

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Wereldwijde aandelenmarkten toonden een verdeeld beeld in februari. Na een sterke start van 2025 groeide de onzekerheid over de impact van de beleidsagenda van de Amerikaanse regering. Dit drukte op zowel het sentiment van bedrijven als consumenten, en uiteindelijk ook beleggers die ervan uitgingen dat de Amerikaanse president Trump goed zou zijn voor (Amerikaanse) aandelenmarkten. Dit resulteerde in een iets lager rendement voor de wereldindex (-0,6% voor de MSCI ACWI). Het beeld was echter gemengd. Amerikaanse aandelen bleven achter, waarbij beleggers roteerden uit de winnaars op de beurs van de afgelopen maanden naar de achterblijvers. De Nasdaq 100 daalde met 3%. Europese aandelen presteerden een stuk beter, mede gedreven door berichten over een mogelijk staakt het vuren in Oekraïne. De MSCI Europe sloot de maand 3,5% hoger af. China voerde echter de boventoon waarbij de MSCI China 12% steeg, gedreven door aandelen zoals Tencent (+20%) en Alibaba (+45%). De implicaties van het AI model DeepSeek bleven het bredere Chinese technologiecomplex ondersteunen en er lijken ook ontwikkelingen te zijn die wijzen op verminderde regelgeving van de Chinese overheid. Niet-duurzame consumptiegoederen (+4,2%) was de best presterende sector, terwijl duurzame consumptiegoederen (-4,9%) het meest achter bleven. Eén van de oorzaken hierachter was het aandeel Tesla, dat met 27% daalde als gevolg van dalende verkoopcijfers van Tesla. Het OBAM fonds behaalde een rendement van -0,1%, wat 0,5% beter was dan de referentie-index. Infineon, Sony en Nvidia droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Alphabet, Amazon en United Rentals voor een negatieve contributie zorgden.

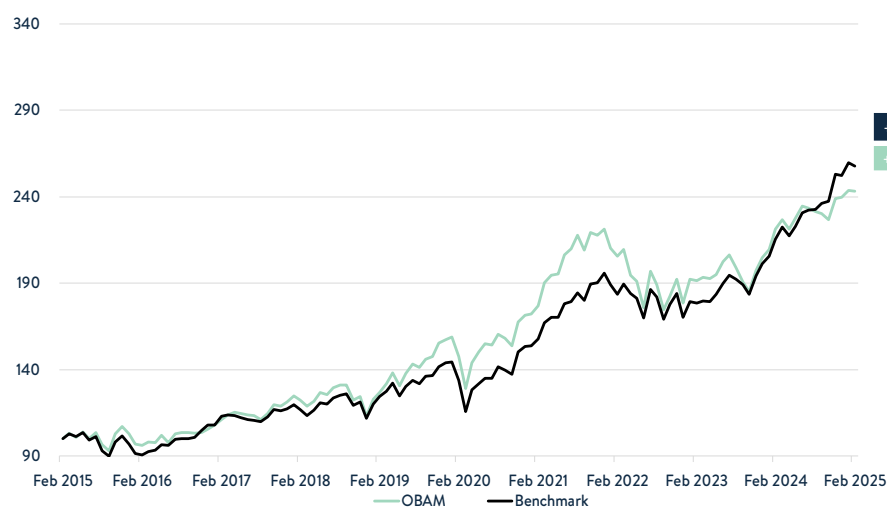
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	1,5%	-0,1%	1,9%	10,1%	5,8%	10,5%	9,3%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	2,3%	-0,6%	1,9%	19,7%	12,0%	14,0%	9,9%	7,7%
Extra rendement	-0,7%	0,5%	0,0%	-9,7%	-6,2%	-3,5%	-0,6%	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 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.



