

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten bleef positief in oktober. De positieve ontwikkelingen in kunstmatige intelligentie (AI) bleven het marktbeeld bepalen. De sterke kwartaalcijfers van de grote technologiebedrijven in de VS droegen daaraan bij. De handelsbesprekingen tussen de VS en China aan het einde van de maand zorgden voor een verdere opleving van het wereldwijde sentiment. Beide partijen bereikten overeenstemming over een handelsovereenkomst voor een jaar die de hogere Amerikaanse tarieven zou opschorten en de Chinese exportcontroles op zeldzame aardmetalen zou beperken. In de VS bleef de inflatie positief verrassen. De zwakkere inflatie gaf de Federal Reserve (Fed) het vertrouwen om de rente opnieuw met 0,25% te verlagen naar het doelbereik van 3,75-4,00%. Verder was er op macro-economisch vlak weinig nieuws omdat de Amerikaanse overheid nog steeds gesloten is, aangezien de nieuwe begroting nog niet goedgekeurd is. De Amerikaanse dollar werd 1,7% sterker versus de euro in de maand. Informatietechnologie en nutsbedrijven waren de best presterende sectoren, terwijl de sectoren materialen en financiële waarden het minst presteerden. Op regioniveau presteerde Japan bovengemiddeld, terwijl Chinese aandelen onder druk lagen (MSCI China -4%). Koreaanse aandelen stalen de show (MSCI Korea +25%) gedreven door de technologie aandelen. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 3,6%, wat 0,4% minder was dan de referentie-index. Amazon, Samsung Electronics en Straumann droegen in oktober het meest bij aan het rendement, terwijl Universal Music Group, ICG en Intercontinental Exchange voor een negatieve bijdrage zorgden.

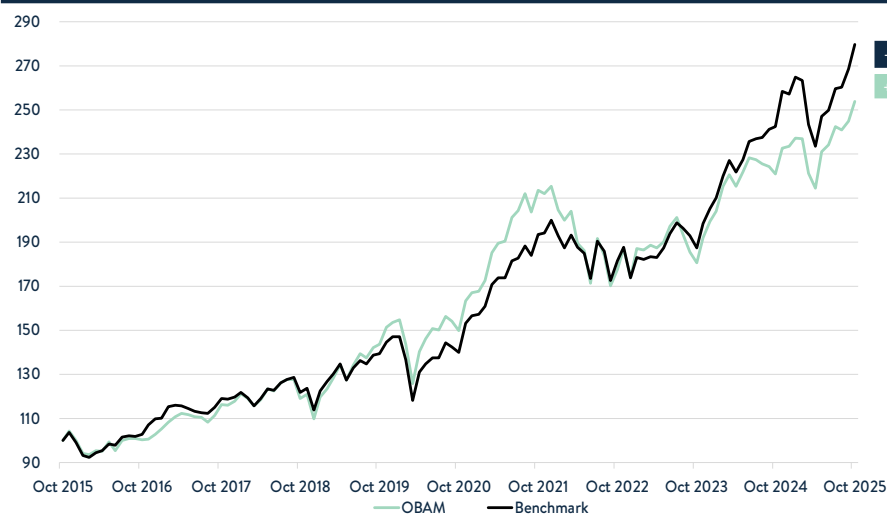
### Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	8,7%	3,6%	4,7%	14,9%	12,6%	11,1%	9,8%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	8,6%	4,1%	7,6%	15,4%	15,5%	14,8%	10,8%	7,7%
Extra rendement	0,1%	-0,4%	-2,9%	-0,4%	-2,9%	-3,7%	-1,1%	0,7%

\* 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.

2) Het vóór de aandelensplitsing uitgekeerde dividendbedrag per aandeel.



## 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 28,31
ISIN-code	NL0015002OB4
Dividend 2024	EUR 2,30

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 28,31
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 930 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 informatietechnologie verkochten we ASML. We verwachten dat andere spelers binnen de sector meer zullen gaan profiteren van de investeringen in AI. Tevens was de koers van het aandeel flink opgelopen. Binnen duurzame consumptiegoederen verkochten we Michelin. Het bedrijf heeft veel last van een veel zwakker dan verwachte Amerikaanse vrachtwagenmarkt. Deze negatieve trend zien we voorlopig nog niet verbeteren. We verkochten de Indonesische bank Bank Rakyat aangezien we de fundamenten zien verslechteren zowel op bedrijfs- als op landen niveau gezien de ontwikkelingen binnen de regering van Prabowo.

