

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was positief in juni. Verschillende aandelenmarkten sloten het eerste halfjaar op recordstanden af, ondanks verhoogde geopolitieke spanningen zoals de aanval op Iran. Voorsnog zien we de effecten van de aangekondigde handelstarieven nog niet terug in hogere inflatiecijfers, waardoor de verwachtingen ten aanzien van renteverlagingen door de Fed toenamen. Opvallend was dat de Amerikaanse dollar verder daalde (-3,7% t.o.v. de euro naar EUR/USD 1,18). De zwakke dollar hielp opkomende markten, die zo'n 2% beter presteerden dan ontwikkelde markten. Amerikaanse aandelen stegen bovengemiddeld gedreven door een sterk herstellende IT-sector. Europese aandelen bleven achter, nadat die in het begin van het jaar nog flink gestegen waren. Ondanks de achtste renteverlaging op rij door de ECB, waarmee de beleidsrente werd verlaagd naar 2%, gaf ECB-president Lagarde tijdens de persconferentie aan dat de commissie het einde van de verlagingscyclus nadert. De aanstaande Big Beautiful Bill van Trump had in juni een beperkte impact op de Amerikaanse (lange) rente terwijl het optimisme bleef over de voorgestelde belasting- en regelgevingswijzigingen van deze wet. Informatietechnologie en communicatie services waren de best presterende sectoren, terwijl de sector consumptiegoederen het minst presteerde. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 1,3%, wat 0,2% beter was dan de referentie-index. Over het eerste half jaar behaalde het OBAM fonds een licht positief rendement. Nvidia, Amazon en TSMC droegen in juni het meest bij aan het rendement, terwijl UMG, Keyence en Bank Rakyat voor een negatieve contributie zorgden.

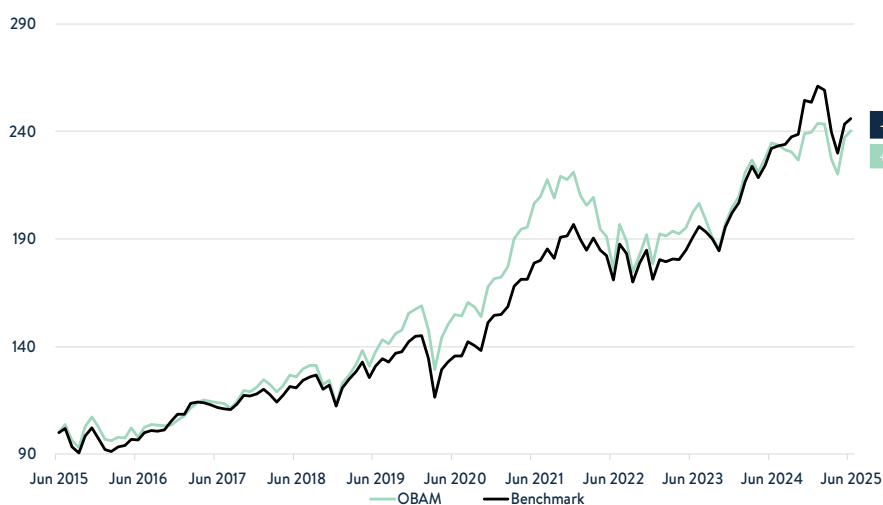
## Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	0,3%	1,3%	5,8%	2,4%	10,9%	9,2%	9,2%	8,3%
MSCI AC WORLD NR	-2,9%	1,1%	2,6%	6,1%	12,9%	12,7%	9,4%	7,4%
Extra rendement	3,2%	0,2%	3,1%	-3,6%	-2,0%	-3,5%	-0,3%	0,8%

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

Bron: OBAM Investment Management

## NAV geïndexeerd op 100, inclusief dividend en na kosten <sup>1)</sup>



1) Het rendement betreft de resultaten voor zowel aandelenklasse C als X. Voor aandelenklasse X zijn gegevens bekend vanaf 1 juli 2022. De rendementen zoals getoond in deze grafiek voorafgaand aan 1 juli 2022 zijn gebaseerd op de rendementen van aandelenklasse C.



## Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
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.

## Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 130,56
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2024	EUR 2,30

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 130,56
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 867 mln
Aantal posities	49

## Contactgegevens

Website	<a href="http://www.obam.nl">www.obam.nl</a>
E-mail	<a href="mailto:info@obam.nl">info@obam.nl</a>
Telefoon	+31 (0)20 299 8275

## Portefeuillebeleid en positionering

In de sector industrie kochten we Clean Harbors. Het Amerikaanse bedrijf Clean Harbors is goed gepositioneerd in de groeiende markt voor milieudiensten en is met een marktaandeel van 70% met name dominant in de verbrandingsinstallaties voor gevaarlijk afval. Het bedrijf laat een relatief hoge omzetgroei zien waarbij er verder marge potentieel is. Reshoring naar de VS, aanhoudende consolidatie, organische expansie en overnames zijn sterke drijfveren. Ten slotte handelt het aandeel op een aantrekkelijke waardering.

Het OBAM fonds richt zich 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 communicatie services, financiële waarden, en niet-duurzame consumptiegoederen. Het fonds is onderwogen in o.a. energie, vastgoed en nutsbedrijven.

## Vooruitzichten

Aandelenmarkten werden in de eerste helft van 2025 gedomineerd door de uitspattingen van de Amerikaanse president Trump en de ontwikkelingen rondom kunstmatige intelligentie (AI). In het eerste halfjaar van 2025 kwamen met name de negatieve effecten (zoals druk op economische groei, inflatie en de dollar) van de in april door Trump aangekondigde importtarieven naar voren. Gaandeweg de tweede helft van 2025, zal er ook wat meer aandacht komen voor de positieve effecten van Trumps beleid. Zoals bijvoorbeeld een lagere belastingvoet en minder wet- en regelgeving. In de net getekende Big Beautiful Bill zitten ook veel stimulansen om de economische groei aan te jagen. De nadelen van de wetgeving liggen meer in de toekomst, aangezien het begrotingstekort en de schuldenberg in de VS verder zullen oplopen. Trump zal met de opbrengsten van de handelstarieven proberen de druk op deze schuldenbergen en het begrotingstekort voor een deel proberen te compenseren. Of de Amerikaanse centrale bank hierin kan helpen door de beleidsrente te verlagen zal afhangen van de inflatieontwikkelingen. Tot dusver hebben we nog weinig inflatoire druk gezien van de importtarieven, maar dat zou nog wel kunnen komen. Op bedrijfsniveau is de impact van de handelsoorlog op de winstgroei vooralsnog ook nog beperkt gebleven. Verder verwachten we dat de ontwikkelingen rondom AI een belangrijk thema blijven. Steeds meer bedrijven zullen hier in toenemende mate van gaan profiteren op het gebied van efficiëntie en productiviteit. Ook zullen AI toepassingen steeds meer in de fysieke wereld te zien zijn. De huidige geopolitieke spanningen zullen naar verwachting voorlopig wel aanhouden. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven op de langere termijn onzeker. Anderzijds kan een potentiële beëindiging van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voor positief sentiment op met name Europese aandelenmarkten zorgen.

## Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	8,6%
Nvidia Corp.	7,5%
Amazon.com Inc,	5,3%
ASR Nederland NV	3,7%
Alphabet Inc-C	3,7%
Universal Music Group NV	3,6%
Walt Disney Co.	3,4%
HDFC Bank Ltd.	2,8%
Novonesis	2,8%
Sony Group Corp.	2,5%

