OBAM/ Maandrapport

31 januari 2021

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op aandelenmarkten verslechterde in de eerste maand van 2022. Aanleiding hiervoor was dat de Amerikaanse centrale bank versneld de rente zal gaan verhogen en daarnaast de steunprogramma's gaat afbouwen aangezien de huidige hoge inflatie hardnekkiger blijkt dan verwacht. De Amerikaanse 10 jaars rente steeg daardoor van 1,51% naar 1,78% in een paar weken tijd. Tevens leverden de recente spanningen rondom Oekraïne veel onzekerheid op. Dit zorgde voor veel volatiliteit op aandelenmarkten. Het relatief positieve nieuws dat de nieuwe variant van het coronavirus (Omicron) minder ziekmakend is hielp niet voor het sentiment. De brede MSCI AC World index daalde daardoor met 5,0% in januari. Er vond een scherpe rotatie in de aandelenmarkt plaatst waarbij "groei" aandelen werden verkocht en geruild voor "waarde" aandelen. Met name hoge groeinamen corrigeerden fors aangezien hierbij het effect op de waardering van een toekomstige hogere rente het sterkst is. De olieprijs (West Texas Intermediate) steeg verder in de maand met 17,1% naar USD 88,2, hierdoor was energie wederom de best presterende sector gevolgd door financiële waarden. De meer op groei gerichte sectoren zoals IT bleven achter. Dit was ook terug te zien in het rendement van de Nasdaq (-8,5%). De Verenigde Staten was dan ook de slecht presterende regio (-5,3%), terwijl opkomende markten sinds lange tijd nu de best presterende regio was (-1,9%). Het OBAM fonds bleef 1,4% achter bij de referentie index. Dit was het gevolg van de onderwegingen in de sectoren energie/banken en een negatieve aandelenselectie. Het rendement werd in januari voornamelijk gedreven door Itau Unibanco (+25,9%), Signify (+14,9%) en JCDecaux (+10,3%), terwijl Shoals (-30,6%), Netflix (-29,1%) en Upstart (-28,0)% achterbleven. Tenzij anders vermeld, zijn alle bovengenoemde rendementen in lokale valuta.

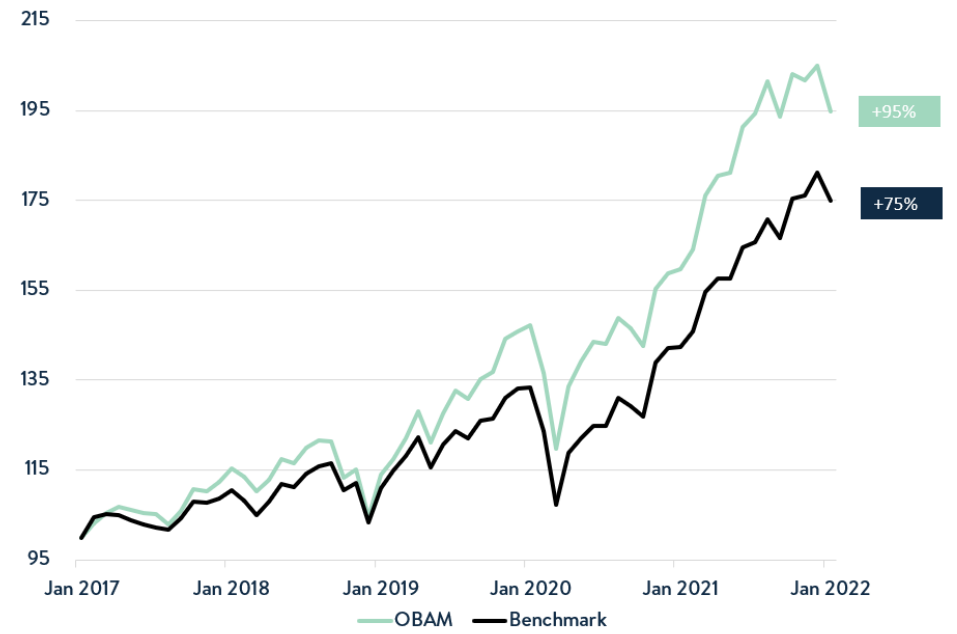
Rendementen

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-5.0%	-5.0%	-4.1%	22.0%	19.6%	14.3%	12.1%	8.7%
MSCI AC WORLD NR	-3.5%	-3.5%	-0.4%	22.7%	16.3%	11.8%	12.6%	7.4%
Extra rendement	-1.4%	-1.4%	-3.8%	-0.8%	3.2%	2.4%	-0.5%	1.3%

