

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Wereldwijde aandelenmarkten kwamen begin van de maand onder druk te staan, maar sloten uiteindelijk beperkt negatief af. Hoewel de langste Amerikaanse overheidssluiting vanwege politieke begrotingsonderhandelingen eindigde, waren beleggers nog wel bezorgd over macro-economische effecten en de openstaand vraagtekens of de Amerikaanse centrale bank rentetarieven verder gaat verlagen in december. Ondanks de sterke kwartaalresultaten van chipproducent NVIDIA, werd door beleggers winst genomen op AI gerelateerde ondernemingen. Verder waren er ook zorgen over circulariteit binnen de AI waardeketen, financiering constructies, en fors gestegen waarderingen waardoor er een kortstondige verkoopgolf ontstond. De sector Technologie was dan ook de slechtst presterende sector deze maand. Gezondheidszorg was de best presterende sector (+8%) nadat de impact van tarieven op de sector duidelijker werd na verschillende handelsdeals met de VS op medicijnprijzen. Technologie-intensieve markten zoals Korea en Taiwan, die gedurende het jaar al sterk waren gestegen, bleven in november eveneens achter. Hierdoor waren opkomende markten de slechts presterende regio. Binnen Europa viel de defensiesector op (-12%). Na forse stijgingen eerder dit jaar, stond deze industrietaak afgelopen maand onder druk als gevolg van de lopende onderhandelingen en de hoop op een oplossing in het Oekraïne-Rusland conflict. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -2,7%, met 2,1% beneden de referentie-index. Infineon, Eli Lilly en Sony droegen in deze maand november het meest bij aan het rendement, terwijl Nvidia, Universal Music Group en Walt Disney voor een negatieve bijdrage zorgden.

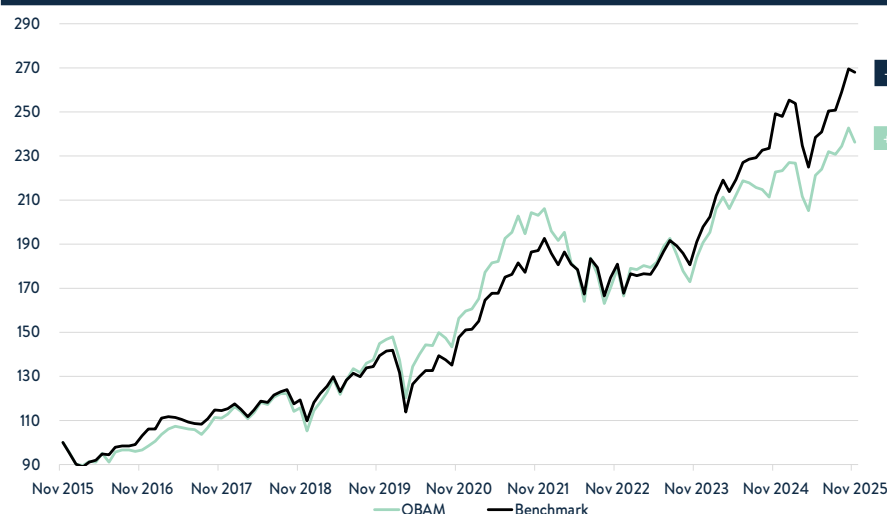
Rendementen ¹⁾

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

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 27,54
ISIN-code	NL0015002OB4
Dividend 2024	EUR 2,30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 27,54
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 893 mln
Aantal posities	49

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Binnen industrie werd Waste Management (WM) aangekocht. Het bedrijf biedt stabiele en groeiende vrije kasstromen dankzij zijn essentiële afval- en recyclingdiensten, waarmee het leidende speler is in de VS. De sterke (lokale) marktposities van het bedrijf, de uitbreidende duurzaamheidsinitiatieven en de investeringen in hernieuwbaar aardgas (RNG) positioneren het voor langdurige groei. Met consistente dividendverhogingen en consistente bedrijfswinsten biedt WM zowel stabiliteit als stabiele rendementen voor aandeelhouders. De aandelenkoers is de laatste periode gecorrigeerd, voornamelijk door tijdelijke tegenvallers (met betrekking tot de integratie van de Stericycle acquisitie en lage recycleprijzen), wat naar onze mening een aantrekkelijk instappunt creëert.

