OBAM/Maandrapport

30 september 2026

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op de wereldwijde aandelenmarkten verslechterde iets in september. De markten hadden te kampen met hogere kapitaalmarktrentes, gestegen olieprijzen en hernieuwde geopolitieke onzekerheid. De prestaties van sectoren op de aandelenbeurs liepen flink uiteen: technologie en sectoren die profiteren van AI bleven het goed doen, terwijl meer cyclische aandelen en rentegevoelige sectoren onder druk kwamen te staan. De Amerikaanse macrocijfers waren over het algemeen solide. De voorlopige inkoopmanagersindex (PMI) voor de totale bedrijvigheid steeg in september naar 58,4, het hoogste niveau sinds juli 2021. De cijfers wezen op een bbp-groei op jaarbasis van ongeveer 4% in het derde kwartaal. De kern-PCE-inflatie over augustus bleef echter hardnekkig hoog. De Amerikaanse centrale bank besloot mede daarom unaniem tot een renteverhoging van 0,25% naar 3,75%–4,00%. De Europese macro-economische indicatoren bleven veerkrachtig. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) voor de eurozone steeg in september naar 53,1, wat wijst op een bbp groei van ongeveer 1,7% op jaarbasis. De inflatie trok aan, gedreven door hogere energieprijzen. Hierdoor verhoogde ook de Europese centrale bank de beleidsrente met 0,25% naar 2,50%. Binnen Europa speelden zorgen over de overheidsfinanciën een belangrijke rol. Vooral in Frankrijk, waarbij ook politieke ontwikkelingen leiden tot een hoger kapitaalmarkt rente. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -0,7%, wat 1,8% minder was dan de referentie-index. Thermo Fisher Scientific, TSMC en ASML droegen in september het meest bij aan het rendement, terwijl Adyen, Netflix en Blackstone voor een negatieve bijdrage zorgden.

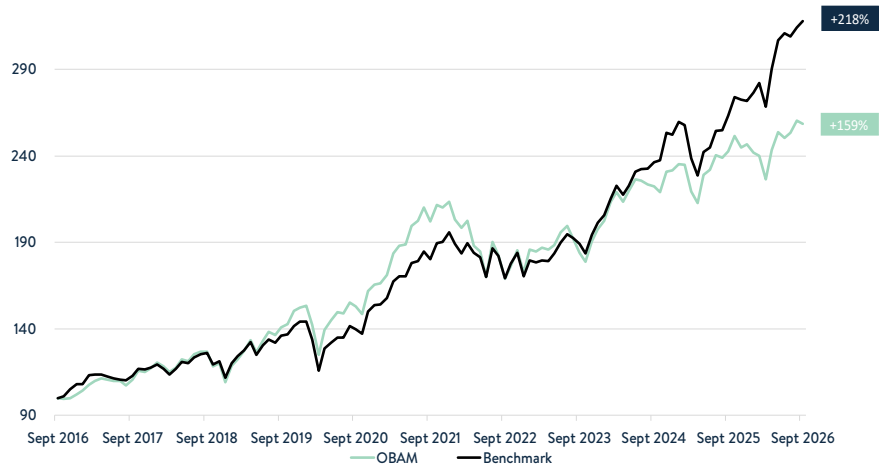
Rendementen [1)]

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	4,8%	-0,7%	3,3%	6,5%	12,0%	5,1%	10,0%	8,3%
MSCI AC WORLD NR	16,9%	1,1%	2,3%	20,8%	18,9%	12,0%	12,3%	7,9%
Extra rendement	-12,1%	-1,8%	1,0%	-14,3%	-6,9%	-6,9%	-2,3%	0,4%

* 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 beleggings-instelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 28,70
ISIN-code	NL0015002OB4
Dividend 2025	EUR 0,38

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 28,70
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2025	EUR 0,38

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 837 mln
Aantal posities	43

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Binnen informatietechnologie verkochten we SAP. Het aandeel liet een flink herstel zien in de afgelopen maanden, waardoor het opwaarts potentieel te beperkt geworden was. Binnen financiële waarden verkochten we een deel van onze positie in ASR nadat het aandeel verder was opgelopen, waardoor ons koersdoel meer in zicht is gekomen.

Binnen gezondheidszorg kochten we Chugai. Het Japanse bedrijf is een dochteronderneming van de Zwitserse farmaceut Roche. Chugai staat bekend om zijn zeer effectieve R&D platform waarbij het in de afgelopen jaren een groot aantal medicijnen op de markt heeft weten te brengen. Verder heeft Chugai een aantrekkelijk margeprofiel met hoge vrije kasstromen. Recentelijk is de koers van het aandeel onder druk gekomen, aangezien de verwachtingen van één van die net gelanceerde medicijnen te hoog geworden waren en Chugai tevens op korte termijn geen grote medicijnen naar de markt zal brengen. Wij verwachten dat ondanks de omlaag gekomen verwachtingen, Chugai's groei nog steeds aantrekkelijk is, waarbij de waardering nu een te negatief scenario verdisconteert.

