

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Wereldwijde aandelenmarkten sloten de maand december vrijwel onveranderd af, waarmee het jaarrendement op +8% uitkwam in euro gemeten. De zwakke dollar in 2025 drukte sterk op dit resultaat. In US dollar gemeten stegen aandelenmarkten wereldwijd gemiddeld met maar liefst 22%. Aandelenmarkten werden afgelopen maand aangevoerd door cyclische sectoren zoals materialen, industrie en banken. Hoewel de AI-sector wederom in de belangstelling stond, was dit het meest uitgesproken op de Aziatische markten. De MSCI Korea steeg met 11%, sterk gedreven door de grote Zuid-Koreaanse computer memory producenten gezien de fors hogere memory prijzen. Europese aandelenmarkten stegen bovengemiddeld afgelopen maand. In Europa bleef de inflatie onder controle, met een CPI die in november stabiel bleef op 2,1% op jaarbasis. Hoewel de inkoopmanagersindices (PMI's) in december verzwakten, met een samengestelde index die daalde naar 51,9 (tegenover 52,8 eerder), is dit consistent met een bbp-groei van 1,4%. Verder waren er diverse centrale banken vergaderingen van centrale banken afgelopen maand. Hierbij verlaagde de Fed de beleidsrente met 0,25%. De ECB liet het korte rentetarief ongewijzigd, terwijl de Bank of Japan juist de beleidsrente verhoogde met 0,25%. Grondstofprijzen zoals zilver (+27%) en koper (+8%) stegen wederom fors, terwijl olie- en gasprijzen achterbleven. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 0,8% afgelopen maand, wat 1,0% beter was dan de MSCI AC referentie-index. Samsung Electronics, Nvidia en Walt Disney droegen het meest bij aan het totale rendement, terwijl Sony, Microsoft en Apple voor een negatieve bijdrage zorgden.

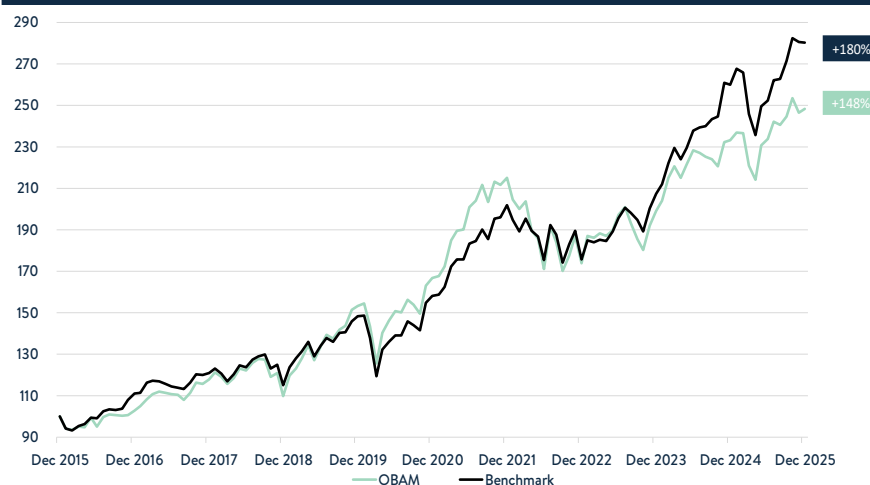
Rendementen 1)

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	6,6%	0,8%	1,6%	6,6%	12,7%	8,3%	9,5%	8,3%
MSCI AC WORLD NR	7,9%	-0,2%	3,3%	7,9%	16,9%	12,1%	10,9%	7,6%
Extra rendement	-1,3%	1,0%	-1,7%	-1,3%	-4,2%	-3,8%	-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 27,75
ISIN-code	NL00150020B4
Dividend 2024	EUR 2,30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 27,75
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 887 mln
Aantal posities	50

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Binnen gezondheidszorg kochten we opnieuw een positie in Novo Nordisk, terwijl we branchegenoot Eli Lilly verkochten. Novo en Lilly domineren de snelgroeiende diabetes/obesitas industrie op dit moment. In 2025 steeg de aandelenkoers van Lilly fors, terwijl de koers van Novo halveerde. Na verschillende negatieve ontwikkelingen bij Novo zien we dat de komende tijd er ook weer wat positief nieuws zou kunnen komen (zoals de Wegovy afslankpil). Terwijl er nog wel degelijk risico's zijn, vinden we dat die momenteel voor een groot deel in de koers verdisconteerd zitten. 2026 zal een overgangsjaar worden waarna Novo weer de omzet flink zou moeten kunnen laten groeien in een nog steeds snel groeiende obesitas markt. Als gevolg van de sterk gestegen aandelenkoers van Lilly, zien we geen opwaarts potentieel meer in het aandeel.

