OBAM/Maandrapport

31 juli 2025

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten bleef positief in juli. De aankondiging door de regering-Trump van verschillende handelsovereenkomsten (met onder andere Japan en de EU) plus de goedkeuring van de One Big Beautiful Bill Act (OBBA) namen de grootste zorgen van beleggers weg. Verder zorgden de kwartaalcijfers van de Amerikaanse megacaps voor enthousiasme op de aandelenbeurs, waardoor diverse indices weer recordhoogtes bereikten. Hierbij trokken Nvidia (+16%), Microsoft (+10,5%) en META (+8%) wederom de kar. Ook de afnemende spanningen tussen de VS en China (zoals versoepelde Amerikaanse restricties en chipverkopen aan China) en hogere investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) droegen daar aan bij. In Europa bleven de kapitaalmarktrentes stijgen. Dit werd ondersteund door zowel robuuste macro-economische cijfers als een agressievere ECB-vergadering in juli. De rentes bleven zoals verwacht ongewijzigd, maar ECB president Lagarde bleef vasthouden aan haar agressievere retoriek en stelde dat de ECB nu in een 'afwachtende' modus zit en "in een goede positie verkeert met een inflatie van 2%". Na 6 maanden van een dalende Amerikaanse dollar versus de euro, werd de dollar nu 3,3% sterker in de maand. Informatietechnologie en energie waren de best presterende sectoren, terwijl de sectoren gezondheidszorg en niet-duurzame consumptiegoederen het minst presteerden. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 3,6%, wat 0,4% minder was dan de referentie-index. Nvidia, United Rentals en Microsoft droegen in juli het meest bij aan het rendement, terwijl UMG, Check Point Software en Amplifon voor een negatieve contributie zorgden.

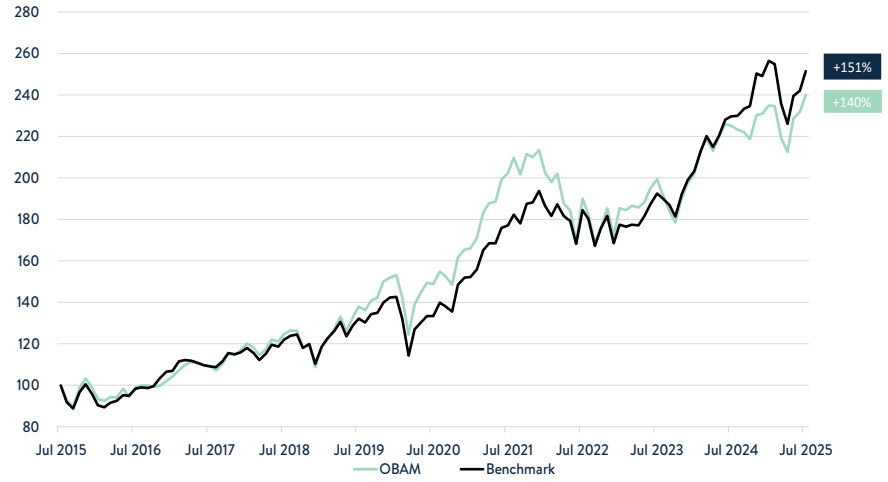
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	3,8%	3,6%	13,0%	6,5%	8,1%	10,0%	9,1%	8,3%
MSCI AC WORLD NR	0,9%	4,0%	11,2%	9,6%	10,9%	13,5%	9,7%	7,5%
Extra rendement	2,9%	-0,4%	1,8%	-3,0%	-2,8%	-3,5%	-0,5%	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 [1)]



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 beleggings-instelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 135,20
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2024	EUR 2,30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 135,20
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 903 mln
Aantal posities	49

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de sector gezondheidszorg verkochten we **Siemens Healthineers** (SH), **Convatec** en **Becton Dickinson** en kochten we **Straumann** en **EssilorLuxottica** (EL). SH werd verkocht aangezien Siemens, dat meer dan 70% van de aandelen bezit, van plan is om een groot deel van dit belang af te gaan bouwen. We verwachten dat dit voor een lange periode druk op het aandeel van SH zal gaan geven. Convatec werd verkocht aangezien de vooruitzichten voor het bedrijf verslechterd zijn doordat de vergoedingen van een deel van de producten in de VS omlaag zullen komen. Tenslotte werd Becton Dickinson verkocht aangezien het bedrijf de organische groeidoelstellingen de afgelopen tijd niet heeft weten te behalen en we onvoldoende convictie hebben dat dit de komende tijd zal veranderen.

Er zijn drie factoren die de groei van EL de komende jaren kunnen gaan versnellen. Ten eerste zijn dat de AI-brillen waarbij het bedrijf samenwerkt met META. Ten tweede zijn dat innovatieve brillen die een oplossing bieden voor milde gehoorschade en tenslotte de producten die het bedrijf heeft m.b.t. bijziendheid, waarbij Amerika als nieuwe grote markt geopend kan worden. Straumann is wereldwijd de dominante speler op de markt voor tandheelkundige implantaten. De hoogwaardige tandheelkundige implantaten vormen een beter alternatief voor traditionele bruggen. Het bedrijf is in staat om elk jaar marktaandeel te winnen in combinatie met een hoge organische groei, wat nog onvoldoende in de koers van het aandeel is verdisconteerd.

