

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten verslechterde richting het einde van het jaar. Na zeven positieve maanden qua rendement, sloot de MSCI AC World in euro gemeten licht negatief in december. Per saldo was 2024 echter een uitstekend aandelenjaar waarbij diezelfde index ruim 25% hoger eindigde. De belangrijkste reden voor het verslechterende sentiment was de opgelopen kapitaalmarktrente waarbij de Amerikaans 10-jaars rente met 0,4% steeg naar 4,6%. Zoals algemeen verwacht werd, verlaagde de Fed tijdens haar bijeenkomst in december de Federal Funds-rente nog eens met 0,25%. Belangrijker was echter de communicatie over het toekomstige beleid waarbij een meer geleidelijk tempo van versoepeling in 2025 werd aangegeven dan eerder gemeld. De macro-economische cijfers lieten nog steeds op een solide economische groei zien in de VS. De macro-economische indicatoren in Europa bleven daarentegen zwak, waarbij ook de ECB haar beleidsrente wederom met 0,25% verlaagde. Als gevolg van bovenstaande ontwikkelingen werd de dollar sterker versus euro (+2,2%). Het waren wederom de Amerikaanse megacaps die fors beter presteerde dan de rest van de markt in de maand; Tesla (+17%), Alphabet (+12%), Amazon (+6%) en Apple (+6%). Communicatie Services en duurzame consumptiegoederen waren wereldwijd de beste presterende sectoren. Materialen en vastgoed bleven het meeste achter. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 0,3%, wat 0,7% beter was dan de referentie index. Alphabet, Amazon en Apple droegen het meest bij aan het rendement, terwijl GXO Logistics, Samsung Electronics en Walt Disney voor een negatieve contributie zorgden.

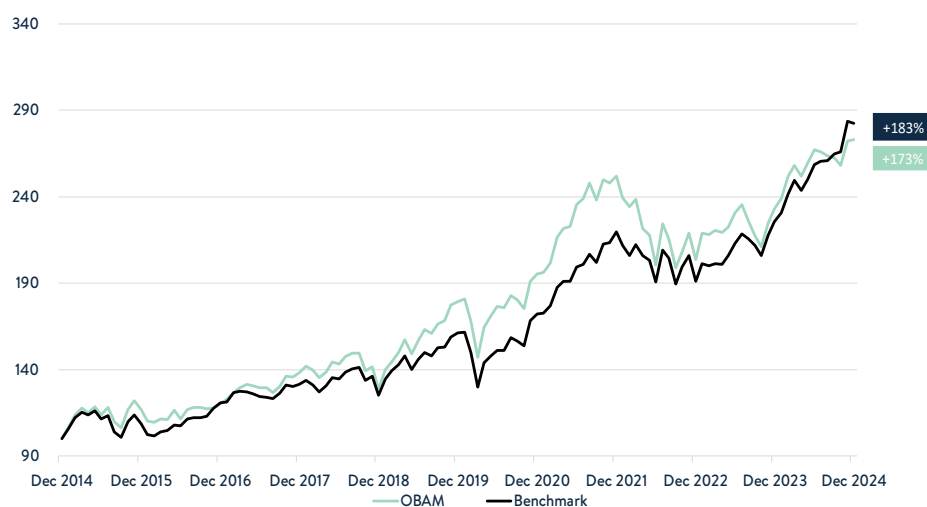
## Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	17,1%	0,3%	4,0%	17,1%	2,7%	8,8%	10,6%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	25,3%	-0,4%	6,7%	25,3%	8,8%	11,9%	10,9%	7,6%
Extra rendement	-8,3%	0,7%	-2,7%	-8,3%	-6,1%	-3,1%	-0,4%	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 <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.