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 134,59
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 134,59
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 916 mln
Aantal posities	47

Contactgegevens

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

Porteuillebeleid en positionering

Binnen informatietechnologie kochten we Keyence en TSMC. Keyence is een leidende speler wereldwijd op het gebied van automatiseringsoplossingen. Het bedrijf profiteert van het tekort aan arbeidskrachten en de digitalisering van de productie. De afgelopen jaren heeft Keyence zijn wereldwijde personeelsbestand fors uitgebreid en is het als zodanig zeer goed gepositioneerd om te profiteren van een aantrekkelijke markt. Daarbij maakt het bedrijf hoge marges en heeft het een sterke vrije kasstroomgeneratie door het 'asset light' bedrijfsmodel. TSMC is de grootste producent wereldwijd van halfgeleiders met klanten zoals Apple en Nvidia. TSMC is hierin de kostenleider en heeft een grote technologische voorsprong, waarbij de concurrenten er niet in zijn geslaagd de kloof te dichten. We verwachten dat TSMC de komende jaren haar dominante positie zal behouden en sterk zal profiteren van de groei in kunstmatige intelligentie. Tenslotte heeft het bedrijf een aantrekkelijk margeprofiel.

In de sector duurzame consumptiegoederen kochten we opnieuw Michelin. Twee van de drie bedrijfsafdelingen hebben te maken gehad met depressieve eindmarkten. Met name in hun zeer lucratieve duopolie met Bridgestone op het gebied van speciale banden. (o.a. mijnbouw, bouw en infrastructuur). Wij geloven dat de productievoetafdruk van Michelin in het licht van de huidige wereldwijde handelsoorlogsretoriek superieur is in vergelijking met die van concurrenten. Michelin profiteert ook op termijn van elektrificatie, wat zou kunnen helpen om de marges in de toekomst te laten groeien.

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

Vooruitzichten

De Amerikaanse president Trump zal voorlopig een belangrijke factor blijven voor het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten. De thema's inflatie, het (rente) beleid van de centrale banken en de opkomst van AI zullen daarnaast ook belangrijk blijven. De focus van de markt zal ook gaan liggen op 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. Maar ook een (tijdelijke) druk op de economische groei in de VS als gevolg van de importtarieven en de toenemende onzekerheid rond toekomstig beleid door Trump. Ook het DOGE-programma gericht op overheidsdepartementen dat uitgevoerd wordt door Elon Musk zorgt voor onrust. 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. Verder 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 onzeker. 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.	7,6%
NVIDIA Corp.	5,7%
Amazon.Com Inc.	5,5%
ASR Nederland NV	4,1%
Alphabet Inc. - C	3,7%
Walt Disney Co	3,6%
Sony Group Corp.	2,9%
Infineon Technologies AG	2,9%
Visa Inc.	2,9%
Universal Music Group	2,8%