Binnen informatietechnologie kochten we wederom **Apple** nadat de koers van het aandeel dit jaar fors achterbleven was, voornamelijk als gevolg van de handelsoorlog en Apple's achterstand op het gebied van AI. Beide effecten zijn in onze optiek tijdelijk en niet structureel. 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 informatietechnologie en duurzame consumptiegoederen. Het fonds is onderwogen in o.a. energie, vastgoed en nutsbedrijven.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	8,8%
Nvidia Corp.	7,8%
Amazon.com Inc,	5,2%
Apple Inc.	4,0%
ASR Nederland NV	3,7%
Walt Disney Co.	3,1%
Universal Music Group NV	3,0%
HDFC Bank Ltd.	2,8%
Novonesis	2,5%
United Rentals	2,5%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	13,6%
Volatiliteit benchmark	12,6%
Informatieratio	-0,7
Ex-post Tracking Error	4,0%
Bèta	1,04
Alpha	-3,2%

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

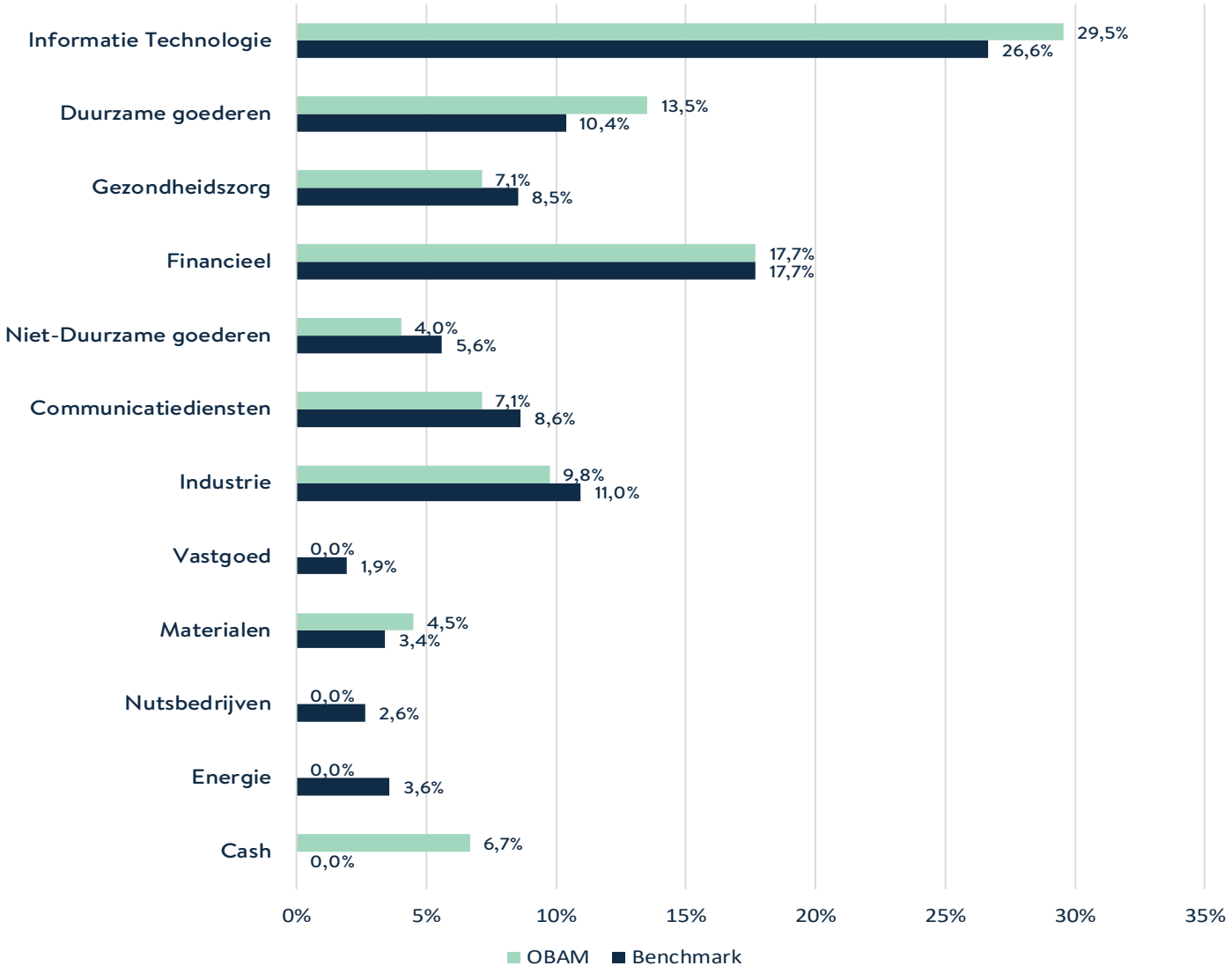
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	88,8%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	3,2%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,3%
Cash	6,7%
Totaal	100,0%