## Risico indicatoren\*

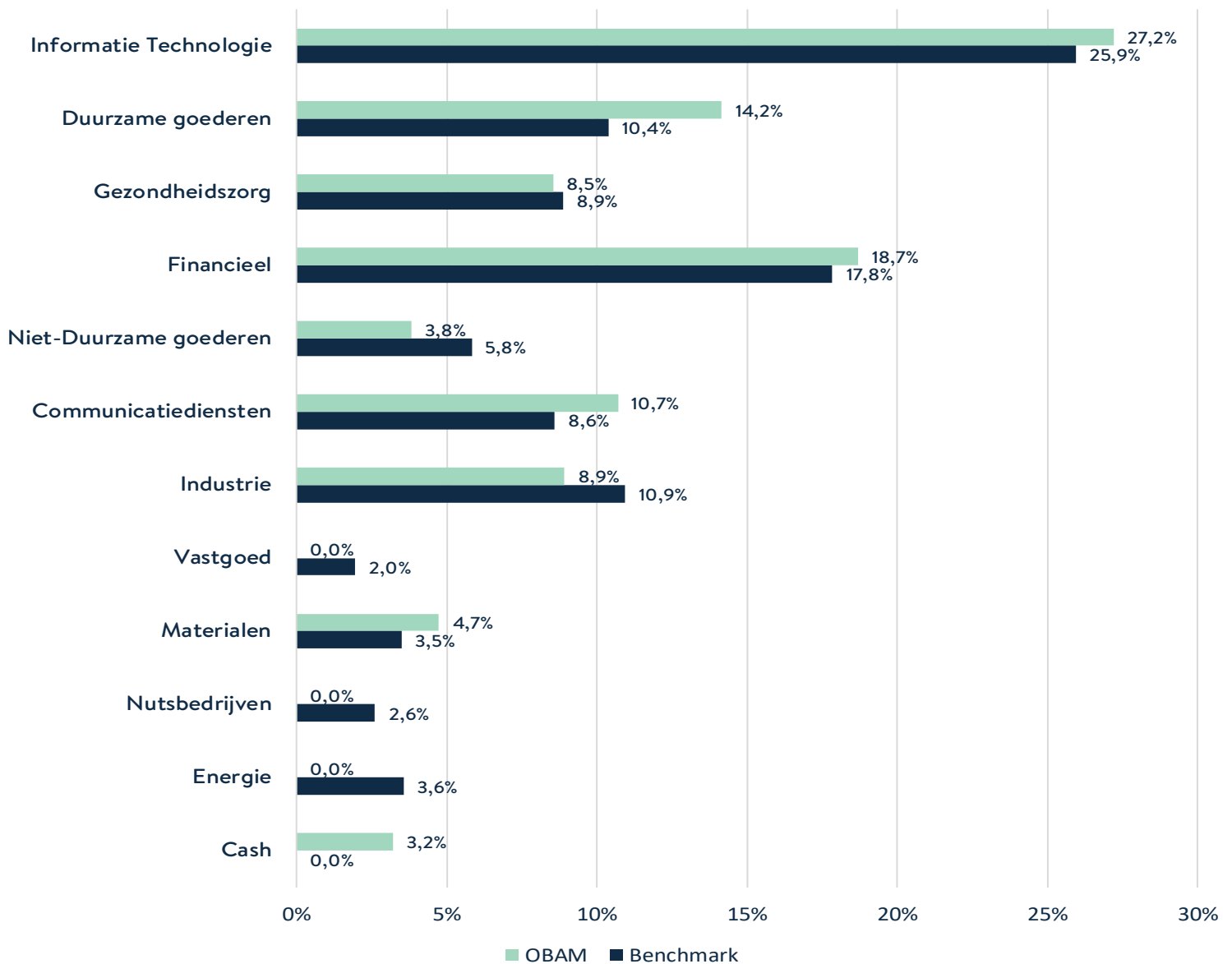
Volatiliteit fonds	15,0%
Volatiliteit benchmark	13,4%
Informatieratio	-0,5
Ex-post Tracking Error	4,2%
Bèta	1,07
Alpha	-2,9%

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

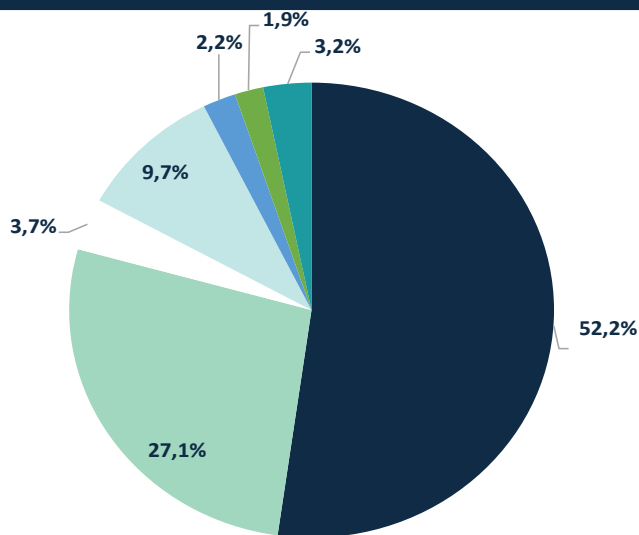
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	90,5%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,8%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,5%
Cash	3,2%
Totaal	100,0%

