OBAM / Maandrapport

30 april 2022

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op aandelenmarkten verslechterde snel in april nadat inflatiezorgen verder toenamen, wat tot gevolg had dat (lange) renteniveaus op de kapitaalmarkten wereldwijd fors omhoog gingen. De Amerikaanse 10 jaars rente steeg naar bijna 3%, waardoor obligatiebeleggers in de VS één van de slechtste maanden ooit beleefden. Voor Amerikaanse aandelen was het zelfs de slechtste start van jaar ooit qua rendement. Beleggers maakten zich, naast de oorlog in Oekraïne, ook zorgen over het oplaaiende coronavirus in China. Het strenge coronabeleid in China, heeft opnieuw grote implicaties voor bevoorradingsketens, die door de oorlog in de Oekraïne en de coronapandemie al verstoord waren. Energieprijzen bleven verder ook oplopen nadat steeds meer landen aangaven geen olie meer uit Rusland te willen importeren. De olieprijs (West Texas Intermediate) steeg afgelopen maand met 4,4% naar USD 104. Centrale banken (met name in de VS) voelen zich door de hoge inflatie genoodzaakt om sneller de rente te gaan verhogen. Ook dalen de economische groeiverwachtingen, waarmee met name consumentenbestedingen onder druk kunnen komen te staan. De brede MSCI AC World index daalde met 8%, aangezien de dollar met 5% steeg versus de euro viel het in EUR gemeten nog mee met de daling. De dispersie op de aandelenmarkt nam flink toe, zo daalde bijvoorbeeld de op groeibedrijven gerichte Nasdaq (100) met 13,3%, terwijl met name de 'oude' economie sectoren (zoals energie en nutsbedrijven) het wereldwijd fors beter deden. Het rendement van het OBAM fonds is de afgelopen maanden bij de referentie index achtergebleven. Dit heeft deels te maken de sectorrotatie die in de aandelenmarkt heeft plaatsgevonden. Zo waren wereldwijd de rendementen van de energie- (+13%), nutsbedrijven- (+2%) en materialen sector (-2%) veel hoger dan de IT(-17%), communicatie services (-24%) en duurzame

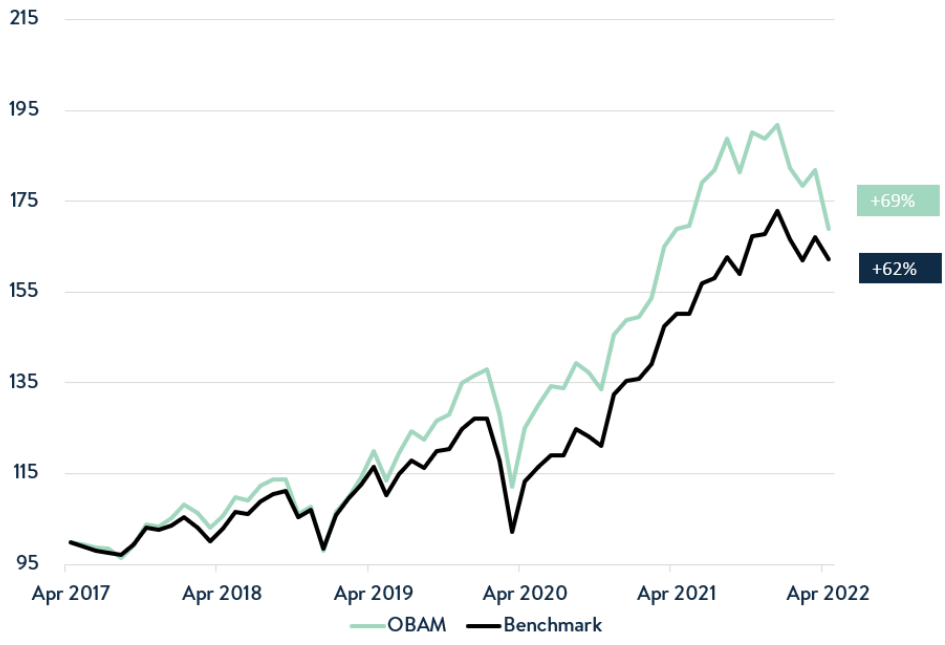
Rendementen

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-12.0%	-7.1%	-7.4%	0.0%	12.1%	11.1%	11.4%	8.4%
MSCI AC WORLD NR	-6.1%	-3.0%	-2.7%	7.9%	11.6%	10.2%	11.9%	7.2%
Extra rendement	-5.8%	-4.1%	-4.7%	-7.9%	0.5%	0.9%	-0.5%	1.2%

* Geannualiseerd rendement in % **Rendement OBAM na kosten *** sinds 29-12-1989

Bron: OBAM Investment Management B.V.