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

Bron: OBAM Investment Management

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 beleggings-instelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

NAV en dividend

NAV ultimo maand	EUR 121.19
Hoogste NAV 1 jaar	EUR 130.52
Laagste NAV 1 jaar	EUR 101.85
Dividend 2020	EUR 1.25

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 1163 mln
Aantal posities	52

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand januari werd binnen de sector duurzame consumptiegoederen Petco gekocht. Petco is een Amerikaans retailer die producten en diensten voor (huis)dieren verkoopt. Wij verwachten dat Petco marktaandeel zal gaan winnen met het uitrollen van veterinaire klinieken in haar winkels waardoor o.a. cross-sell-mogelijkheden ontstaan. Huisdierenbezit is als gevolg van corona gestegen waarvan het bedrijf profiteert, we verwachten dat deze trend zal aanhouden en dat Petco ook de winnaar zal zijn onder de e-commercespelers. Binnen gezondheidszorg werd het Zwitserse Alcon gekocht. Alcon zou moeten profiteren als de duidelijke nummer 1 speler in oogchirurgie en nr. 2 op de wereldwijde markt voor contactlenzen. We verwachten dat de omzet de komende jaar gemiddeld gezien met 6% kan groeien, wat sneller is dan Alcon's eindmarkten. Ook kunnen de marges van het bedrijf verder stijgen als gevolg van operationele hefboomeffecten, waarbij de investeringen die gedaan zijn in productontwikkeling wat zullen gaan afnemen. Gezien de sterke trends voor groei van haar eindmarkten (vergrijzing, toenemende bijziendheid), verwachten we dat Alcon de huidige groeiverwachtingen kan overtreffen. We verkochten tenslotte Apple aangezien we door de sterke koersstijging nog maar beperkt opwaarts potentieel zien. Het OBAM fonds blijft zich richten op bedrijven met: sterke bedrijfsmodellen, hoge duurzaamheidsstandaarden, robuuste winstgevendheid en gunstige groeiperspectieven tegen een aantrekkelijke waardering. De meest aantrekkelijke aandelen voor de portefeuille zijn naar onze mening te vinden in consumptiegoederen, IT, industrie en bedrijven die profiteren van de trends naar digitalisering en de energietransitie. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Top 10 Holdings

Microsoft	5.2%
Alphabet -C	5.2%
PayPal	3.3%
ASML	3.1%
IFF	3.0%
Intel	3.0%
Netflix	2.8%
SAP	2.6%
Fanuc	2.5%
Akamai	2.5%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	15.7%
Volatiliteit benchmark	14.9%
Informatieratio	1.06
Ex-post Tracking Error	3.1%
Bèta	1.03
Alpha	2.7%