Binnen consumptiegoederen verkochten we L'Oréal en kochten we Davide Campari. We namen afscheid van het aandeel L'Oréal aangezien het opwaarts potentieel te beperkt geworden was. Campari is marktleider in de categorie van dranken met een laag alcoholpercentage, zoals Spritz, vooral bekend van Aperol. Daarbij wint het aperitiefsegment aan relevantie als gelegenheidsdrankje. We verwachten verder een verbetering van de prestaties binnen Campari nu er een nieuwe hoog aangeschreven CEO aan het roer staat. Dit alles zal zich gaandeweg ook kunnen reflecteren in een hogere waardering van het aandeel.

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, industrie, 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. In 2026 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 2026 wordt er in de VS weer dubbelcijferige winstgroei verwacht en 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

Nvidia Corp.	8,2%
Microsoft Corp	7,7%
Apple Inc.	5,2%
Amazon.com Inc,	5,1%
Universal Music Group NV	3,4%
ASR Nederland NV	3,2%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,0%
Walt Disney Co.	2,9%
Novonesis	2,7%
HDFC Bank Ltd.	2,6%

Risico indicatoren*

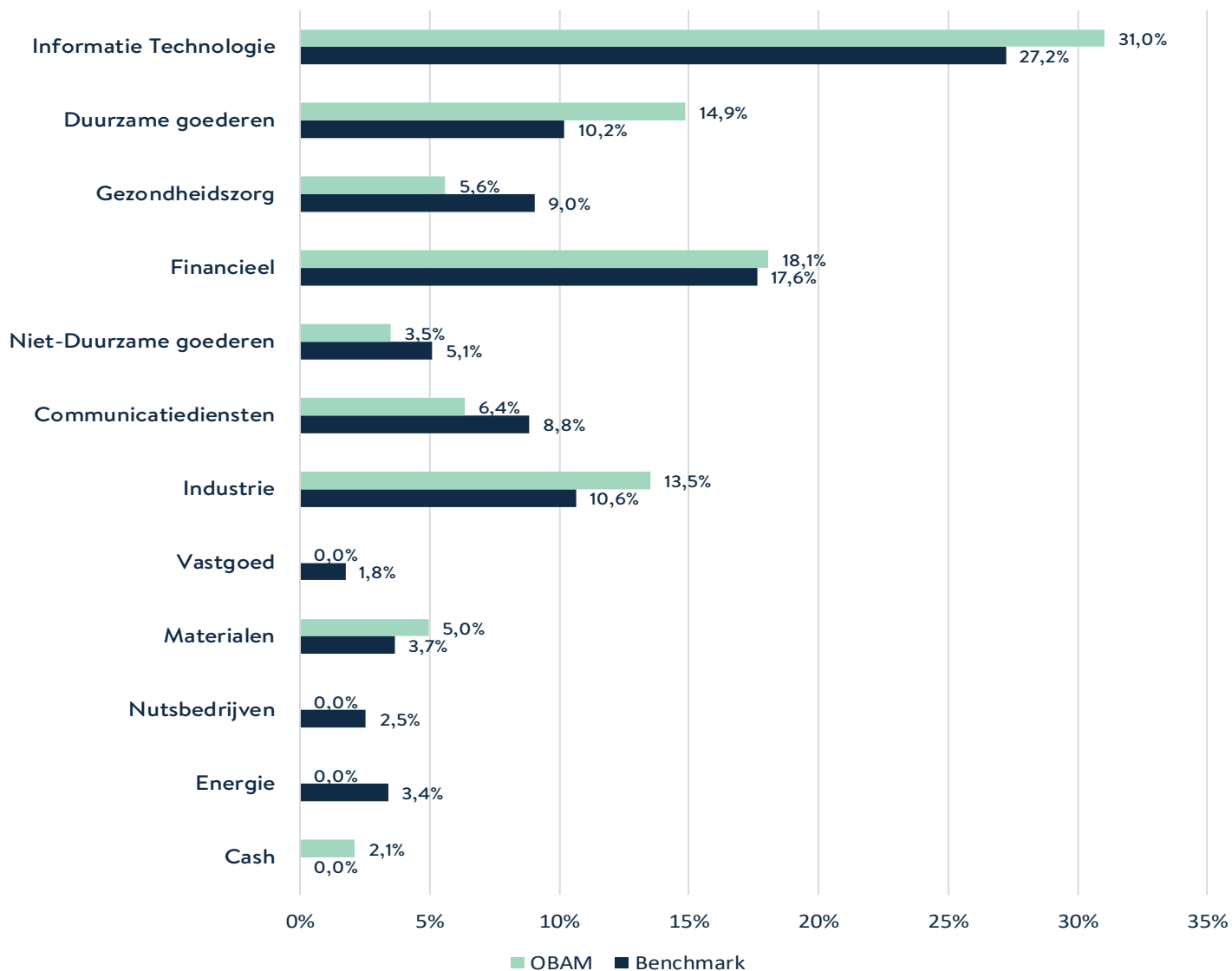
Volatiliteit fonds	11,4%
Volatiliteit benchmark	10,3%
Informatieratio	-1,1
Ex-post Tracking Error	4,0%
Bèta	1,04
Alpha	-4,8%