## Kerngegevens

Fondsnaam	OBAM N.V.
Valuta	EUR
Oprichtingsdatum	1-11-1936
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 132,54
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 132,54
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 919 mln
Aantal posities	45

## 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

We kochten binnen gezondheidszorg **Eli Lilly** (Lilly). De belangrijkste divisie van Lilly is momenteel de diabetes- en obesitas franchise. Hierin zijn ze samen met Novo Nordisk de marktleider in een snel groeiende markt die naar verwachting op jaarbasis de \$100 miljard zal overstijgen. Daarnaast is Lilly actief in vier andere belangrijke therapeutische gebieden; neurodegeneratie, oncologie, immunologie en pijn. De koers van het aandeel is recentelijk met bijna 20% gecorrigeerd, terwijl de positieve fundamenten niet wezenlijk veranderd zijn. Dit biedt naar onze mening een aantrekkelijk instapmoment voor een bedrijf dat haar omzet de komende vijf jaar waarschijnlijk zal zien verdubbelen.

Binnen informatietechnologie verkochten we **Adobe** nadat de waardering van het aandeel fors opgelopen was en geen opwaarts potentieel meer bood.

We kochten binnen consumenten goederen **L'Oreal**. L'Oreal is het grootste cosmeticabedrijf ter wereld. Het bedrijf bevindt zich in de beste segmenten van persoonlijke verzorging en lijkt vaak op een luxe ervaring. De mondiale voetafdruk van L'Oréal zorgt voor een gunstige demografie en een ambitieuze groeiende middenklasse in de opkomende landen. Het groeiniveau, het prijszettingsvermogen en de hoge marge structuur maken het een aantrekkelijk aandeel. De recente daling in de koers van het aandeel maakt nu ook dat de waardering aantrekkelijk is.

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, communicatie services en gezondheidszorg. Het fonds is onderwogen in o.a. banken, energie, vastgoed en nutsbedrijven.

## Vooruitzichten

Met Trump opnieuw als Amerikaanse president is één ding zeker: 2025 zal wederom een volatiel jaar worden voor aandelenmarkten. De thema's inflatie, het (rente) beleid van de centrale banken en de opkomst van AI waren de afgelopen jaren dominant. De Magnificent 7 bedrijven trokken daarbij de beurs in de VS omhoog. De focus van de markt zou in 2025 wel eens kunnen gaan verschuiven naar de economische- en geopolitieke effecten van Trump 2.0. Vanuit macro-economisch perspectief valt hierbij te denken aan het grote begrotingstekort en de schuldenberg in de VS. De (lange) kapitaalmarktrente zou hierdoor op een hoger niveau kunnen blijven, mogelijk ook omdat het beleid van Trump inflatoir kan gaan werken door o.a. importtarieven. Een potentieel sterkere Amerikaanse dollar en diezelfde importtarieven zouden negatief kunnen zijn voor (exporterende) opkomende markten. Anderzijds zijn er ook verschillende positieve effecten te bedenken zoals een lagere belastingvoet, minder wet- en regelgeving en het beleid van Trump is over het algemeen pro-business. Sectoren als financiële dienstverlening en industriële bedrijven op het gebied van automatisering en elektrificatie (als gevolg van reshoring) kunnen profiteren. Er zal ook een hernieuwde focus gaan komen op bedrijven met prijskracht wanneer er wederom inflatiedruk ontstaat door importtarieven. Wel verwachten we dat de ontwikkelingen rondom AI een belangrijk thema blijven. Steeds meer bedrijven zullen hier in toenemende mate van gaan profiteren op het gebied van efficiëntie en productiviteit. De huidige geopolitieke spanningen zullen naar verwachting voorlopig wel aanhouden. Zeker ten aanzien van handel en toegang tot hoogwaardige technologie tussen de VS en China, maar ook de verhoudingen tussen China en Taiwan blijven op de langere termijn een onzekerheid. Anderzijds kan een potentiële beëindiging van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voor positief sentiment op met name Europese aandelenmarkten zorgen.

