

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten was negatief in maart. De belangrijkste drijfveer was de start van de oorlog tegen Iran door VS/Israël met als gevolg escalerende spanningen in het Midden-Oosten. Dit zorgde voor een aanzienlijke stijging van de olieprijs (+55% in maart) waar wereldwijd de energiesector fors van profiteerde (MSCI ACWI energie index +13%). Alle andere sectoren sloten de maand fors lager af. Met name de op de consument gerichte sectoren en de materialensector werden het hardst geraakt. Binnen technologie waren de aankondigingen van zeer grote investeringen in AI-infrastructuur het thema. Dit wakkerde de zorgen aan over de impact op de vrije kasstromen, marges en terugverdiertijden voor de bedrijven die deze investeringen doen. Op regioniveau presteerden Amerikaanse aandelen relatief het beste, terwijl Opkomende markten en Europa achterbleven aangezien daar de impact van de hoge energieprijzen het sterkst is. In Europa belemmert de oorlog in het Midden-Oosten namelijk het macro-economisch herstel en leidde de schok in de energieprijzen tot een snelle negatieve bijstelling van de macro-economische verwachtingen. De gevolgen van de oorlog zijn nu al terug te zien in de inflatiecijfers in Europa die in maart naar 2,5% op jaarbasis opliepen (1,9% in de voorgaande periode). De dollar steeg 2,2% t.o.v. de euro, waarbij beleggers toch weer terug naar de dollar vluchtten. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -5,7%, wat 0,8% minder was dan de referentie-index. Nvidia, Amazon en Novonosis droegen in maart het meest bij aan het rendement, terwijl Samsung Electronics, McCormick en HDFC Bank voor een negatieve bijdrage zorgden.

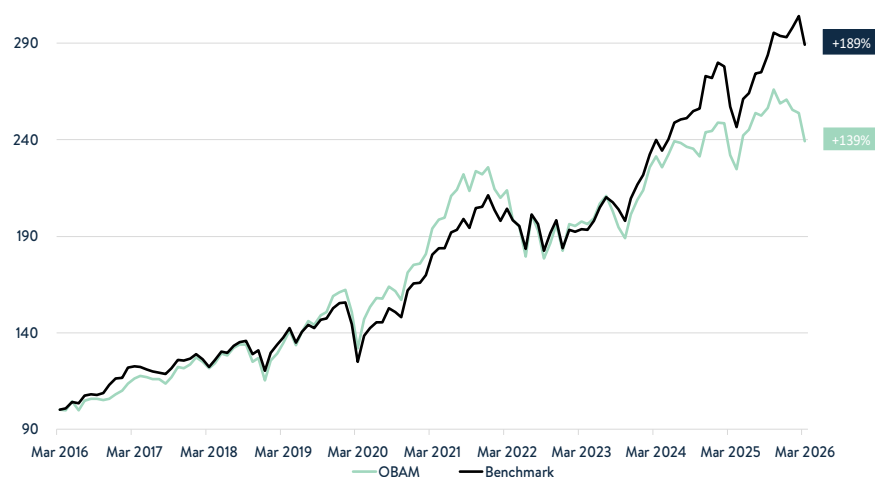
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-8,2%	-5,7%	-8,2%	3,2%	6,6%	4,3%	9,1%	8,0%
MSCI AC WORLD NR	-1,3%	-4,9%	-1,3%	12,5%	14,3%	9,9%	11,2%	7,6%
Extra rendement	-6,9%	-0,8%	-6,9%	-9,3%	-7,7%	-5,6%	-2,1%	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 beleggingsinstelling
Fondsbeheerder	OBAM Investment Management B.V.

Aandelenklasse Classic (C)

NAV ultimo maand	EUR 25,49
ISIN-code	NL00150020B4
Dividend 2024	EUR 2,30

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 25,49
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2024	EUR 2,30

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 788 mln
Aantal posities	45

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

Binnen informatietechnologie kochten we ASML en verkochten we Infineon. We hebben wederom een positie in ASML opgebouwd, omdat de vraag naar AI chips nu ook de vraag naar geheugenchips en de standaardchips aanwakkert. De vraag blijft daardoor groter dan het aanbod in de komende twee jaar wat een versnelling van capaciteitsuitbreidingen veroorzaakt. ASML produceert machines die noodzakelijk zijn voor de productie van chips en zal hiervan dus profiteren. Infineon werd verkocht nadat door de sterke stijging van het aandeel ons koersdoel bereikt was.