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

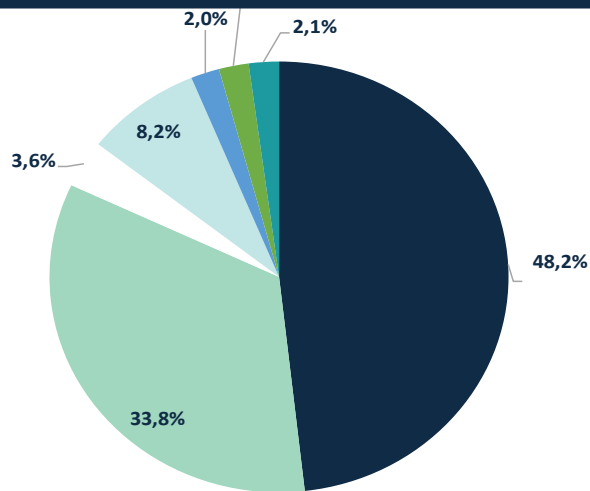
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	91,8%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,7%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,4%
Cash	2,1%
Totaal	100,0%

Sectorverdeling

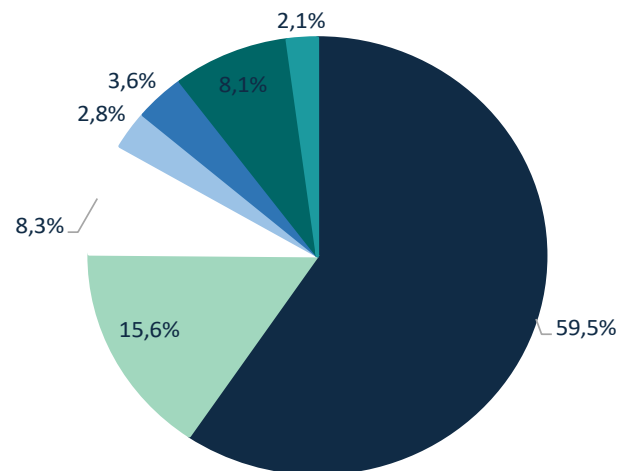


Regioverdeling



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

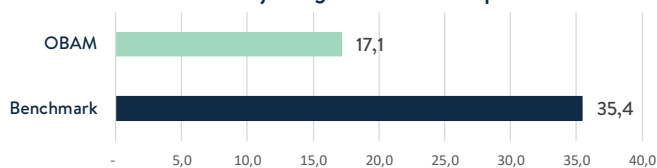
Valutaverdeling



USD
 EUR
 GBP
 CHF
 JPY
 Overig
 Cash

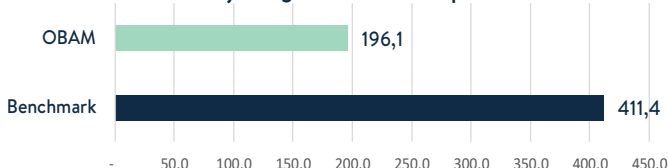
Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2025

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2025

Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

© 2025 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 10-2025. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: 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%

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 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.