

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was positief in februari. De MSCI ACWI steeg met 2,1%. Regionale uitblinkers waren wederom Korea (Samsung +37%), Taiwan (TSMC +14%) en Japan, terwijl de VS te maken kreeg met een daling door de technologiesector (-1,9% voor de Nasdaq). De Magnificent 7 aandelen daalden o.a. door de angst voor disruptie door AI bij softwarebedrijven en de significante investeringen in datacentercapaciteit voor de komende jaren die deze bedrijven doen. Beleggers roteerden naar sectoren zoals nutsbedrijven en de vastgoedsector die bovengemiddeld presteerden. Europese aandelen lieten ook een relatief goed (MSCI Europe +3,9%) rendement zien, gedreven door verbeterende macro-economische signalen en fiscale stimulansen met name in Duitsland. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) steeg in Europa naar 51,9 (tegenover 51,5 eerder), met name dankzij de industrie. In Azië zorgde een overweldigende overwinning van de LDP in Japan voor een stijging van de Topix (+9,8%), terwijl China achterbleef (MSCI China -5,3%) als gevolg van negatief nieuws over regelgeving en zwakke internetaandelen. Aan het einde van de maand werden aandelenmarkten zwakker als gevolg van de escalatie van het conflict tussen de VS en Iran, dat leidde tot een sterke stijging van de energieprijzen. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -0,7%, wat 2,8% minder was dan de referentie-index. Met name een aantal grotere posities in portefeuille bleven achter bij het marktgemiddelde. Samsung Electronics, TSMC en Keyence droegen in februari het meest bij aan het rendement, terwijl Microsoft, Nvidia en Amazon voor een negatieve bijdrage zorgden.

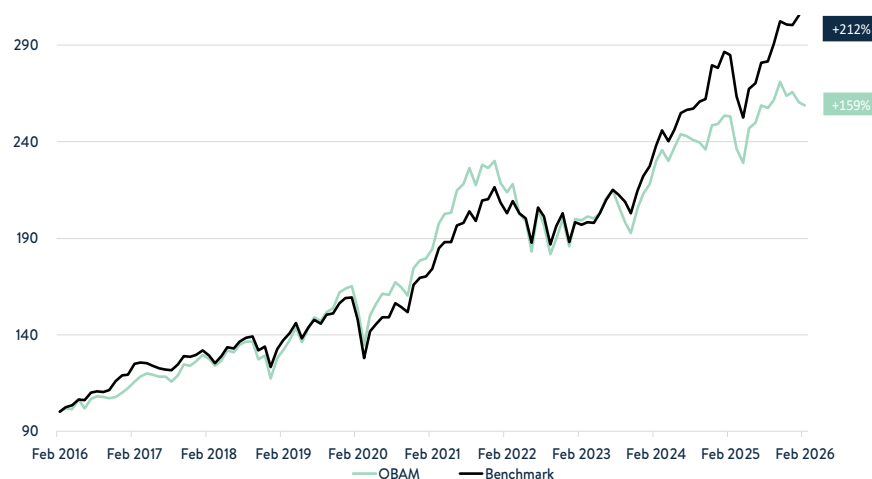
### Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-2,6%	-0,7%	-1,9%	2,2%	9,1%	7,0%	10,0%	8,2%
MSCI AC WORLD NR	3,7%	2,2%	3,6%	9,4%	16,5%	12,3%	12,0%	7,7%
Extra rendement	-6,3%	-2,9%	-5,5%	-7,2%	-7,4%	-5,3%	-2,0%	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 <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 27,02
ISIN-code	NL00150020B4
Dividend 2024	EUR 2,30

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 27,02
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 854 mln
Aantal posities	48

## 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

Binnen industrie kochten we Metso en werden Assa Abloy en Techtronic verkocht. Metso is een wereldleider op het gebied van verkleiningstechnologieën (breken, malen en scheiden) en bedient de mijnbouwsector (75% van de omzet) en de sector voor aggregaten voor infrastructuurprojecten (25% van de omzet), waarbij bijna 60% van de inkomsten afkomstig is van diensten. Metso profiteert van een sterke marktgroei in de mijnbouw, met name voor koper en goud, gedreven door elektrificatie en de groene transitie. Het bedrijf streeft naar een jaarlijkse omzetgroei van ten minste 7% en een operationele marge van meer dan 18%. We verwachten dat Metso deze doelstellingen kan verslaan nu er steeds meer projecten in de mijnbouw van start gaan als gevolg van de hoge grondstofprijzen. Assa Abloy en Techtronic werden verkocht nadat de koersen fors opgelopen waren waardoor er geen opwaarts potentieel meer was.