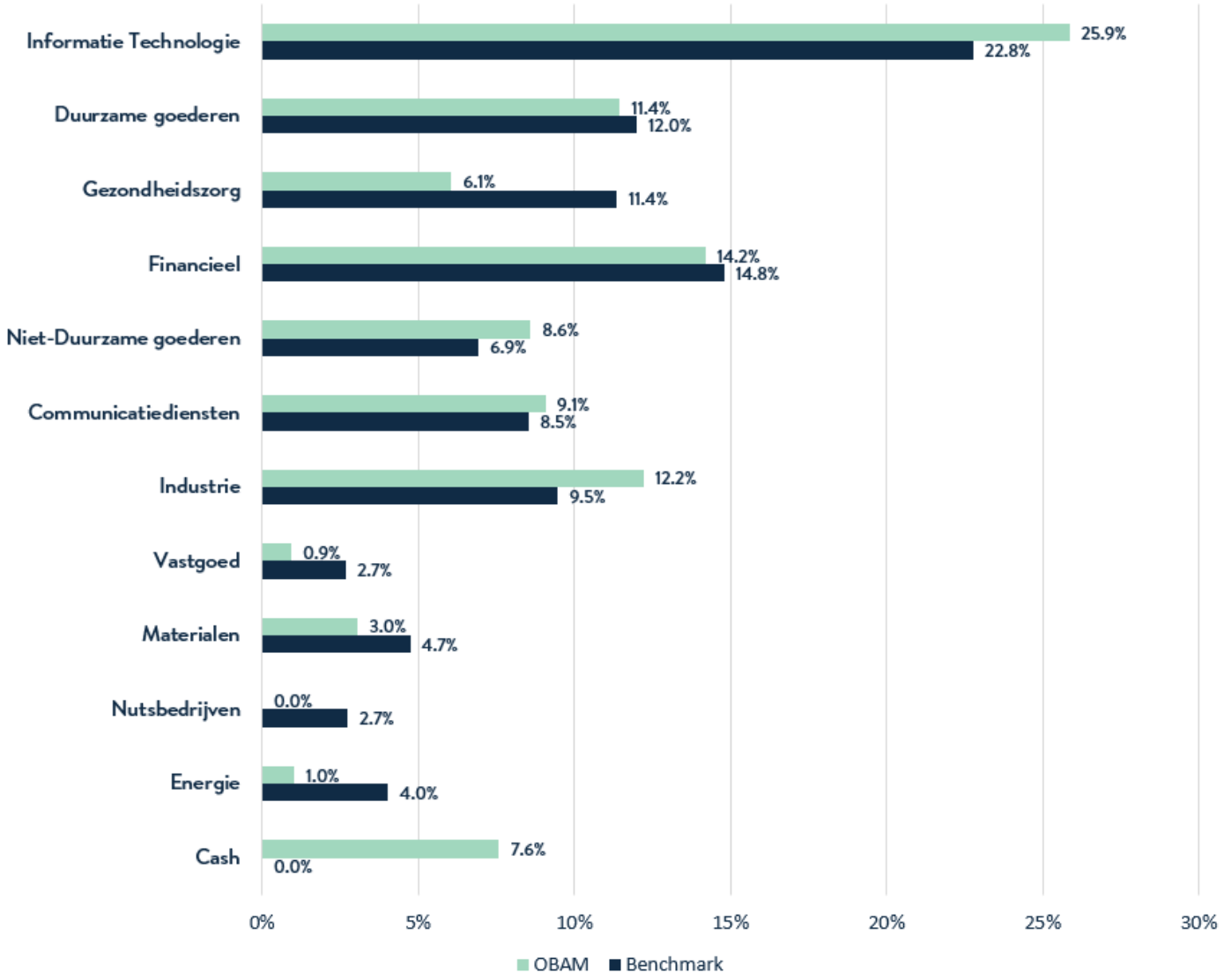
*Periode 3 jaar o.b.v. maandelijkse data

Marktkapitalisatie	OBAM
Large caps (groter dan EUR 10mld)	77.0%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	14.5%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1.0%
Cash	7.6%
Totaal	100.0%