Geïndexeerd op 100, inclusief dividend en na kosten



WE SUPPORT JUSTDIGGIT

OBAM Investment Management is trotse sponsor van Justdiggit!

Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
ISIN-code	NL0006294035
Valuta	EUR
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	01-11-1936
Beleggingscategorie	Aandelen Wereldwijd
Benchmark	MSCI AC World NR
ESG-classificatie	Art. 8 SFDR
Fiscale status	Fiscale beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

NAV en dividend

NAV ultimo maand	EUR 112.26
Hoogste NAV 1 jaar	EUR 130.52
Laagste NAV 1 jaar	EUR 109.07
Dividend 2020	EUR 1.25

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1063 mln
Aantal posities	48

Contactgegevens

Webiste	www.obam.nl
E-mail	info@obam.nl
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

consumptiegoederen (-22,8%) in de afgelopen 6 maanden. OBAM richt zich in haar beleggingen op kwalitatief hoogwaardige bedrijven die veel gevonden worden in de sectoren; IT, communicatie services en duurzame consumptiegoederen. Deze bleven zoals gezegd fors achter bij het marktgemiddelde. Terwijl OBAM weinig exposure heeft naar de sectoren; energie, materialen en nutsbedrijven. In deze sectoren zien wij lage marges, vaak hoge concurrentie en slechts beperkte groei. Het zijn ook met name de bedrijven met relatief hogere groei die sterk afgestraft zijn op de beurs, als gevolg van de sterk stijgende lange rente. Aangezien sommige hoogwaardige kwaliteitsbedrijven in dit segment vallen, heeft het fonds voor een deel ook hier exposure naar. Tenslotte vielen afgelopen maand de kwartaalcijfers tegen van een aantal grotere posities in de portefeuille zoals Netflix en PayPal, waarbij de marktreactie scherp negatief was. Door deze factoren verloor het fonds afgelopen maand 7,1%, terwijl de referentie index met 3% daalde. Het rendement werd in april verder voornamelijk gedreven door Reckitt Benckiser (+7,0%), NX Filtration (+5,8%) en ASR (+2,6%). Terwijl Netflix (-49,2%), Upstart (-32,2%) en PayPal (-24,0%) daalden.

Portefeuillebeleid en positionering

Het OBAM fonds zal zich blijven richten op bedrijven met sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. We zijn ervan overtuigd dat op de midden– tot lange termijn deze bedrijven bovengemiddeld op de beurs zullen presteren. In de maand april werd binnen de sector duurzame consumptiegoederen LVMH en Amazon gekocht. De LVMH groep is aanwezig in alle belangrijke sectoren van de luxemarkt met bekende merken zoals Louis Vuitton, Christian Dior en Bulgari. LVMH heeft een sterk prijszettingsvermogen en wordt daardoor minder geraakt door de huidige inflatiedruk waarbij ook vanuit de vraagkant de high-end consument over het algemeen wat beter bestand is tegen economische tegenwind. We namen opnieuw een positie in Amazon nadat de koers van het aandeel fors onderuit kwam na publicatie van licht tegenvallende kwartaalcijfers. Netflix werd verkocht nadat het bedrijf met teleurstellende kwartaalcijfers en vooruitzichten kwam. Aangezien we voorlopig geen herstel zien in de fundamenten voor Netflix (voornamelijk rondom groei in het aantal abonnees), hebben we ondanks de koersdaling besloten het aandeel te verkopen.