Binnen sector duurzame consumptiegoederen werd de online retailer Zalando aangekocht, nadat het aandeel fors was gecorrigeerd. Voornaamste oorzaak zijn de zorgen rondom zwakke Europese consumentenbestedingen. Zalando is echter in staat eveneens te groeien door steeds meer internationale retailers aan het logistieke platform te koppelen als exclusieve partner. Ondermeer door deze schaalvergrotingen, is de leidende competitieve positie verder versterkt. De onderneming handelt op een aantrekkelijke waardering maatstaven, waarbij we tevens opwaarts potentieel zien in verhoogde winstgevendheid voor het bedrijf.

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, gezondheidszorg, vastgoed en nutsbedrijven.

Vooruitzichten

Aandelenmarkten worden al geruime tijd bepaald door dezelfde factoren; de ontwikkelingen rondom AI, het rentebeleid van de Fed en de (beleid)acties van de Amerikaanse president Trump. Voorlopig zien we daar geen verandering in komen. Volgend jaar zou de wereldwijde economische groei moeten kunnen aantrekken. Wereldwijd wordt er namelijk fiscaal gestimuleerd (in Europa, VS, Japan en China) en in met name de VS zien we ook nog een monetaire stimulans. Het bedrijfsleven en de consument staan er over het algemeen redelijk voor, al blijft het lagere segment van de consumenten last houden van de effecten van de hoge inflatie van de afgelopen jaren. De verwachte druk op de winstgroei van bedrijven als gevolg van de handelstarieven die Trump heeft ingevoerd, is niet echt gekomen. Ook voor volgend jaar wordt in de VS weer dubbelcijferige winstgroei verwacht, dit wordt niet alleen gedreven door de techreuzen. Er wordt veel gesproken over een forse overwaardering van aandelenmarkten, met name in de VS. Voor een deel is deze hogere waardering ook wel terecht aangezien de Amerikaanse bedrijven gemiddeld gezien een hogere groei hebben en de winstgevendheid ook op een hoger niveau ligt. Zolang de verwachtingen van de toekomstige effecten van AI overtroffen worden en de winstgroei van bedrijven aantrekt zal de hoge waardering niet zo snel naar beneden komen. Sommige voordelen van AI beginnen ook al zichtbaar te worden in operationele efficiëntie en kostenreductie voor sommige bedrijven. De adoptie van AI versnelt in elke grote sector momenteel, ook zullen de toepassingen steeds meer in de fysieke wereld te zien zijn. De grote vraag blijft wel wat precies de verdienmodellen gaan worden van de grote AI spelers. Onzekerheid hieromtrent kan wel tot (tijdelijke) winstnemingen zorgen binnen bedrijven met veel "AI" exposure. Verder zullen de huidige geopolitieke spanningen naar verwachting aanhouden. Ten slotte zullen de zorgen over de groeiende fiscale tekorten en stijgende schulden van de Amerikaanse regering weer een keer terug gaan komen.

Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	7,8%
Nvidia Corp.	7,8%
Apple Inc.	5,3%
Amazon.com Inc,	5,2%
ASR Nederland NV	3,7%
Universal Music Group NV	3,1%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,9%
Sony Group Corp.	2,8%
Walt Disney Co.	2,7%
Novonesis	2,7%

Risico indicatoren*

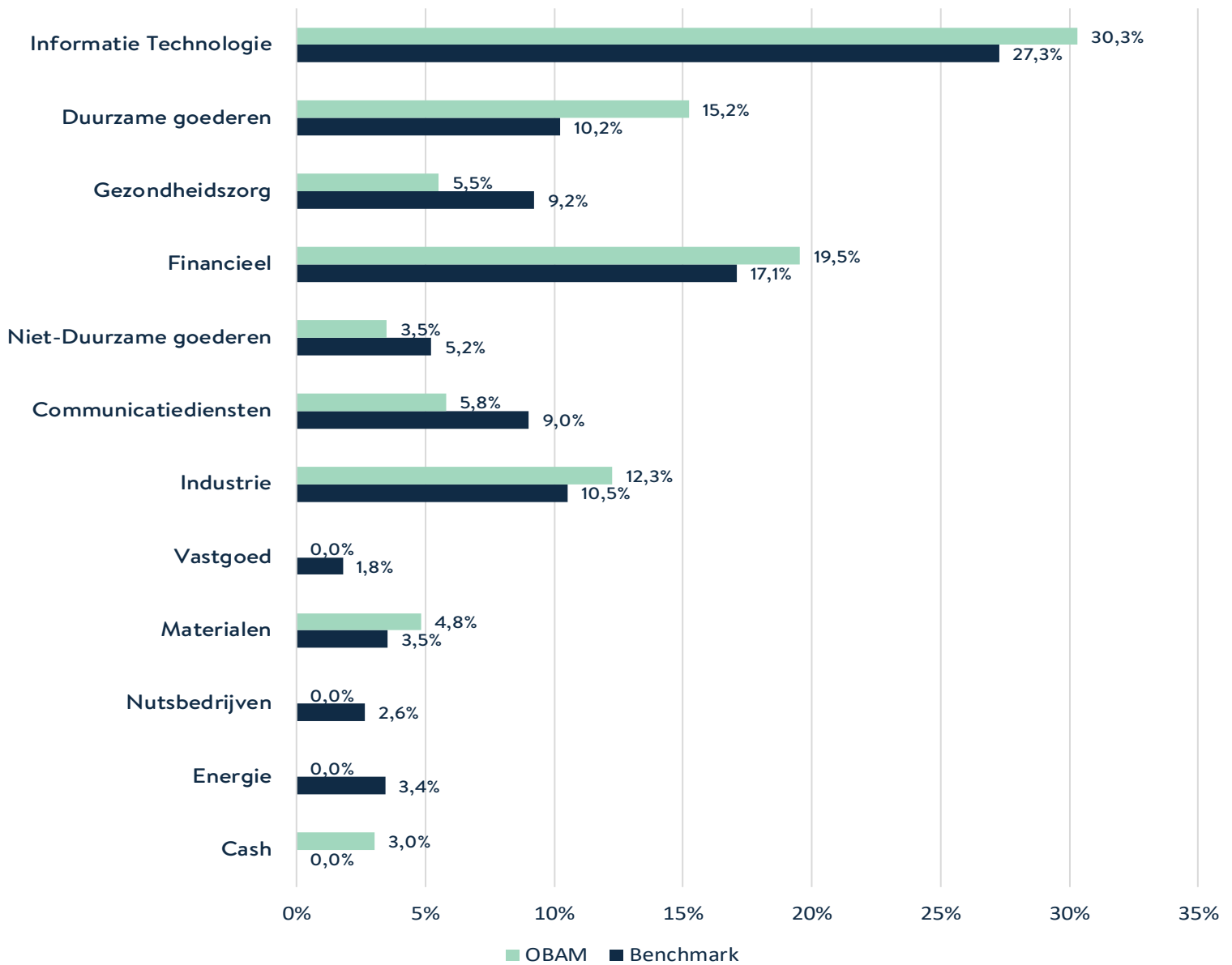
Volatiliteit fonds	12,3%
Volatiliteit benchmark	11,4%
Informatieratio	-1,1
Ex-post Tracking Error	3,9%
Bèta	1,02
Alpha	-4,7%