Binnen communicatie services kochten we Netflix. Netflix was hard gedaald omdat het zat verwickeld in een overnamestrijd voor Warner Bros Discovery. Aangezien de kansen voor een succesvolle acquisitie snel afnamen, besloten we om wederom een positie in Netflix te nemen. Als gevolg van het afkaatsen van de overname, zou de beurskoers van Netflix weer snel kunnen herstellen, waarbij beleggers zich weer zullen focussen op de sterke fundamenten van Netflix, met zowel hoge groei van de omzet, winst als kasstromen.

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. Daar zou de komende tijd verandering in kunnen komen wanneer de oorlog tussen de VS/Israël en Iran lang aanhoudt. De spanningen in het Midden-Oosten hebben namelijk niet alleen een effect op grondstofprijzen (olie/gas), maar geven ook opwaartse inflatiedruk en kunnen leiden tot een verzwakking van de wereldwijde economische groei. Tevens bestaat de mogelijkheid dat centrale banken renteverhogingen moeten doorvoeren om hogere inflatieverwachtingen tegen te gaan. Dit terwijl in 2026 de wereldwijde economische groei juist had moeten kunnen aantrekken. Wereldwijd wordt er namelijk flink fiscaal gestimuleerd (in Europa, VS, Japan en China). Voor 2026 wordt er in de VS weer dubbelcijferige winstgroei verwacht en dit wordt niet alleen gedreven door de techreuzen. Sommige voordelen van AI beginnen ook al zichtbaar te worden in operationele efficiëntie en kostenreductie voor bedrijven. De adoptie van AI versnelt daarbij in elke grote sector. De AI-toepassingen zullen ook 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 en wie het meest zal gaan profiteren van de voordelen die AI biedt. Tevens is er ook steeds meer aandacht 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, waarbij het recente conflict rondom Iran een voorbeeld is. 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.	8,0%
Microsoft Corp	6,8%
Apple Inc.	5,2%
Amazon.com Inc,	4,8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,8%
Samsung Electronics Co., Ltd.	3,3%
Universal Music Group NV	3,1%
ASR Nederland NV	3,0%
Novonesis	2,6%
HDFC Bank Ltd.	2,3%

## Risico indicatoren\*

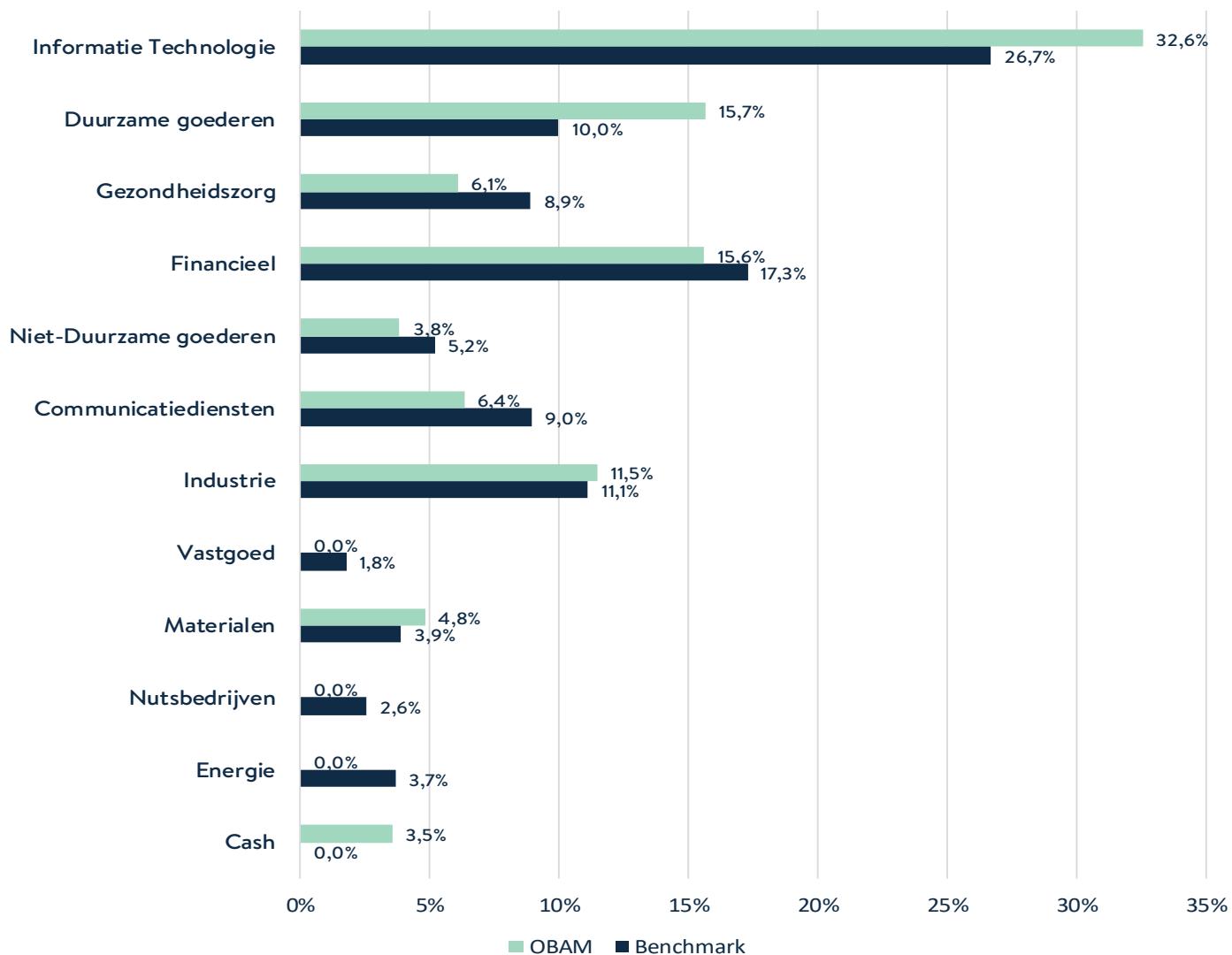
Volatiliteit fonds	10,8%
Volatiliteit benchmark	10,0%
Informatieratio	-1,7
Ex-post Tracking Error	4,3%
Bèta	1,00
Alpha	-7,3%