Top 10 Holdings

Microsoft	5.1%
Alphabet -C	4.7%
ASML	3.9%
IFF	3.6%
Essilorluxottica	3.3%
ASR	3.3%
Intel	3.1%
Ahold	3.0%
Infineon	2.9%
Akamai	2.8%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	16.3%
Volatiliteit benchmark	15.1%
Informatieratio	0.12
Ex-post Tracking Error	3.9%
Bèta	1.05
Alpha	-0.1%

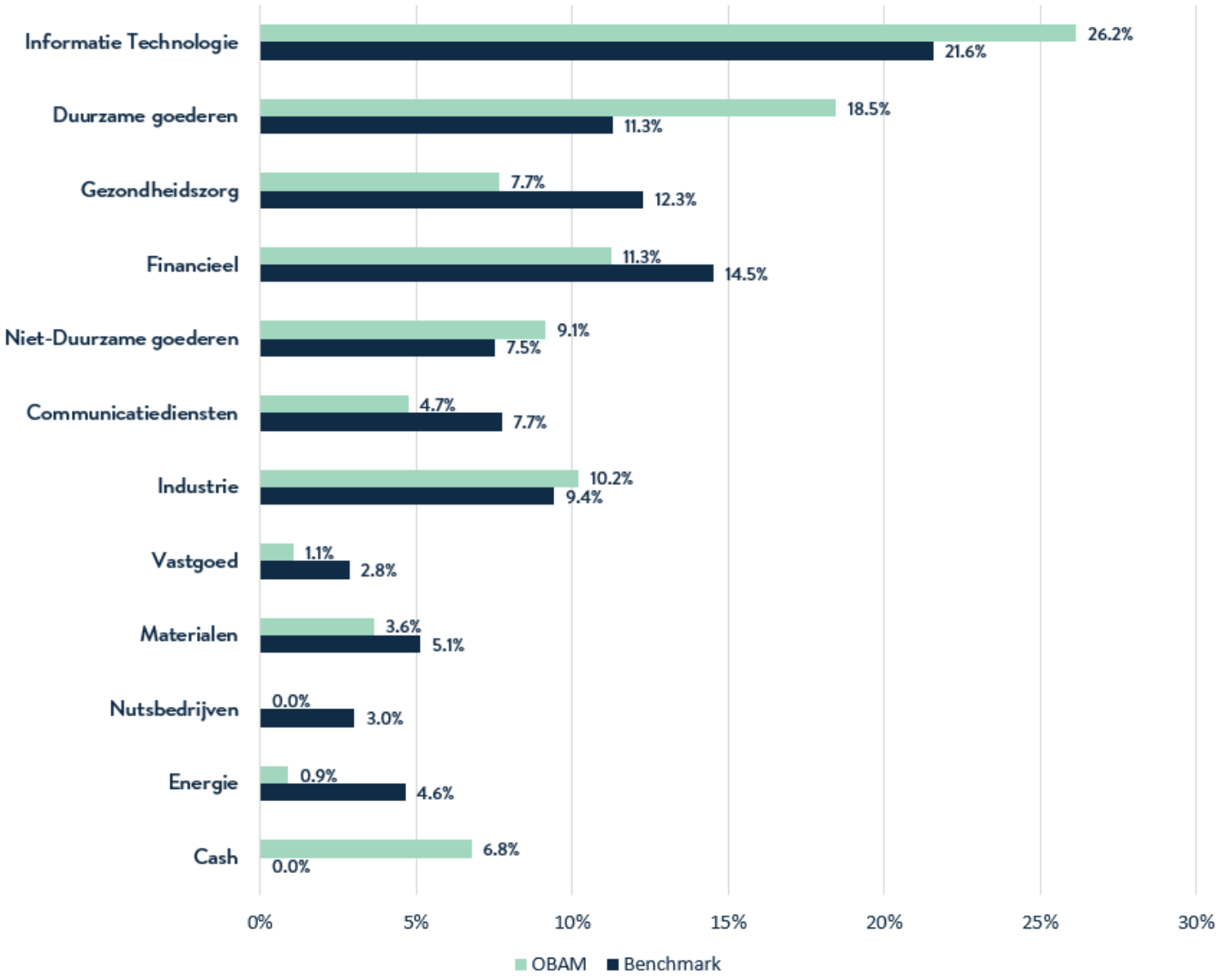
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	78.3%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	14.0%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	0.9%
Cash	6.8%
Totaal	100.0%