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

Top 10 Holdings

Nvidia Corp.	8,4%
Microsoft Corp.	6,9%
Alphabet Inc. - C	6,2%
Apple Inc.	5,5%
Amazon.com Inc,	5,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,9%
Novonesis	3,7%
Broadcom Inc	3,5%
ASML Holding NV	3,2%
Adyen N.V.	3,0%

Risico indicatoren*

Volatiliteit fonds	11,6%
Volatiliteit benchmark	11,3%
Informatieratio	-1,5
Ex-post Tracking Error	4,5%
Bèta	0,95
Alpha	-6,0%

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

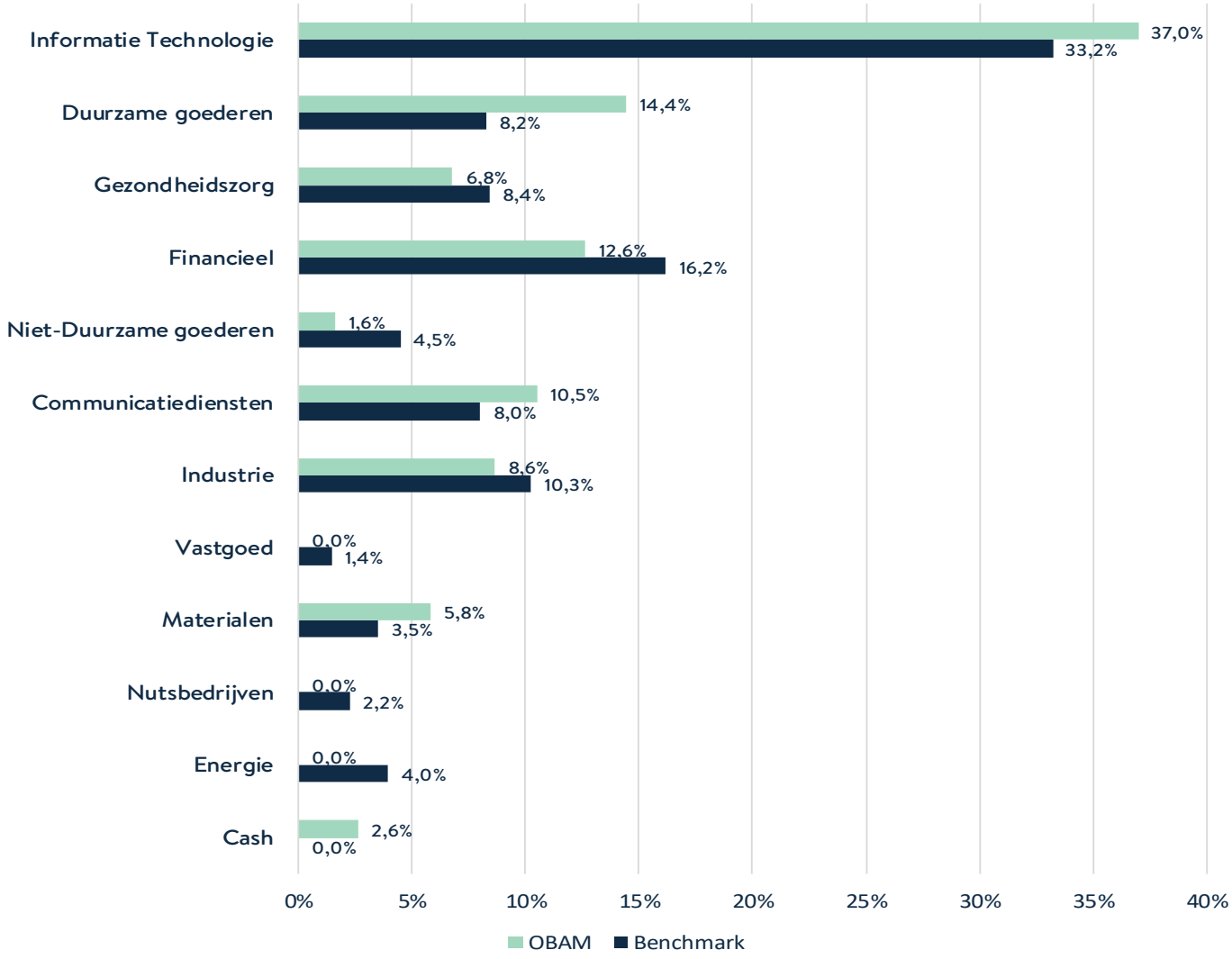
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	91,4%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,5%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,5%
Cash	2,6%
Totaal	100,0%

