

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was positief in januari. Belangrijkste reden was een positieve cocktail van stijgende economische groeiverwachtingen (in met name de VS) en gematigde inflatieverwachtingen. Binnen de aandelenmarkten waren het niet meer de Amerikaanse mega-caps die beurzen omhoog zetten (het beeld van de afgelopen jaren), maar meer de cyclische sectoren en small-cap aandelen. De geopolitieke risico's namen aanzienlijk toe na de Amerikaanse operatie om de Venezolaanse president Maduro af te zetten en de dreigementen van president Trump om Groenland in te nemen. Als gevolg van deze ontwikkelingen steeg de goudprijs met 13% en Europese defensiebedrijven met 18%. Opkomende markten (+8%) waren regionaal de koploper en presteerden aanzienlijk beter dan de S&P 500 (+0,2%), Zuid-Korea was wederom de beste aandelenmarkt (+28%) gedreven door de halfgeleiders sector. Energie en Materialen waren de best presterende sectoren wereldwijd als gevolg van sterk gestegen grondstofprijzen, die omhoog werden gedreven door geopolitieke spanningen. Informatietechnologie (IT) en duurzame consumptiegoederen bleven achter. Opvallend was verder dat binnen IT de halfgeleiders (profiteren van AI) ruim 20% beter presteerden dan de software bedrijven (kans op AI disruptie). Het OBAM fonds behaalde een rendement van 1,6%, wat 3,6% minder was dan de referentie-index. Met name een aantal grotere posities in portefeuille bleven achter bij het marktgemiddelde. Samsung Electronics, TSMC en Infineon droegen in januari het meest bij aan het rendement, terwijl Microsoft, Novonosis en Universal Media Group voor een negatieve bijdrage zorgden.

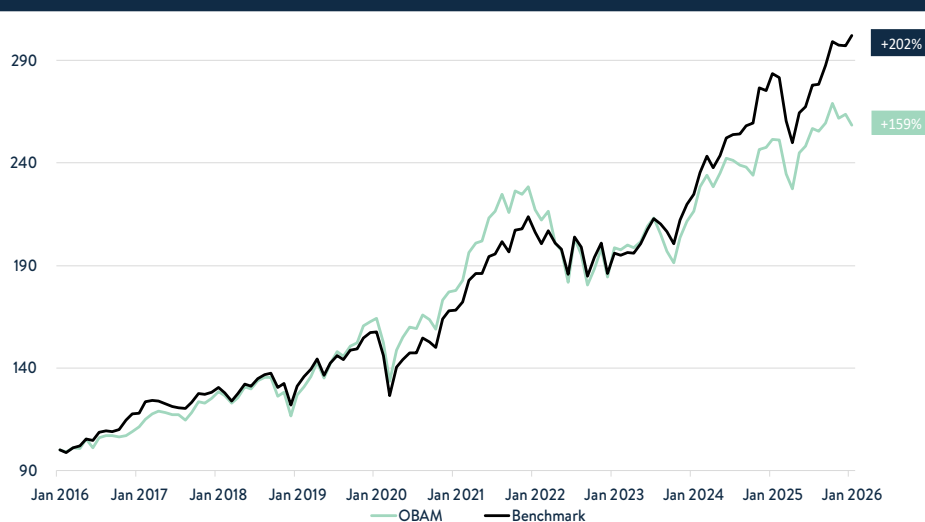
Rendementen ¹⁾

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

* 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 27,21
ISIN-code	NL0015002OB4
Dividend 2024	EUR 2,30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 27,21
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 864 mln
Aantal posities	47

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Binnen financiële diensten kochten we een positie in Blackstone en verkochten we MSCI. Blackstone is één van de grootste spelers op het gebied van alternatieve beleggingen in de Verenigde Staten. Het bedrijf is sterk in private activa; voornamelijk vastgoed, infrastructuur en private equity. Gezien de zorgen over de kredietmarkten in 2025 en enkele afschrijvingen heeft deze sector tegenwind ondervonden. Wij geloven echter in de positieve fundamenten van de alternatieve vermogensbeheerders waarbij de sterkere spelers in de markt (waarvan Blackstone er één is) steeds sterker worden. Het aandeel handelt daarbij op een aantrekkelijke waardering. MSCI werd daarentegen verkocht aangezien we daar geen opwaarts potentieel meer zagen gezien de opgelopen waardering.