---

## Top 10 Holdings

Microsoft Corp.	8,1%
NVIDIA Corp.	6,3%
Amazon.com Inc.	5,7%
Alphabet Inc. - C	4,1%
ASR Nederland NV	3,6%
Walt Disney Co	3,5%
ASML Holding NV	3,3%
Infineon Technologies AG	3,2%
Apple Inc.	2,6%
Sony Group Corp.	2,6%

## Risico indicatoren\*

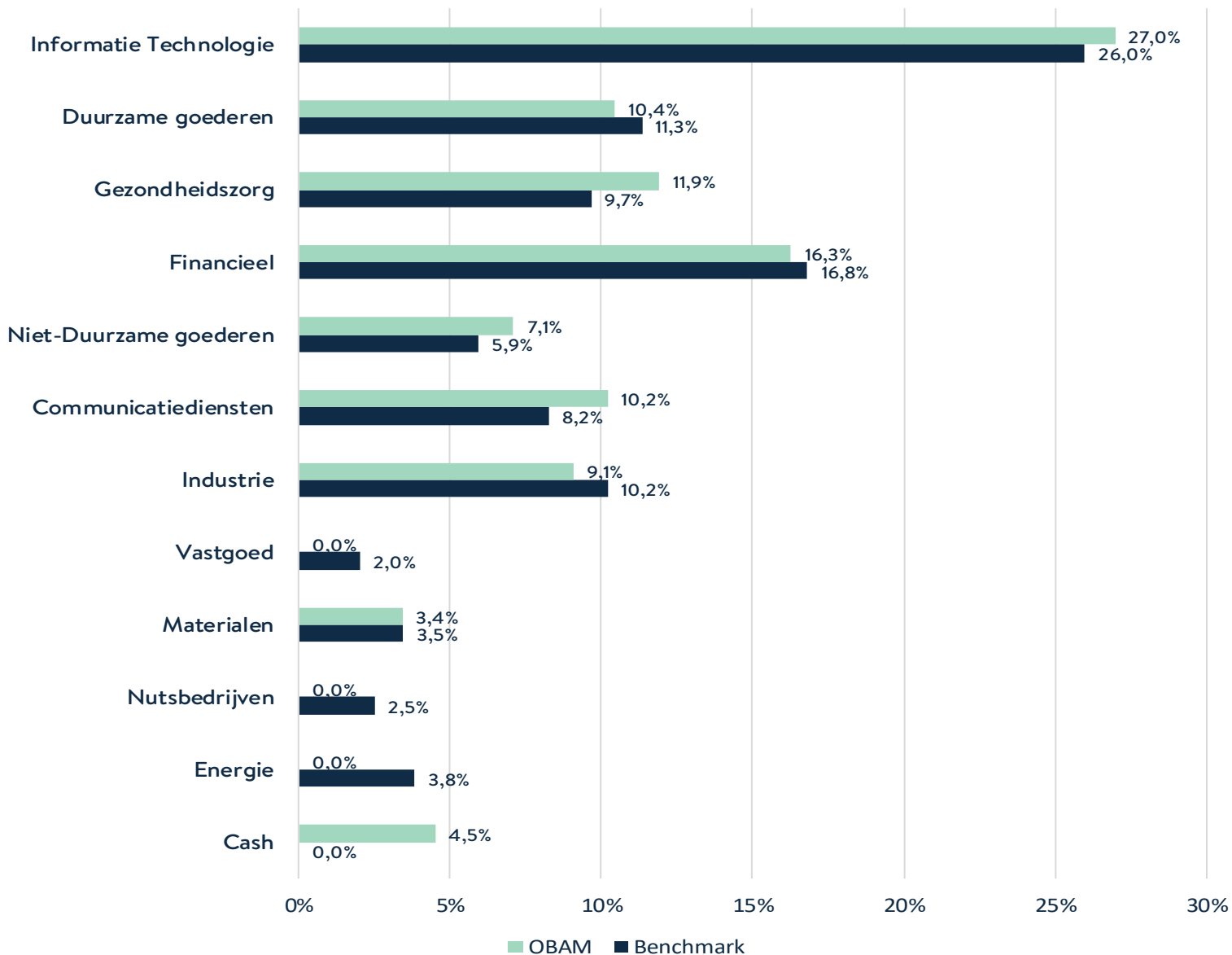
Volatiliteit fonds	15,6%
Volatiliteit benchmark	13,2%
Informatieratio	-1,3
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,14
Alpha	-7,3%

