



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

75 jaar OBAM Een interview met de fondsbeheerders



Op 21 november 2011 vierde BNP Paribas OBAM N.V. haar 75ste verjaardag. De Onderlinge Beleggings en Administratie Maatschappij is in 1936 door Franse kloosterzusters opgericht die hun kapitaal naar Nederland wilden brengen gezien de tegenwerking die zij ondervonden in Frankrijk. Baron Sirtema van Grovestins, de eerste fondsbeheerder van OBAM, bracht het fonds in 1954 naar de beurs van Amsterdam. Sindsdien heeft OBAM slechts vijf fondsbeheerders gekend.

Peter Ranty, CIO OBAM en Sander Zondag, senior fondsbeheerder OBAM en het nieuwste teamlid, vertellen hoe het is om voor een aandelenfonds met zo'n lange en rijke geschiedenis te werken.

Peter, jij bent sinds een jaar CIO van OBAM en de vijfde fondsbeheerder sinds de oprichting. Hoe was het om OBAM in december 2010 over te nemen?

Rolf Stout en ik werkten al vele jaren zij aan zij voordat Rolf met pensioen ging en ik CIO werd. Een behoorlijk deel van de portefeuille die in die periode is opgebouwd is nog steeds intact. Ik heb dus in de eerste maanden nadat ik de leiding over OBAM kreeg in feite minder in de portefeuille gewijzigd dan veel van onze klanten en ook collega's aanvankelijk hadden verwacht. Ik sta immers nog altijd achter de ingenomen posities. Maar een fonds beheren met zo'n rijke geschiedenis als OBAM is natuurlijk een fantastische kans en uitdaging. Hoewel ik wist dat dit vroeg of laat zou gebeuren, bleef het erg spannend om CIO van OBAM te worden.

Over de afgelopen maanden is OBAM achtergebleven op de index en ook de afgelopen jaren zijn volatiel geweest. Hoe kijk je terug op deze periode?

OBAM wordt dit jaar 75. De laatste 5 tot 10 jaar zag de sector van het vermogensbeheer veel innovatieve fondsen en fondsen met specifieke thema's opduiken. Als we echter nagaan welke van die fondsen vandaag nog altijd bestaan met dezelfde beleggingsdoelstelling, stellen we vast dat een enorm percentage is samengevoegd of gesloten. Andere fondsen kregen een nieuw label of ten minste een nieuwe benaming. De meeste ervan zagen in een periode van 10 jaar al 3 tot 4 fondsbeheerders komen en gaan. Ter vergelijking: OBAM heeft sinds 1954 slechts 5 fondsbeheerders gehad. Het lange track record en een stabiel beheer zijn een waardevol handelsmerk in onze sector. OBAM hield al die jaren stand dankzij haar sterke beleggingsfilosofie en langlopende focus, ondanks moeilijke marktomstandigheden die niet alleen van de laatste drie jaren dateren. De huidige euro crisis waar we middenin zitten, kan zeker als een opmerkelijke en potentieel ernstige gebeurtenis worden beschouwd. Maar een terugblik op de jaren '80 vertelt ons dat OBAM bijvoorbeeld eveneens de crash van 1987 goed heeft doorstaan. Later in de jaren '90 overleefde het fonds de Aziatische crisis. Hetzelfde gold voor de uiteenspatting van de IT-zeepbel en de crisis in de nasleep van 11 september 2001, die nu beide ook al meer dan 10 jaar achter ons liggen.



Je werkt voor OBAM sinds 2003. Maar ook daarvoor had je er al een hele carrière opzitten. Wat maakt juist dit fonds zo bijzonder?

Het eerste waar iedereen aan denkt is natuurlijk de lange geschiedenis van het fonds. Toch is het niet alleen de geschiedenis van OBAM, maar ook de lange termijn focus die het fonds zo bijzonder maken. Bij OBAM luidt het adagio: "We laten ons niet leiden door de waan van de dag". Volgens mij is net die houding doorslaggevend voor een fonds als OBAM. Onze klanten blijven bij ons voor de lange termijn; wij beleggen immers met het oog op vermogensgroei op de lange termijn. Dat betekent dat wij moeten vasthouden aan onze overtuigingen, ook als de markten erg volatiel zijn en - zoals nu - in de greep zijn van nervositeit op de korte termijn. In de huidige marktomgeving is dit een hele uitdaging, maar zoals in het verleden al zo vaak is bewezen zullen onderliggende fundamenten van ondernemingen op lange termijn de overhand krijgen op de kortstondige 'marktruis'.

Sander, jij bent de nieuwste aanwinst van OBAM. In september 2011 sloot je je bij het team aan. Kun je ons iets meer vertellen over je achtergrond?

Natuurlijk. De laatste 19 jaar heb ik verschillende functies ingevuld in het beheer van aandelenportefeuilles. Voordat ik bij OBAM kwam, was ik fondsbeheerder voor diverse wereldwijde fondsen die beleggen in consumentengoederen en ik beheerde daarvoor een regionaal Noord-Amerikaans fonds. Ik begon mijn loopbaan als analist van Japanse en Aziatische aandelen. Vervolgens werd ik fondsbeheerder voor een Latijns-Amerikaans regiofonds. Dus als belegger ben ik actief geweest in nagenoeg alle belangrijke aandelenmarkten wereldwijd en ik heb meerdere economische cycli en beursomwentelingen op de eerste rij meegemaakt.

Waarom koos je ervoor om je loopbaan bij OBAM voort te zetten?