Binnen duurzame consumptiegoederen kochten we Mercado Libre. Het bedrijf is de dominante speler op het gebied van e-commerce en e-finance in Latijns-Amerika. Dankzij het hoge serviceniveau en snelheid van levering houdt Mercado bijvoorbeeld Amazon op afstand in het hogere segment en veel ambitieuze nieuwkomers (Sea, Temu/Shein) in het lagere segment. Na vele jaren van hypergroei van de omzet (meer dan 50%) is de groei vier jaar geleden winstgevend geworden. De toekomst ziet er nog steeds zeer gunstig uit dankzij een combinatie van marktpenetratie, marktaandeelwinst, schaalvoordelen en extra inkomsten. Naar verwachting zal de omzet de komende drie jaar met 25% per jaar groeien, wat zal leiden tot een hogere winst per aandeel door stijgende marges.

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. 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 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 momenteel in elke grote sector. 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. Tevens zal er ook steeds meer aandacht komen voor de disruptieve kracht van AI en de impact die het zou kunnen hebben op verschillende sectoren zoals bijvoorbeeld de software, business services en media industrie. Dit kan risico's voor deze aandelen opleveren aangezien er dan een herwaardering van de sector volgt, maar ook kansen aangezien niet elk bedrijf op dezelfde wijze door AI geraakt zal worden. 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 waarschijnlijk weer terugkomen.

Top 10 Holdings

Nvidia Corp.	8,5%
Microsoft Corp	7,3%
Amazon.com Inc,	5,3%
Apple Inc.	5,0%
Universal Music Group NV	3,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,3%
ASR Nederland NV	3,0%
Walt Disney Co.	2,9%
Samsung Electronics Co., Ltd.	2,7%
Novonosis	2,7%

Risico indicatoren*

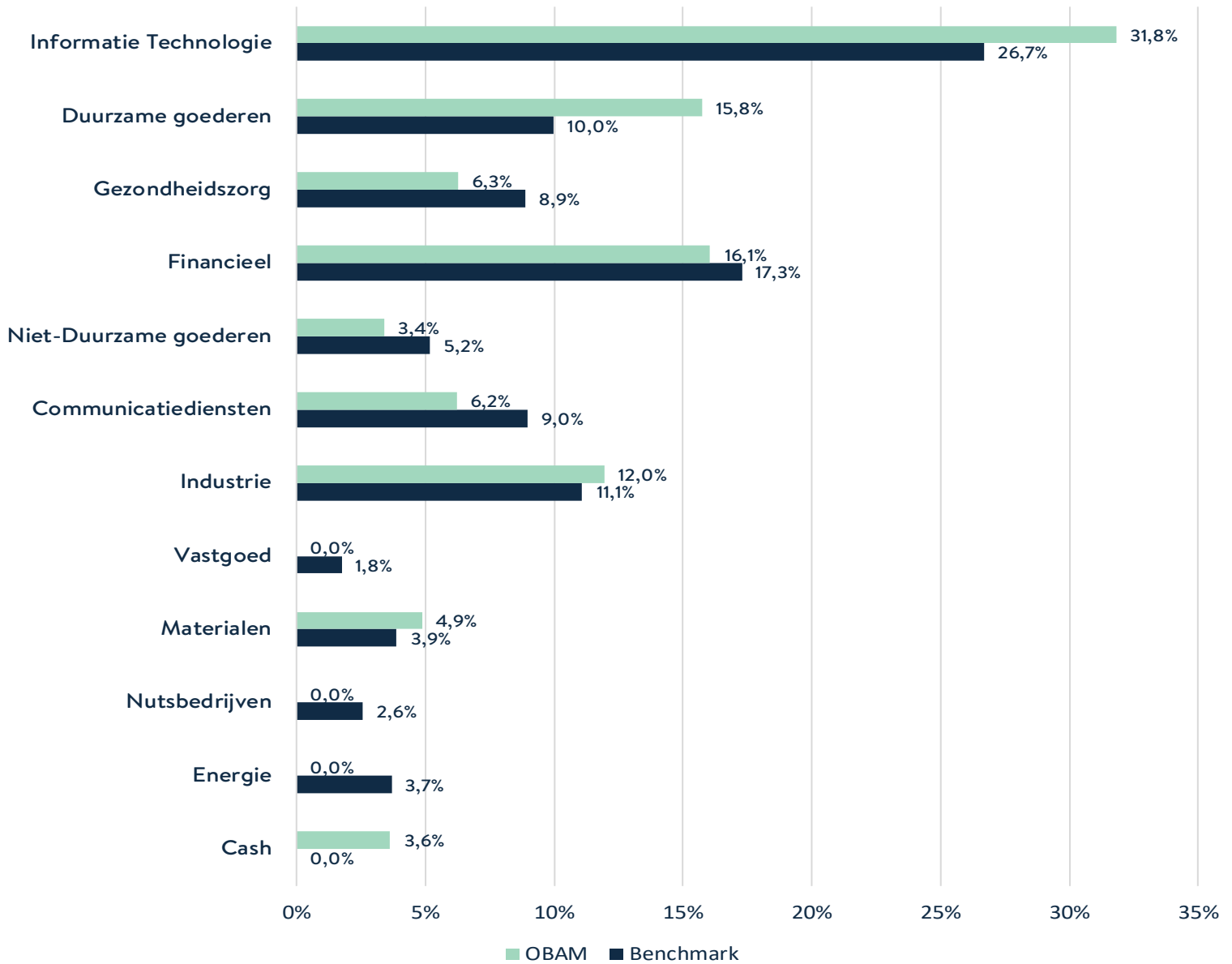
Volatiliteit fonds	10,8%
Volatiliteit benchmark	10,0%
Informatieratio	-1,5
Ex-post Tracking Error	4,1%
Bèta	1,00
Alpha	-6,3%