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

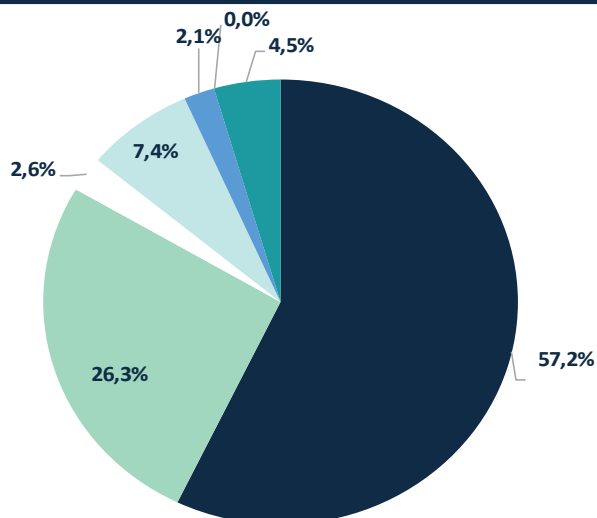
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	84,6%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	9,4%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,5%
Cash	4,5%
Totaal	100,0%

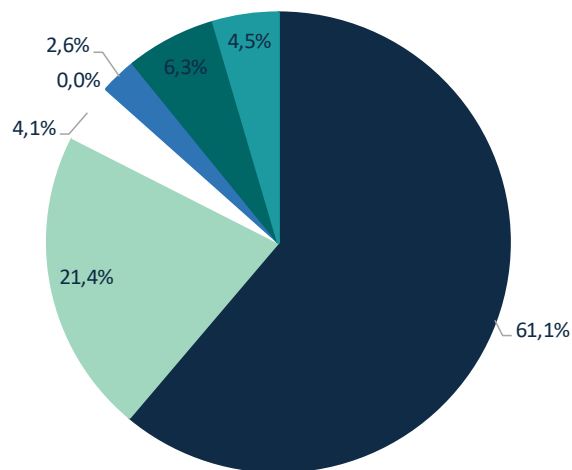
## Sectorverdeling



## Regioverdeling



## Valutaverdeling



Noord Amerika
  Europa
  Japan

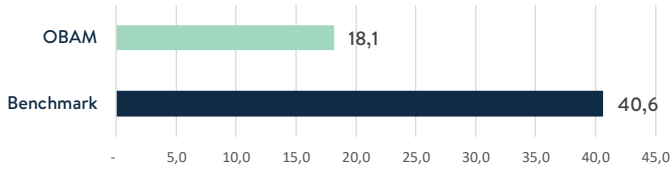
Azië excl. Japan
  Latijns Amerika
  Afrika

Cash

USD
  EUR
  GBP
  CHF
  JPY
  Overig
  Cash

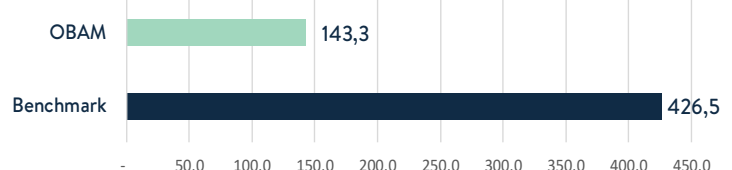
## Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2024

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2024

### Morningstar ESG-rating



Five Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 10-2024. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://www.morningstar.nl)

Signatory of:



MSCI

ESG RATINGS



Bron: MSCI September 2024

MSCI ESG LLC's ("MSCI ESG") Fund Metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 35,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MSCI ESG is a Registered Investment Advisor under the Investment Advisers Act of 1940. MSCI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

## 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 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.