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

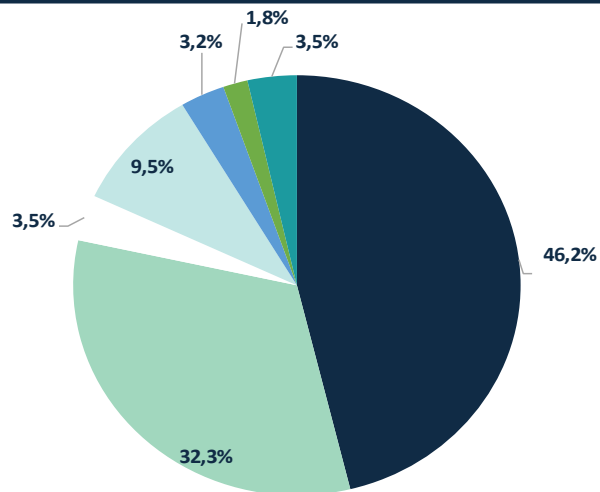
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	90,2%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,5%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,7%
Cash	3,5%
Totaal	100,0%

## Sectorverdeling

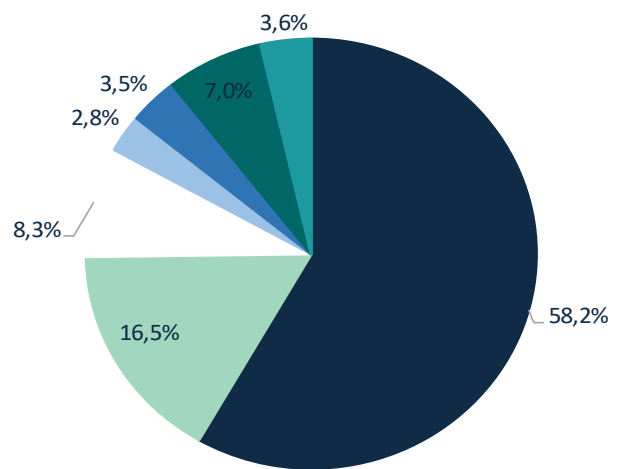


## Regioverdeling



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

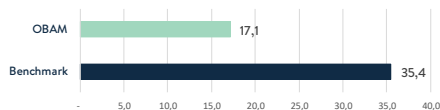
## Valutaverdeling



USD
  EUR
  Overig
  Cash
  GBP
  JPY
  CHF

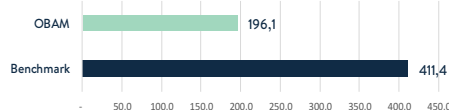
## Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainability PAI Portfolio Report December 2025

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



Bron: Morningstar Sustainability PAI Portfolio Report December 2025

### Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

© 2025 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 1-2026. 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%

### 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](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 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.