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

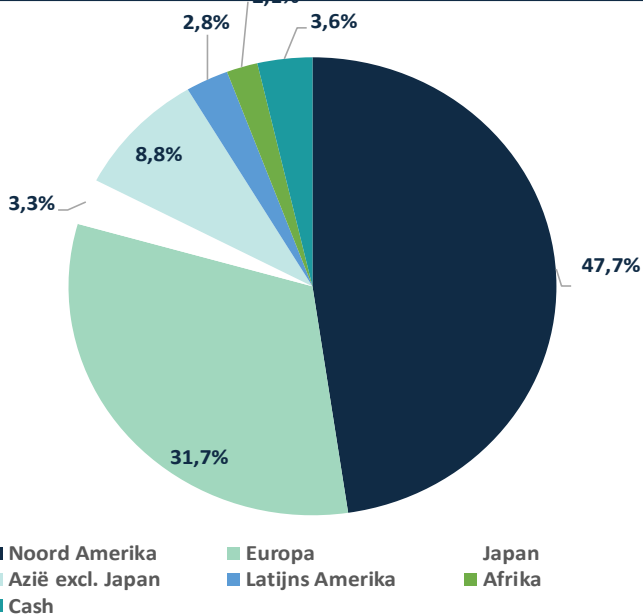
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	90,1%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,7%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,6%
Cash	3,6%
Totaal	100,0%

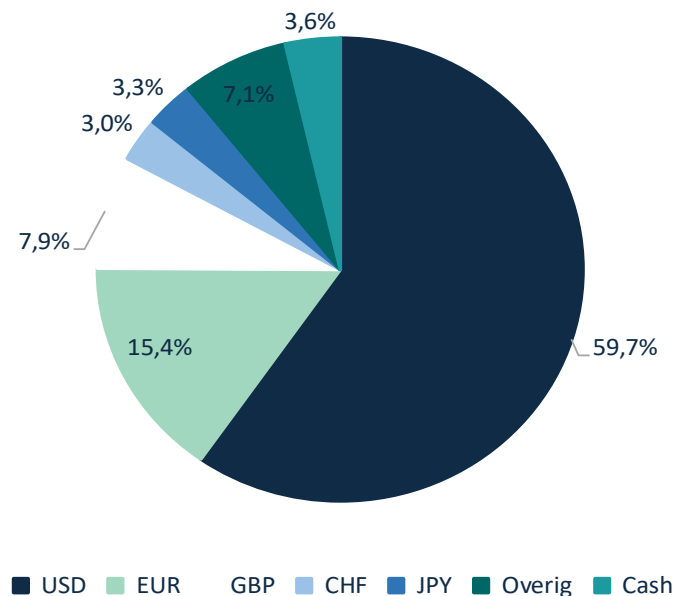
Sectorverdeling



Regioverdeling

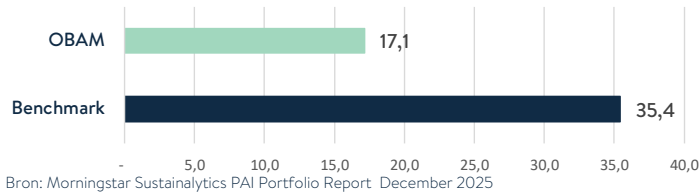


Valutaverdeling

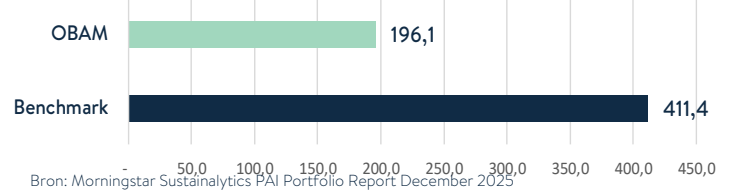


Duurzaamheidskarakteristieken

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



© 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 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.