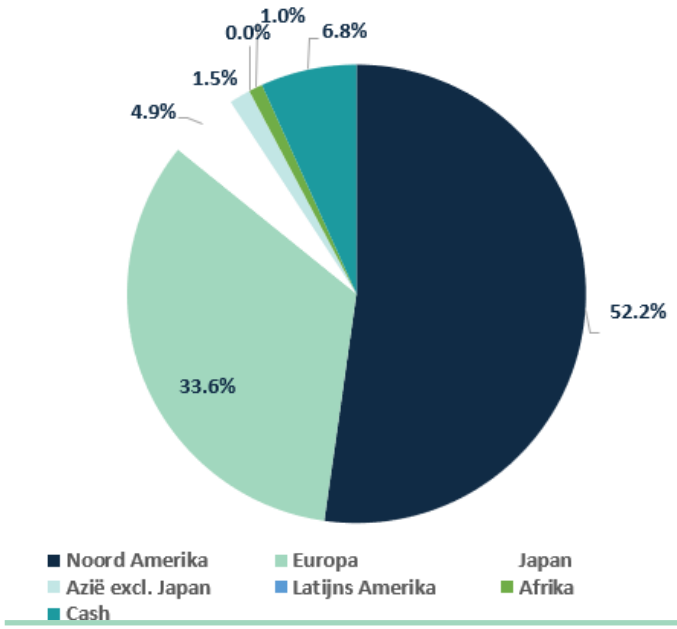
Vooruitzichten

De ontwikkelingen rondom de inflatieverwachtingen en de impact op de wereldwijde economische groei zullen komende maanden bepalend zijn voor het sentiment op de aandelenmarkten. Dit bepaalt namelijk de snelheid waarmee centrale banken de rente zullen gaan verhogen. Vooralsnog wordt er door centrale banken gewerkt met het scenario dat de inflatie voorlopig op een (zeer) hoog niveau zal blijven waarbij er geen recessie zal plaatsvinden. De angst voor stagflatie neemt in sommige landen wel toe en wordt door beleggers al voor een deel ingeprijsd. Ook komt er een einde aan TINA (There is no alternative) en zullen markten zich gaan aanpassen aan een omgeving waarbij rentestanden richting genormaliseerde niveaus gaan, zoals we afgelopen maand hebben zien gebeuren. Een deel van de inflatoire druk zal in de loop van 2022 wel gaan afnemen als de problemen in de toeleveringsketen en logistieke belemmeringen zullen verminderen. Toch zal de inflatie de komende tijd op een hoger blijven staan, mede omdat bedrijven steeds dichter bij huis willen gaan produceren wat veelal de productiekosten verhoogd. De grondstofprijzen blijven langer op een hoog niveau (als gevolg van de energietransitie) en er in verschillende segmenten van de economie zullen ook de lonen omhoog gaan. Bedrijven met 'pricing power' (als gevolg van een dominante marktpositie of een sterk merk) zullen hun winstmarges op pijl kunnen houden ondanks de hoge inflatie. Terwijl bedrijven die in een sterk competitieve marktomgeving zitten, hier minder goed toe in staat zullen zijn. Geopolitieke risico´s zullen de komende tijd hoog blijven. De oorlog in de Oekraïne, maar ook de oplopende spanningen tussen China en Taiwan kunnen leiden tot meer volatiliteit op aandelenmarkten. Trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