Binnen industrie kochten we Ashtead en RELX. Ashtead is een leidende speler op de Noord-Amerikaanse markt voor verhuur van (bedrijfsmatige) apparatuur voor diverse doeleinden. Ashtead profiteert sterk van de trend naar outsourcing van deze apparatuur. Het bedrijf zal ook gaan profiteren van alle plannen om meer fabrieken (lokale productie) in de VS te krijgen. We verwachten hierdoor ook een versnelling van de winstgroei in 2026. RELX namen we opnieuw op in de portefeuille nadat de koers van het aandeel fors gedaald was. Beleggers zijn ongerust over de effecten van AI op de verschillende bedrijfsonderdelen. Wij zien echter de komende jaren dat omzetgroei van RELX juist zou kunnen versnellen. RELX profiteert van de mogelijkheden van AI met nieuwe producten voor haar klanten, die goed ontvangen worden.

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, materialen en duurzame consumptiegoederen. Het fonds is onderwogen in o.a. energie, vastgoed en nutsbedrijven.

## Vooruitzichten

Het sentiment op aandelenmarkten zal voorlopig gedomineerd worden door de ontwikkelingen rondom AI, het rentebeleid van de Fed en de (beleid)acties van de Amerikaanse president Trump. Hierbij lijkt de grootste storm rondom de handelstarieven voorbij, al zullen de negatieve effecten ervan voorlopig aanwezig blijven. Anderzijds zal er ook meer aandacht komen voor de positieve effecten van Trumps beleid. Zoals bijvoorbeeld een lagere belastingvoet en minder wet- en regelgeving. Zo is het aantal fusies en overnames flink aan het stijgen en worden doorlooptijden van (overheids) projecten korter. In de getekende One 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 Fed hierin kan helpen door de beleidsrente verder te verlagen zal afhangen van de inflatieontwikkelingen en de arbeidsmarkt. Tot dusver hebben we nog weinig inflatoire druk gezien van de importtarieven, maar dat zou nog wel kunnen komen in de komende maanden. Verder is de arbeidsmarkt iets aan het verzwakken, wat de Fed zou kunnen aangrijpen om de rente verder te verlagen. Over het algemeen is de impact van de handelsoorlog op de winstgroei van bedrijven vooralsnog redelijk 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.

## Top 10 Holdings

Nvidia Corp.	8,6%
Microsoft Corp.	8,0%
Amazon.com Inc,	5,2%
Apple Inc.	5,0%
ASR Nederland NV	3,5%
Universal Music Group NV	3,2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,8%
Walt Disney Co.	2,8%
Sony Group Corp.	2,7%
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,6%

## Risico indicatoren\*

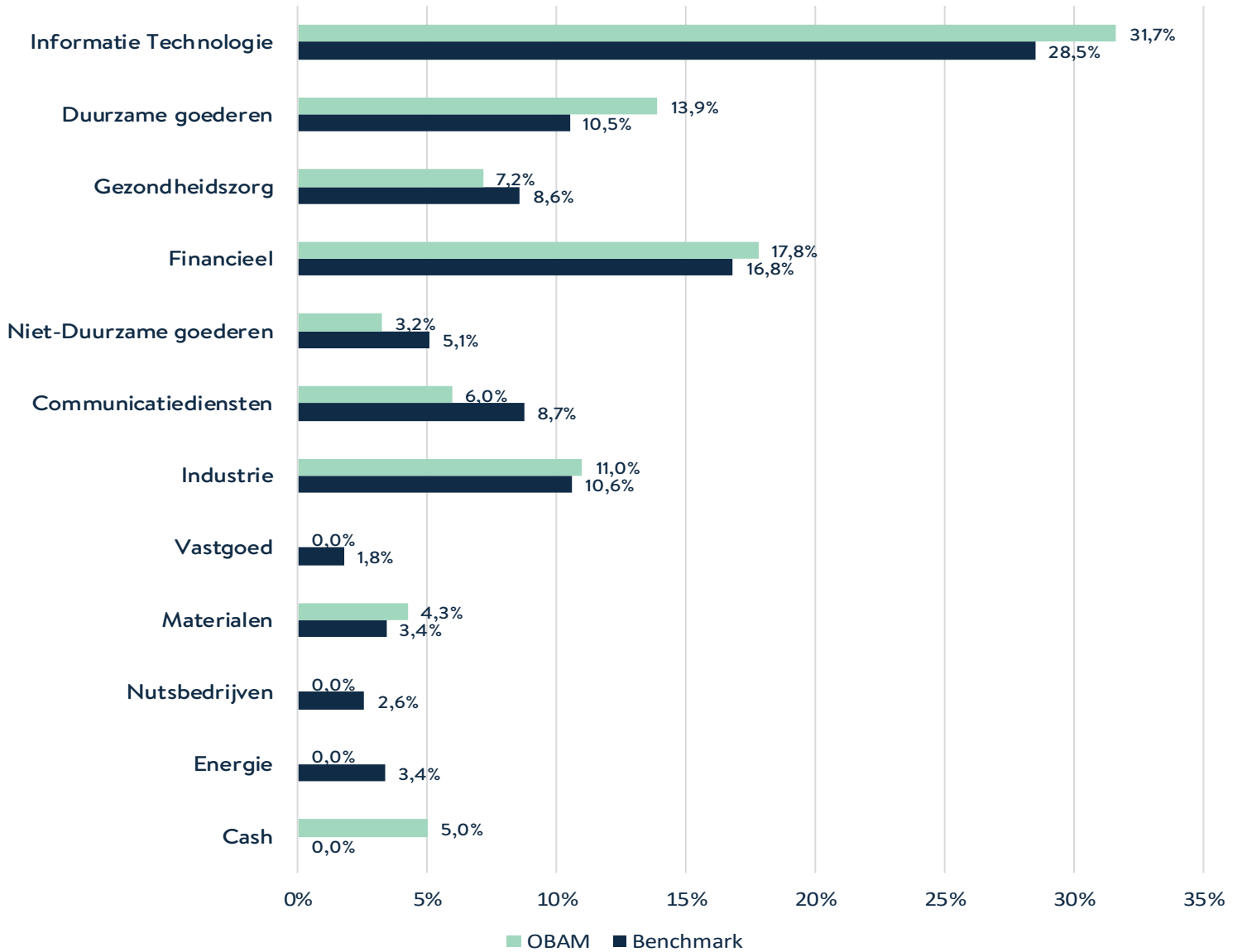
Volatiliteit fonds	12,4%
Volatiliteit benchmark	11,4%
Informatieratio	-0,7
Ex-post Tracking Error	4,0%
Bèta	1,03
Alpha	-3,3%