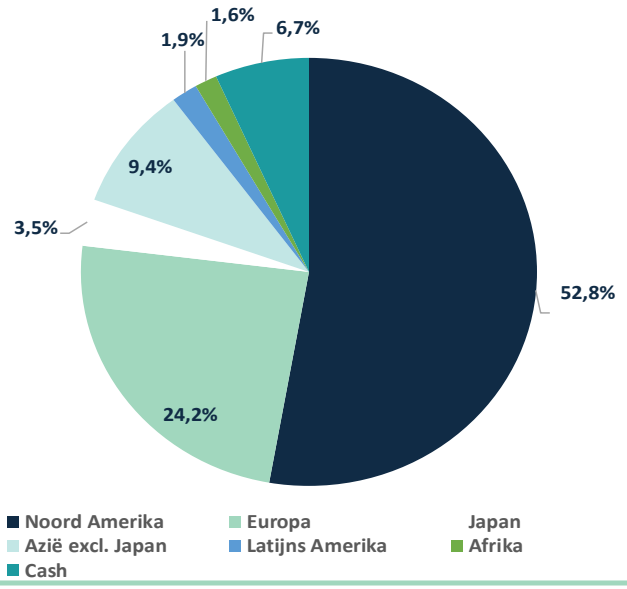
Vooruitzichten

Aandelenmarkten werden in de eerste helft van 2025 gedomineerd door de uitspattingen van de Amerikaanse president Trump en de ontwikkelingen rondom AI. Hierbij kwamen met name de negatieve effecten (zoals druk op economische groei, inflatie en de dollar) van de in april door Trump aangekondigde importtarieven duidelijk naar voren. Gaandeweg de tweede helft van 2025, zal er ook meer aandacht komen voor de positieve effecten van Trumps beleid. Zoals bijvoorbeeld een lagere belastingvoet en minder wet- en regelgeving. In de getekende Big Beautiful Bill Act 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 schuldenberg/begrotingstekort voor een deel te verminderen. 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 in de komende maanden. Over het algemeen is de impact van de handelsoorlog op de winstgroei van bedrijven vooralsnog ook beperkt gebleven, zoals de afgelopen tweede kwartaalcijfers hebben laten zien. 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.

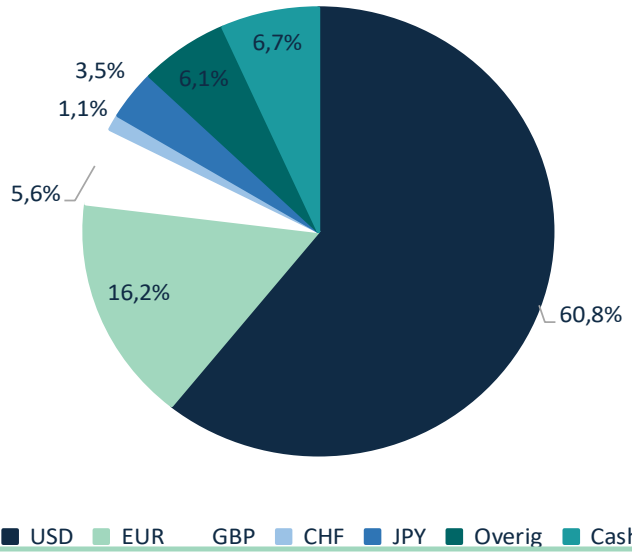
Sectorverdeling



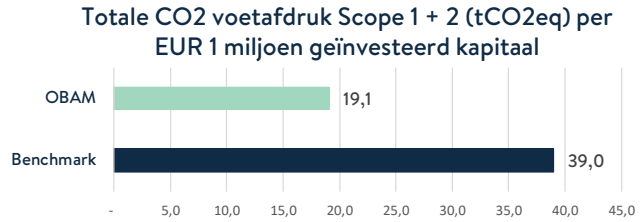
Regioverdeling



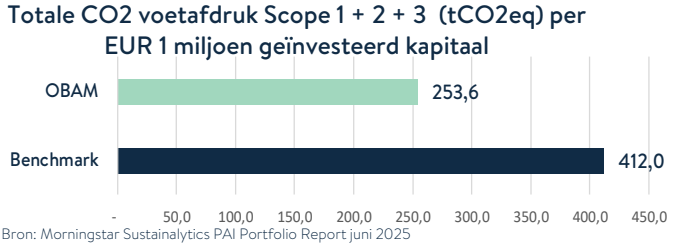
Valutaverdeling



Duurzaamheidskarakteristieken



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report juni 2025



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report juni 2025

Morningstar ESG-rating

Five Globe Sustainability 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

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Low Carbon

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%

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 Essentiele-informatiedocument (Eid) en het prospectus, die te vinden zijn op onze website; www.obam.nl

Eenmalige kosten bij in- of uitstappen:

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

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.

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.