Binnen financiële waarden kochten we KBC en verkochten we LSE Group. KBC werd opnieuw in de portefeuille opgenomen. We beschouwen KBC als één van de meest interessante bank/verzekeringsmodellen in Europa. Het aandeel is de afgelopen tijd naar beneden gekomen op basis van algemene zorgen over de economie. Wij geloven echter dat de winstverwachtingen voor KBC Group op dit moment voldoende onderbouwd zijn. Bovendien bieden de hogere rentes KBC nog steeds veel positieve impulsen. Op basis van de huidige waardering zien we een aantrekkelijk rendementspotentieel in combinatie met een dividendrendement van 5%. LSE werd verkocht aangezien er meer onzekerheid is over de uiteindelijke waarde van de Refinitiv-terminalactiviteiten als gevolg van AI-innovaties in de financiële dienstverlening. Hierdoor is het risico/rendement profiel niet aantrekkelijk genoeg meer.

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

De spanningen in het Midden-Oosten zullen voorlopig een belangrijke factor zijn voor het sentiment op aandelenmarkten. Daarbij zal het van belang zijn of het blijft bij een kortstondige oorlog of dat er een langere periode is van hoge geopolitieke spanningen. In het eerste geval lijkt de schade nog behapbaar en zal met name Europa voorlopig last houden van hogere energieprijzen, met als gevolg zwakkere economische groei en een tijdelijk hogere inflatie. Daarbij bestaat de kans dat de ECB de rente gaat verhogen om de hogere inflatie tegen te gaan. Wanneer de oorlog een meer langdurig karakter krijgt, dan zal er wereldwijd druk komen op economische groeiverwachtingen en zullen de hoge olie/gasprijzen voor inflatiedruk zorgen waarbij het in de VS lastiger zal zijn om renteverlagingen door te voeren. Tevens zullen bedrijven door alle onzekerheden minder bereid zijn om te investeren en consumenten om te besteden. De wereldwijde fiscale stimulansen (in Europa, VS, Japan en China) zullen dan ook minder effect hebben. Anderzijds verwachten we dat de ontwikkeling van AI voor positieve effecten zal zorgen. Voor 2026 wordt er in de VS voornamelijk weer dubbelcijferige winstgroei van de bedrijven 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 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 wat kan leiden tot een herwaardering op de aandelenbeurs. Verder zullen de huidige geopolitieke spanningen naar verwachting aanhouden, waarvan 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.	8,7%
Microsoft Corp	7,1%
Apple Inc.	5,5%
Amazon.com Inc,	5,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,8%
Novonesis	3,3%
ASR Nederland NV	3,1%
Universal Music Group NV	2,9%
Adyen N.V.	2,7%
CRH plc	2,4%

Risico indicatoren*

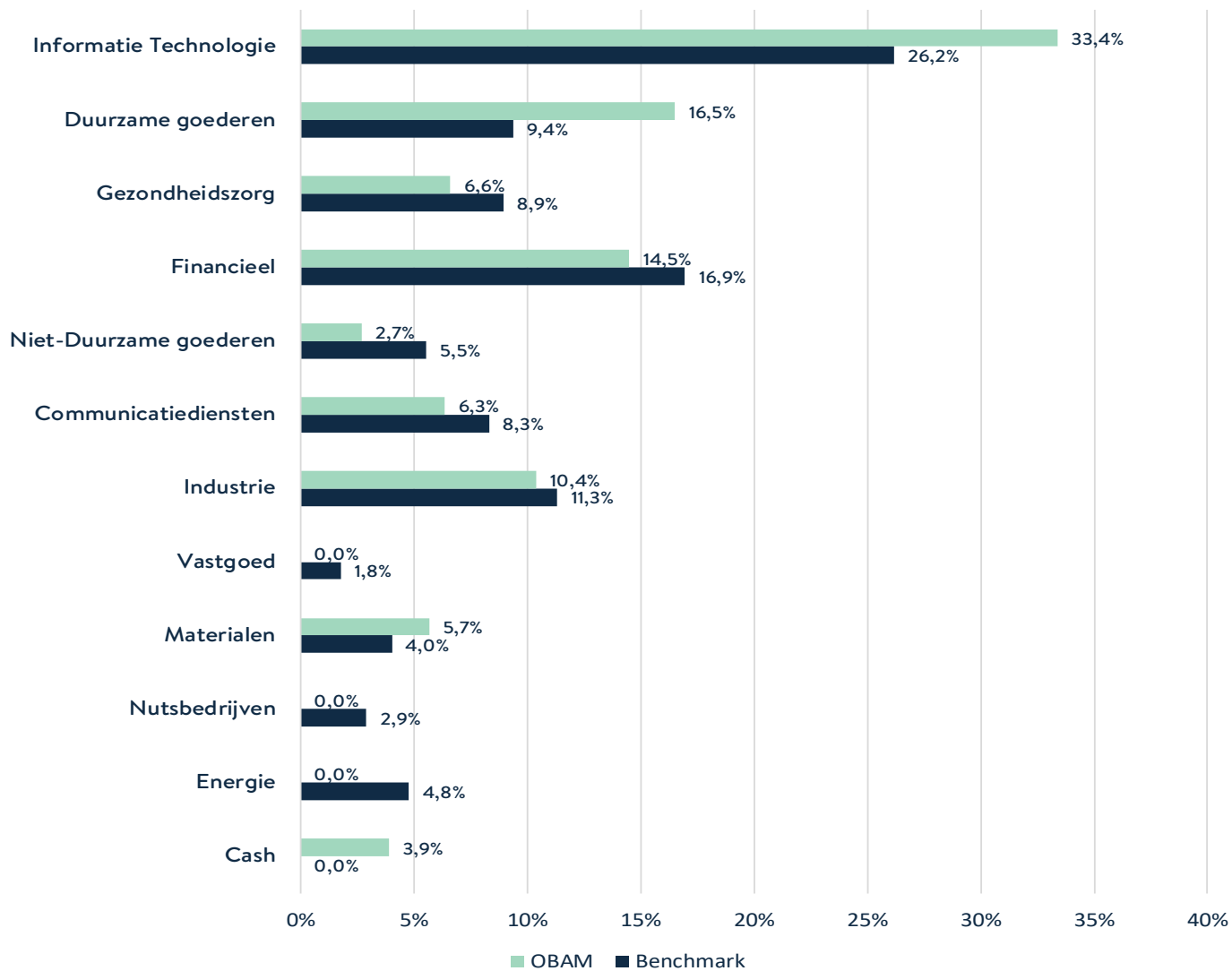
Volatiliteit fonds	11,4%
Volatiliteit benchmark	10,6%
Informatieratio	-1,8
Ex-post Tracking Error	4,2%
Bèta	1,00
Alpha	-7,8%