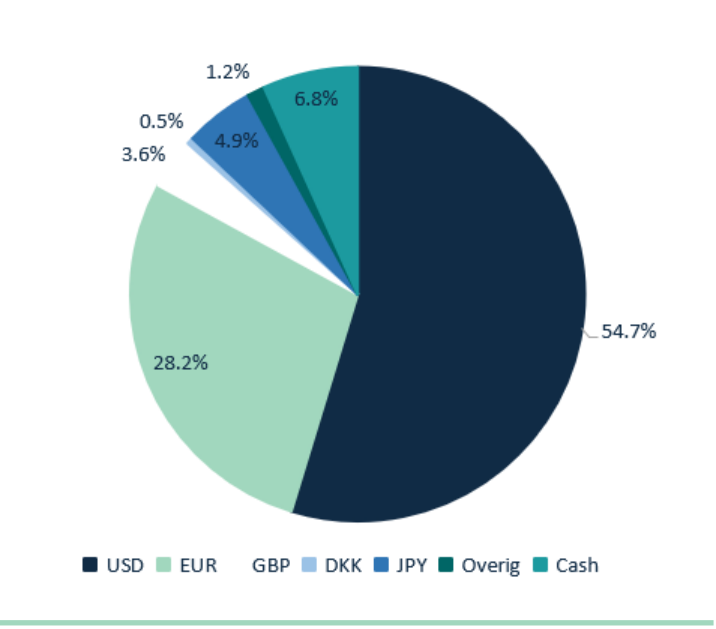
Sectorverdeling



Regioverdeling



Valutaverdeling

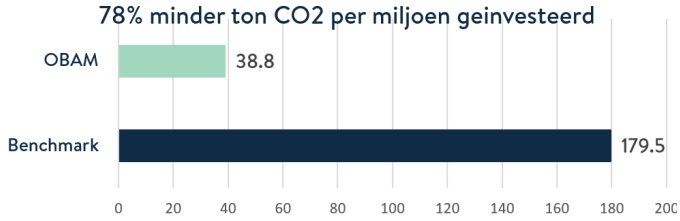


Duurzaamheidskarakteristieken

Morningstar ESG-rating

Four Globe Sustainability Rating

© 2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 02-2022. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report Maart 2022

Focus SDG's

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Low Carbon

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information

Kosten

Kosten die in de loop van elk jaar aan het Fonds worden ontrokken:

Lopende kosten	0.61%

Eenmalige kosten die vóór of na uw belegging worden aangerekend:

Max. Instapvergoeding	0.30%
Max. Uitstapvergoeding	0.30%

Lopende kosten

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op de kosten van het voorgaande (half)jaar en zijn voor het laatst vastgesteld op 31 december 2021. Dit percentage kan variëren en is exclusief portefeuilletransactiekosten.

Prestatievergoeding

Dit fonds brengt geen prestatievergoeding in rekening.

Instap- en uitstapvergoedingen

De instap- en uitstapvergoedingen bedragen de op- en afslagen op de intrisieke waarde van het Fonds die in rekening kunnen worden gebracht bij toe- en uittreding. Deze komen ten gunste van het Fonds en dienen ter compensatie van gemaakte transactiekosten ten behoeve van bescherming van zittende beleggers in het Fonds. De instap- en uitstapvergoedingen zijn maximumpercentages. Actuele in- en uitstapvergoedingen zijn te raadplegen via de website.

Disclaimer

OBAM N.V. is een ICBE die wordt beheerd door OBAM Investment Management B.V. Beide entiteiten zijn geregisteerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus en de Essentiële Beleggersinformatie ("EBi") alvorens u een beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus en de EBi zijn beschikbaar in het Nederlands en in het Engels en zijn verkrijgbaar bij OBAM Investment Management B.V. (Schiphol Boulevard 313, 1118 BJ Schiphol) en via https://www.obam.nl/het-fonds/wettelijke-informatie.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Houdt bij uw beleggingsbeslissing rekening met alle kenmerken en doelstellingen van het fonds. Graag attenderen wij u dat OBAM Investment Management B.V. de verhandeling van het fonds kan stop zetten.

Dit materiaal dient enkel ter informatie en kan niet worden gezien als een aanbod, aanbeveling of uitnodiging tot het aankopen, aanhouden of verkopen van de financiële instrumenten zoals genoemd in dit document noch kan dit artikel worden beschouwd als (persoonlijk) beleggingsadvies.

OBAM Investment Management B.V. heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de juistheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid van welke aard dan ook met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de hierin opgenomen informatie. De verstrekte portfoliodata is niet onderworpen aan een externe audit.

OBAM Investment Management B.V. is niet verplicht de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. Aan dit materiaal kunnen geen rechten worden ontleend.