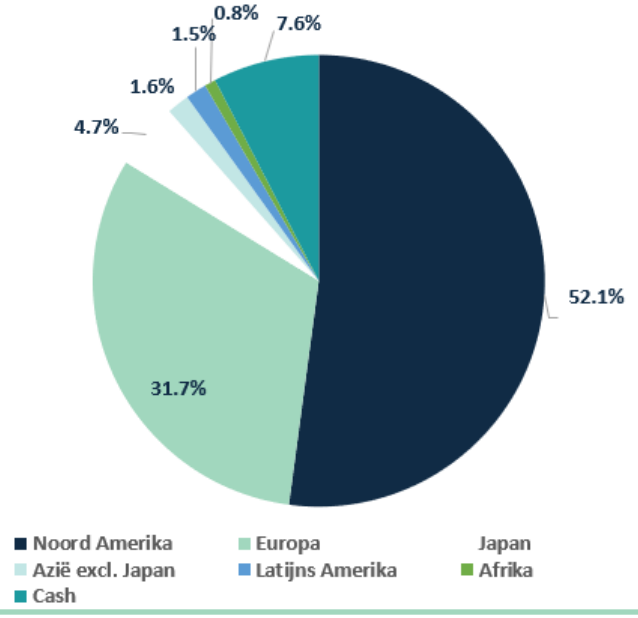
Vooruitzichten

De volatiliteit op de financiële markten zal in 2022 gaan toenemen als gevolg van de toegenomen onzekerheden rondom inflatie en gerelateerd daar aan, het tempo waarin de Amerikaanse centrale bank de rente zal gaan verhogen. Dit hoeft uiteindelijk niet negatief te zijn voor aandelenmarkten, zolang de rente niet in grote stappen omhoog gaat, maar geleidelijk en gedreven wordt door aantrekkende economische groei. Een deel van de inflatoire druk zal ook in 2022 naar verwachting gaan afnemen als de problemen in de toeleveringsketen en logistieke belemmeringen gaandeweg het jaar zullen verminderen. Het lijkt er wel steeds meer op dat inflatie de komende tijd op een hoger niveau zal kunnen blijven staan, mede ook omdat bedrijven steeds dichter bij huis willen gaan produceren wat productie duurder maakt, grondstofprijzen langer op een hoog niveau blijven en er in verschillende segmenten van de economie de lonen omhoog zullen gaan. Uiteindelijk zijn er nog steeds weinig alternatieven voor aandelen, aangezien de vooruitzichten voor obligatie– en spaarmarkten de komende tijd nog negatief zijn. Ondanks de inflatoire druk, zullen bedrijven naar verwachting gemiddeld gezien dubbelcijferige winstgroei kunnen laten zien in 2022. Geopolitieke risico´s zijn de laatste tijd toegenomen, met name rondom Oekraïne, waarbij ook onzekerheden rondom China blijven welke kunnen leiden tot meer volatiliteit. Trends zoals digitalisering, automatisering en de energietransitie zullen belangrijke drijvers blijven voor bedrijven om bovengemiddelde groei te realiseren.

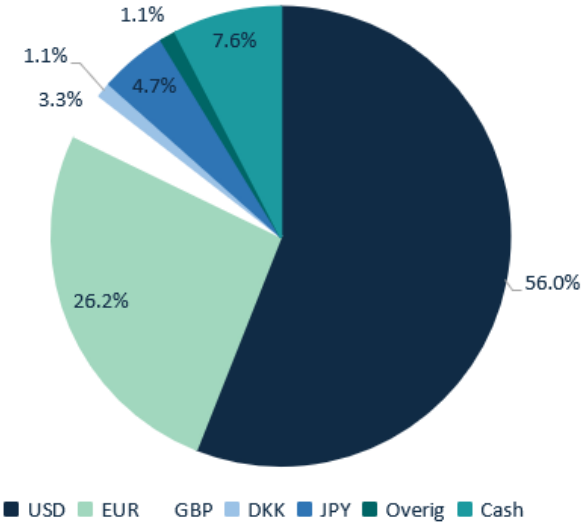
Sectorverdeling



Regioverdeling



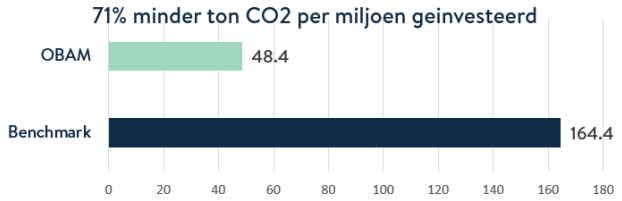
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken

Morningstar ESG-rating

© 2022 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 11-2021. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl



Bron: Sustainalytics Carbon Portfolio Report

Focus SDG's

Signatory of:

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.