieve groei van het BBP afgelopen kwartaal officieel uit de zwaarste recessie in 70 jaar tijd gekropen. Dit werd mede gestimuleerd door zeer expansief monetair en fiscaal beleid door overheden en centrale banken. Daarnaast is de winstgevendheid van bedrijven duidelijk toegenomen door het daadkrachtig optreden van het management door de kostenbasis sterk te reduceren.
- Hoewel het officiële einde van de recessie een onmiskenbaar positief teken is, blijft het voorlopig nog onduidelijk of de wereldwijde economische groei op hetzelfde relatieve hoge economische groeipad zal terugkeren als in de jaren voorafgaand aan de recessie. Er blijft nog een aantal onzekere factoren over, waaronder de hoge Amerikaanse werkloosheid, de terughoudendheid van de bestedingen van Amerikaanse consumenten en de dalende omzetgroei van bedrijven.
- Al met al verwachten we dat het economische herstel zich, mede gedreven door een hoge Aziatische economische groei, verder zal herstellen, maar mogelijk op een lager groeipad dan voorheen.

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 BNP Paribas OBAM N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht. Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u het product koopt. Het prospectus, de financiële bijsluiter alsmede overige informatie zijn verkrijgbaar bij Fortis Investments*, Client Service, Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam en via www.fortisinvestments.com. De waarde van de beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd. 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. Bij aan- en verkopen worden kosten in rekening gebracht. De kostenratio van BNP Paribas OBAM bedroeg 1,14% over het boekjaar 2007/2008. De aan- en verkoopkosten, die door het fonds worden gehanteerd, bedragen elk 0,2%. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Fortis Investments* 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. Fortis Investments heeft geen verplichting om hierin opgenomen informatie en opinies te actualiseren of te wijzigen. * Fortis Investments is de handelsnaam voor alle entiteiten van de Fortis Investment Management groep. Dit document is uitgegeven door Fortis Investment Management Netherlands N.V., Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam dat deel uitmaakt van de Fortis Investment Management groep.