

BNP PARIBAS OBAM

Obama kent een lange historie. Ruim 21 jaar werd het fonds beheerd door Rolf Stout, die faam maakte met sterke prestaties. Totdat de financiële crisis in 2008 abrupt een einde maakte aan die succesreeks. Het fonds verloor in 2008 tweederde van zijn waarde. Twee jaar na deze optater volgde rechterhand Peter Ranty, Stout op als eindverantwoordelijke. Veel beleggers keerden het fonds na 2008 de rug toe.

STRATEGIE

Obama belegt wereldwijd in beursgenoteerde aandelen, waarbij het team streeft naar het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De beheerders richten zich vooral op het selecteren van aantrekkelijke aandelen en minder op economische ontwikkelingen. Het zijn dus bottom-up beleggers, ofwel stockpickers.

Bij de selectie van aandelen kijken zij vooral naar sectoren en bedrijven met een stabiele groei en winstontwikkeling, landen met politieke en economische stabiliteit en goede vooruitzichten op lange termijn.

Het fonds belegt voornamelijk in grote bedrijven die sterk internationaal georiënteerd zijn en zich gemakkelijk aanpassen aan het mondiale ondernemingsklimaat, maar ook kleinere bedrijven zijn onderdeel van de portefeuille. Daarnaast kan onder meer belegd worden in ondernemingen die bezig zijn met een hoopvol herstructureringsproject om de boel weer op de rails te krijgen.

De fondsmanagers schromen bij de indeling van de portefeuille niet om een relatief groot

gedeelte van het vermogen te concentreren in enkele posities.

HET MANDJE

Uit de verdeling van de portefeuille over landen en sectoren blijkt dat het beheerteam duidelijke keuzes mag en durft te maken. Al enige tijd heeft het team een voorkeur voor energie, materialen en kapitaalgoederen. Daarmee worden vooral cyclische sectoren sterk overwogen ten koste van meer defensieve sectoren als gezondheidszorg, telecommunicatie en consumptiegoederen.

Geografisch speelt Azië een hoofdrol. Vooral de positieve visie op Indonesië springt in het oog. Samen met onder andere Korea, Singapore en Hongkong is het continent goed voor bijna 30 procent van de portefeuille. Opvallend is verder de voorkeur voor thuisland Nederland, dat goed is voor iets meer dan 10 procent van het fonds.

Het is duidelijk dat de beheerders weinig boodschap hebben aan de index. Landen als Indonesië en Zuid-Korea zitten namelijk helemaal niet in de MSCI World en Nederland zit er wel in, maar telt nauwelijks mee. En ook op het gebied van sectoren en aandelenkeuzes toont het team haar vertrouwen in de gemaakte keuzes. Meest opvallend is wellicht, ING. Circa vier procent is in de Nederlandse bankverzekeraar gestoken.

PRESTATIES

Het fonds behaalt wisselvallige resultaten. Het ene jaar wordt de benchmark met ruime cijfers verslagen om vervolgens het daaropvolgende jaar weer veel terrein prijs te geven. Per saldo wordt de markt niet verslagen. De afgelopen vijf jaar boekte het fonds een negatief rendement van 8,53 procent tegenover -7,3 procent voor de index.



BNP PARIBAS OBAM

Lead manager: Peter Ranty

Belangen in het fonds: Onduidelijk. De mogelijkheid is er wel, maar posities zijn niet openbaar.

“Nu oliereserves afnemen moeten grote energiebedrijven op zoek naar “nieuwe olie”. Wij selecteren bedrijven ook op reputatie. Dat laatste wordt steeds belangrijker. Daarom hebben wij een sterke voorkeur voor grote, wereldwijd opererende olie service bedrijven met een bewezen track record, zoals Schlumberger.”

PLUSSEN

- + Fondsbeheerder durft af te wijken van de index en maakt uitgesproken keuzes in de portefeuille
- + Sinds de start van het fonds heeft het een erg sterk track record
- + Belegt feitelijk echt wereldwijd en niet alleen in ontwikkelde landen
- + Heeft ook mogelijkheden om te beleggen in kleinere ondernemingen

MINNEN

- Hoge pieken en diepe dalen, de koers van het fonds is erg bewegelijk.
- De afgelopen vijf jaar heeft het fonds per saldo aanzienlijk slechter gedaan dan de benchmark
- Onduidelijkheid over het te voeren valutabeleid (afdekken of niet) en het gebruik van derivaten in de portefeuille
- Prestatie worden niet afgezet tegen juiste benchmark.

FONDSENDRATING



Kosten



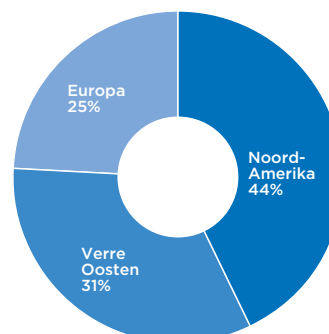
Risico



Performance



Regio Verdeling Top 3



Sector Verdeling Top 3

1.] Financials	21%
2.] Energie	17%
3.] Industrie	15%

Belangen Top 3

1.] Wells Fargo	5%
2.] ING	3,7%
3.] ABB Freeport	2,9%