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

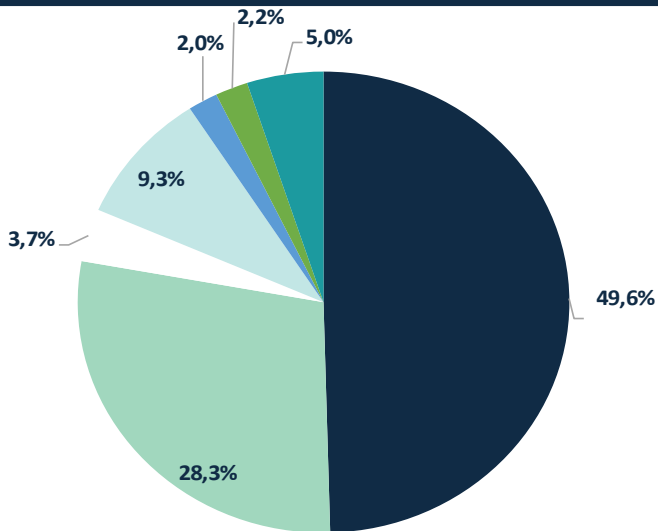
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	91,6%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	2,1%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,3%
Cash	5,0%
Totaal	100,0%

## Sectorverdeling

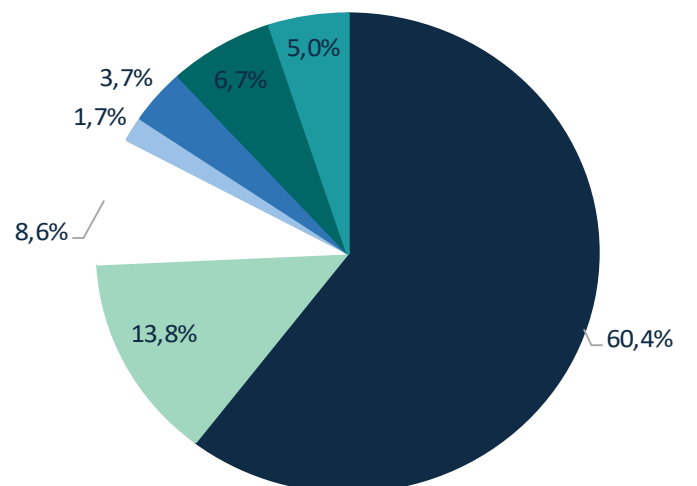


## Regioverdeling



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

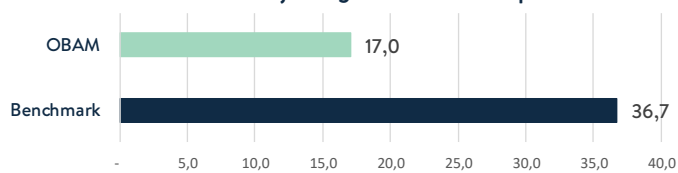
## Valutaverdeling



USD  
 EUR  
 GBP  
 CHF  
 JPY  
 Overig  
 Cash

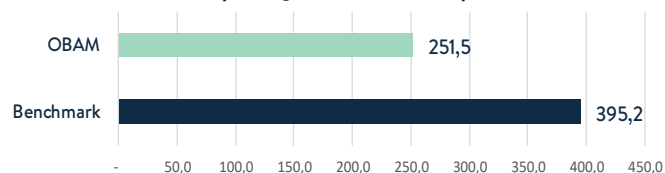
## Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report september 2025

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report september 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](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.