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

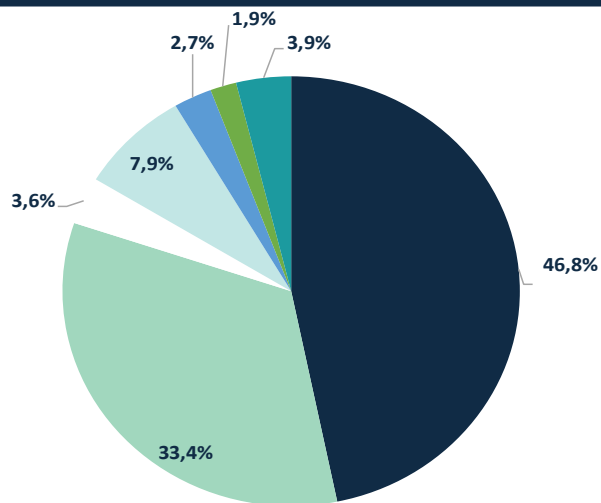
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	89,6%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	4,8%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,8%
Cash	3,9%
Totaal	100,0%

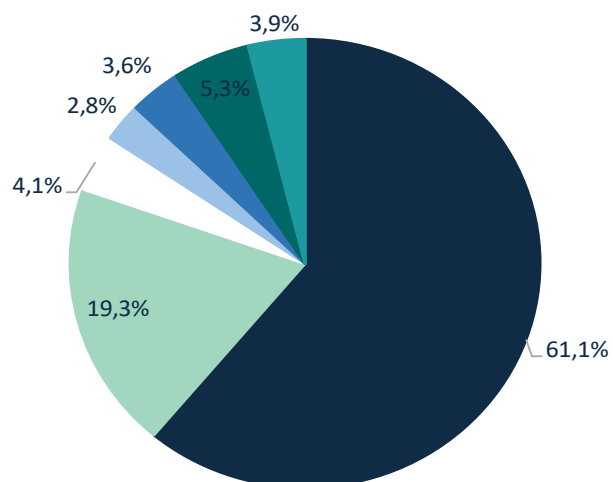
Sectorverdeling



Regioverdeling



Valutaverdeling

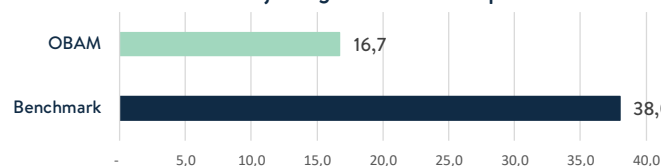


Noord Amerika
 Europa
 Japan
 Latijns Amerika
 Afrika
 Cash

USD
 EUR
 GBP
 CHF
 JPY
 Overig
 Cash

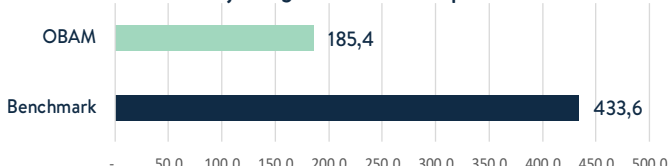
Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report March 2026

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report March 2026

Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

Signatory of:



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