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

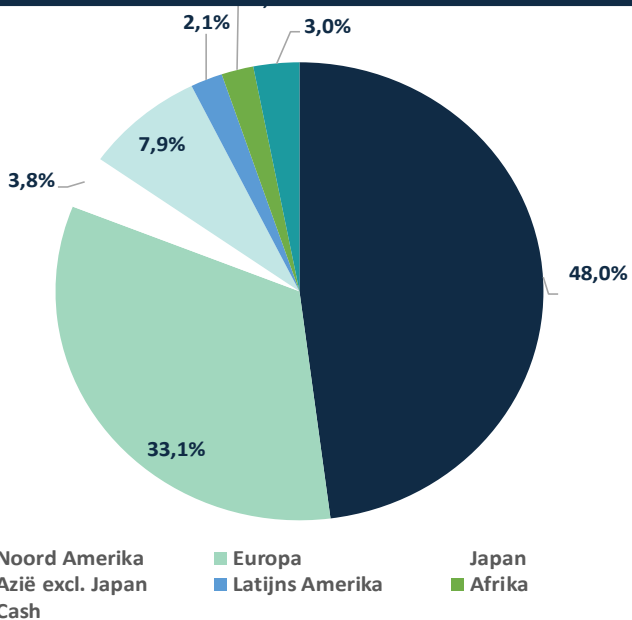
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	91,7%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	3,9%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,4%
Cash	3,0%
Totaal	100,0%

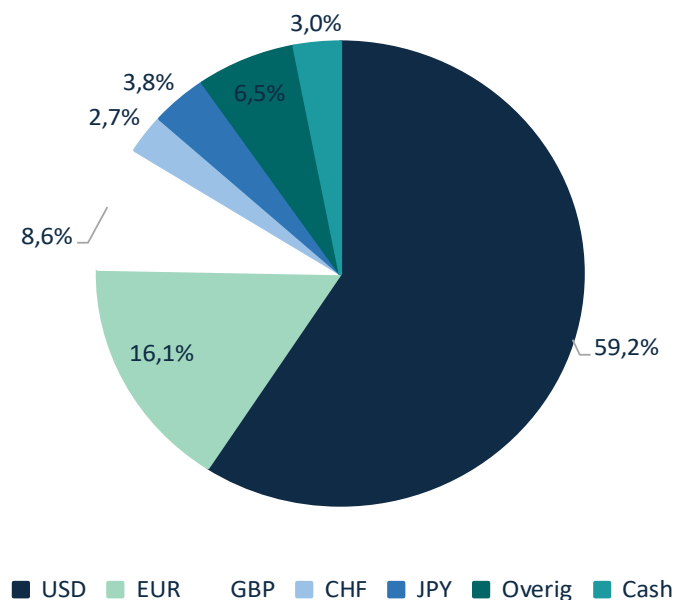
Sectorverdeling



Regioverdeling

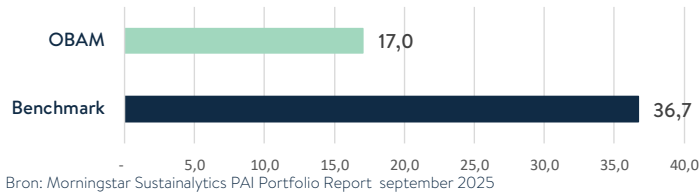


Valutaverdeling

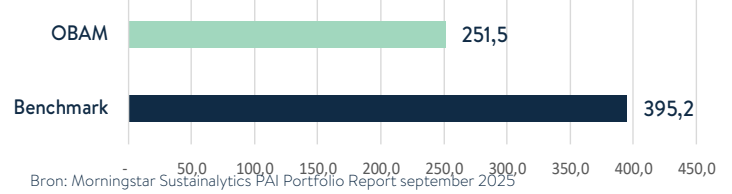


Duurzaamheidskarakteristieken

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



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



Morningstar ESG-rating



Signatory of:



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

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%

Enmalige 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

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.