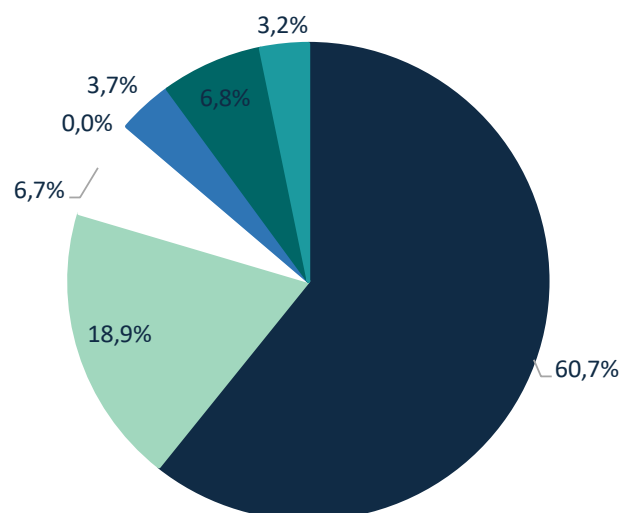
## Sectorverdeling



## Regioverdeling



## Valutaverdeling

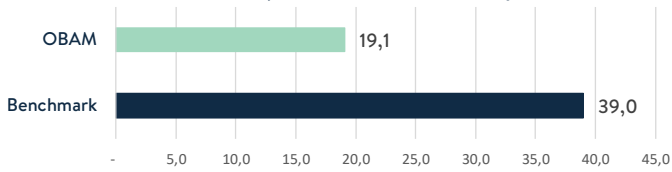


■ Noord Amerika    ■ Europa    ■ Japan  
■ Azië excl. Japan    ■ Latijns Amerika    ■ Afrika  
■ Cash

■ USD    ■ EUR    ■ GBP    ■ CHF    ■ JPY    ■ Overig    ■ Cash

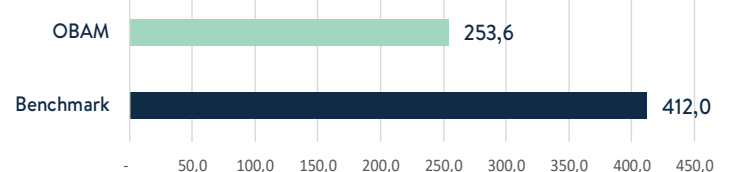
## Duurzaamheidskarakteristieken

### Totale CO2 voetafdruk Scope 1 + 2 (tCO2eq) per EUR 1 miljoen geïnvesteerd kapitaal



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report juni 2025

### Totale CO2 voetafdruk Scope 1 + 2 + 3 (tCO2eq) per EUR 1 miljoen geïnvesteerd kapitaal



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report juni 2025

### Morningstar ESG-rating



© 2025 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 6-2025. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

Signatory of:



## Samenstelling van Kosten

### Kosten die per jaar in rekening worden gebracht:

Beheervergoeding	0.50%
Service fee	0.16%
Prestatievergoeding	0
Verwachte transactie kosten	0.21%

### Eenmalige kosten bij in- of uitstappen:

Huidig / Max. Instapvergoeding	0.25% / 0.30%
Huidig / Max. Uitstapvergoeding	0.25% / 0.30%

De gepresenteerde kosten zijn van toepassing op beide aandelenklassen van het fonds. De kosten worden verrekend in de dagelijkse vaststelling van de intrinsieke waarde van het fonds (NAV). Voor een verdere toelichting op de kosten verwijzen wij naar Essentiële-informatiedocument (Eid) en het prospectus, die te vinden zijn op onze website; [www.obam.nl](http://www.obam.nl)

### Instap- en uitstapvergoedingen

De instap- en uitstapvergoedingen bedragen de op- en afslagen op de intrinsieke 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.

### Disclaimer

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

Dit is een reclame. Raadpleeg het prospectus en het Essentiële-informatiedocument ("EID") alvorens u een beleggingsbeslissing neemt. Het prospectus en het EID 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.