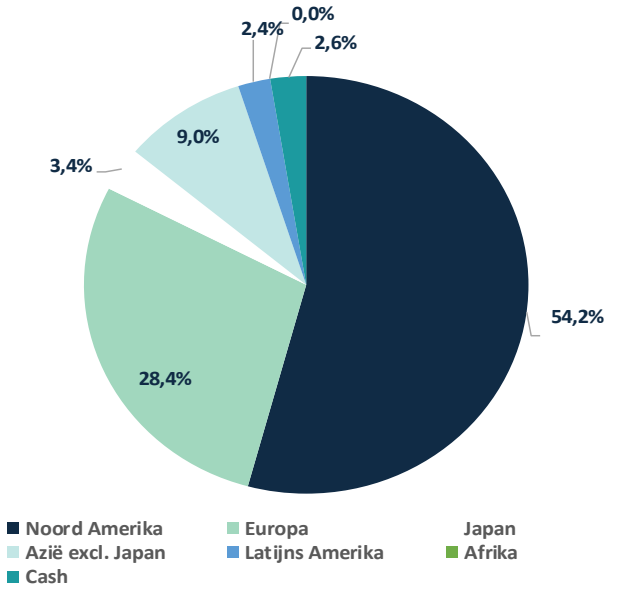
Vooruitzichten

We verwachten dat de oorlog in het Midden-Oosten, de ontwikkelingen rondom AI, inflatiedruk en hogere kapitaalmarktrentes het sentiment op de aandelenmarkten gaan bepalen. Veel van deze ontwikkelingen houden verband met elkaar. De oorlog met Iran heeft een directe link met de olie- en energieprijzen, die weer voor een hogere inflatie zorgen. De hogere olieprijs is de voornaamste reden geweest dat de inflatieverwachtingen zijn gestegen en daarmee dus ook de kapitaalmarktrente. In de VS draagt de relatief hoge economische groei daar ook aan bij. Verder komen daarbovenop de specifieke schuldenproblemen en het gebrek aan begrotingsdiscipline die er in Frankrijk en de VS zijn. Wanneer dat te veel uit de hand gaat lopen, gaan aandelenmarkten daar mogelijk ook negatief op reageren. Anderzijds blijft de uitrol van AI-infrastructuurcapaciteit (datacenters) voor veel bedrijven de komende tijd positief bijdragen aan de groei en mede zorgen voor die solide economische groei in de VS. Tevens zorgt het er mede voor dat de winstgroei bij bedrijven op een hoog niveau ligt, wat de aandelenkoersen steunt. Voor de komende derde kwartaalcijfers wordt bijvoorbeeld een gemiddelde winstgroei van 27% verwacht voor bedrijven in de S&P500. Naast alle positieve ontwikkelingen rondom AI zal de onzekerheid bij beleggers mogelijk toenemen nu de koersen van AI-gerelateerde aandelen zo fors zijn gestegen en in sommige gevallen vooruitlopen op de onderliggende ontwikkelingen. Tevens nemen de gevaren van AI ook toe, waarbij bijvoorbeeld oncontroleerbare AI-agents voor grote cybersecurityrisico's kunnen zorgen. Verder zal de mogelijke aanstaande beursgang van Anthropic ook een belangrijke graadmeter zijn. Aangezien een groot gedeelte van de stijgingen op de beurs de afgelopen jaren gevolg zijn van de AI ontwikkelingen, blijft dit een belangrijke factor voor het sentiment op aandelenmarkten. Tot slot komen de tussentijdse verkiezingen in de VS steeds dichterbij, waarbij het van belang zal zijn of Trump de meerderheid in beide huizen weet te behouden.

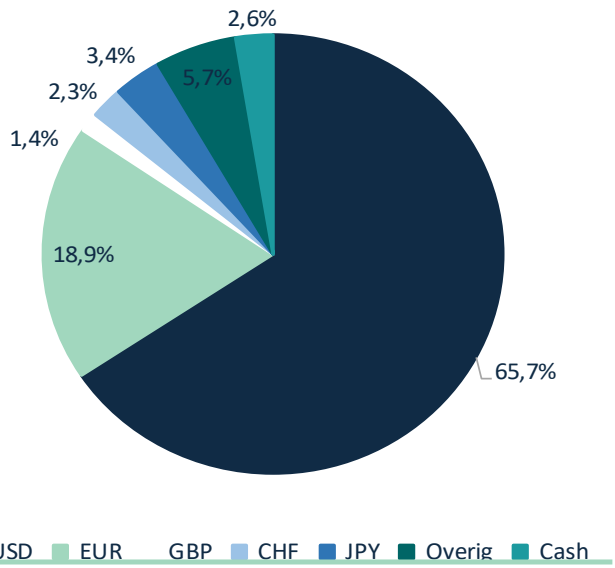
Sectorverdeling



Regioverdeling

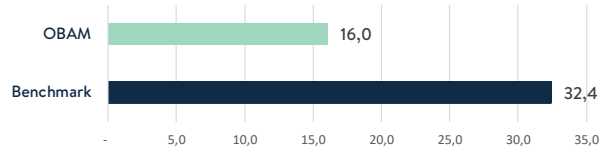


Valutaverdeling



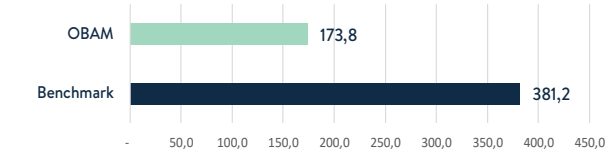
Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report June 2026

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report June 2026

Morningstar ESG-rating

Five Globe Sustainability Rating

© 2026 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 4-2026. 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%

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 Essentiele-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 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.