OBAM heeft een lange voorgeschiedenis en is vermaard om zijn indrukwekkende prestaties op de lange termijn. Bij OBAM kunnen we wereldwijd aandelenposities met overtuiging innemen en zijn we niet gebonden aan benchmarkgerelateerde of regionale beperkingen. Dat betekent dat het team zich volledig kan toeleggen op het zoeken naar en onderzoeken van bovengemiddeld gepositioneerde ondernemingen die van sterke onderliggende trends profiteren en op aantrekkelijke risico-rendementsprofielen kunnen bogen. Wereldwijd beleggen op de lange termijn en een beleggingsfilosofie met overtuiging sluiten naadloos aan bij mijn beleggingsaanpak.

Ben je toegesneden op regio's of specifieke sectoren binnen de OBAM-portefeuille?

Niet echt, hoewel ik de laatste jaren actief ben geweest in consumentgerelateerde aandelen en hiervoor op de Amerikaanse markt, zijn Peter en ik zelf verantwoordelijk voor het beheer van de gehele OBAM portefeuille waaronder ondermeer regio- en sectorallocatie en het risicobeheer vallen.

Wie werken er verder in het OBAM team en wat doen ze?

De rest van het team bestaat uit Roeland Tso, Edwin Simon, Nurit Konijnendijk en Lilli Bialluch. Roeland kwam 4 jaar geleden bij het team en hij kijkt met extra aandacht naar de financiële sector. Tevens bekijkt hij ook onze keuzes in Aziatische aandelen. Edwin en Nurit kwamen beide begin 2009 bij het team. Edwin houdt zich bezig met de sectoren materialen en energie en met ons landentema in Indonesië. Nurit dekt de sectoren industrie en IT, en ondersteunt daarnaast het gehele team op het gebied van risicobeheer. Lilli ging in 2008 bij ons aan de slag als investment specialist. Zij is verantwoordelijk voor de commercialisering van OBAM. De vervanging van onze senior fondsbeheerder toen Rolf met pensioen ging heeft wat tijd gevegd. Nu is ons team compleet.

Peter, op welke sectoren zijn de beleggingen van de OBAM portefeuille momenteel voornamelijk toegesneden?

Wij zijn overwogen in specifieke segmenten binnen de sectoren energie en materialen, twee sectoren die naar onze inschatting zullen blijven profiteren van een aantrekkende wereldwijde vraag terwijl de aanbodkant in beide sectoren beperkt is. Binnen energie gaat onze voorkeur vooral uit naar ondernemingen actief in Exploratie & Productie (E&P) en hoogwaardige dienstverleners aan de olie-industrie. Wij zijn ook overwogen in mijnbouwbedrijven met unieke kostenvoordelen, die actief zijn in de ijzererts-, koper- en steenkoolindustrie. Wij zijn tevens overwogen in financiële waarden, met een steeds grotere nadruk op Aziatische banken. Deze banken werken in een totaal andere omgeving dan hun Europese en Amerikaanse concurrenten met een toenemende kredietgroei en een lage leverage. In onze Europese posities leggen wij de nadruk op namen van hoge kwaliteit. Wij zijn tevens overwogen in de industriële sector. Vanuit regionaal oogpunt zijn we overwogen in Azië. Binnen onze Europese posities concentreren wij ons vooral op Nederland, Zwitserland en Duitsland.



Welke wijzigingen zie je voor de portefeuille in 2012?

We houden in ieder geval vast aan onze lange termijn voorkeur voor specifieke posities binnen de sectoren energie en materialen. De keuze voor financials is daarentegen met meer onzekerheid omgeven door de voortgaande schuldencrises en toenemende regelgeving. De verdienmodellen in de sector zijn daardoor aan verandering onderworpen, hoewel waarderingen deze onzekerheden al voor een groot deel lijken te verdisconteren. Belangrijk voor een fonds als OBAM is het antwoord op de vraag welke partijen op de lange termijn het sterkst uit deze financiële crisis zullen komen.

OBAM heeft het aantal afzonderlijke posities in de portefeuille sterk verlaagd vergeleken met een paar jaar geleden. Wat waren de voornaamste redenen voor die trend en hoe lang zal die trend worden aangehouden?

Peter Ranty: ja, dat klopt. Midden 2007 bevatte onze portefeuille nog 211 posities in ondernemingen. Net als de huidige positionering was destijds een sterke focus op Azië, maar binnen Azië waren we belegd in relatief veel 'small cap'-aandelen. Daar kwam de laatste drie jaar verandering in. Begin 2008 bouwden wij onze overweging in small caps stilaan af en vanaf dat ogenblik tot eind 2010 is het aantal posities in de portefeuille elk kwartaal gedaald. Daarna is de OBAM-portefeuille stabiel gebleven met circa 95 afzonderlijke posities. Dat betekent dat we nu een hoger percentage large en mid caps in portefeuille hebben. Ik ben van mening dat het huidige aantal afzonderlijke posities geschikt is voor de huidige marktomgeving.





DISCLAIMER

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.

Het BNP Paribas OBAM, een subfonds van het 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 BNP Paribas Investment Partners*, Client Service, Postbus 71770, 1008 DG Amsterdam en via www.bnpparibas-ip.nl of www.OBAM.nu.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. 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 (TER) van BNP Paribas OBAM bedroeg 1,12% op 30 juni 2011. Daarnaast kan de distributeur aan- en verkoopkosten in rekening brengen, variërend van 0% tot maximaal 5%, afhankelijk van de distributeur en het verkoopkanaal.

BNP Paribas Investment Partners heeft alle redelijkerwijs mogelijke zorg besteed aan de betrouwbaarheid van dit materiaal, echter aanvaardt geen aansprakelijkheid voor druk- en zelffouten. 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