Risico indicatoren*

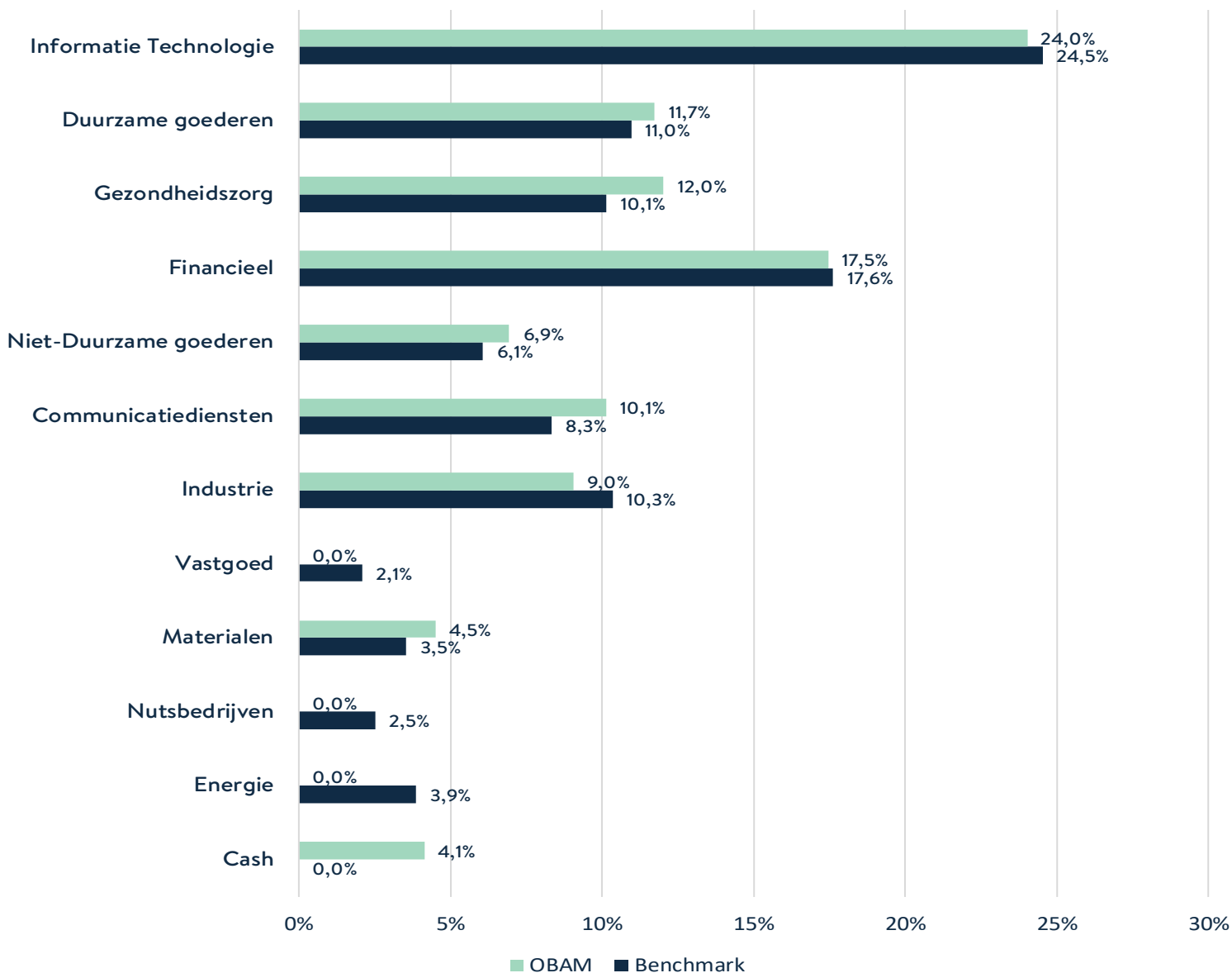
Volatiliteit fonds	15,3%
Volatiliteit benchmark	12,8%
Informatieratio	-1,4
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,14
Alpha	-7,9%

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

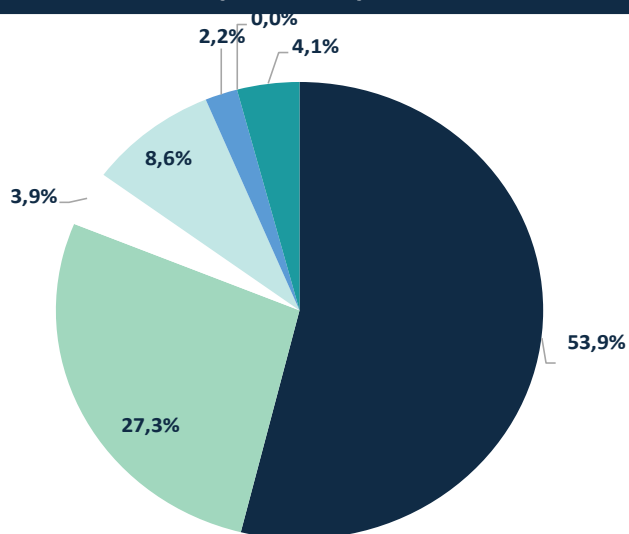
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	89,0%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5,3%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,6%
Cash	4,1%
Totaal	100,0%

Sectorverdeling

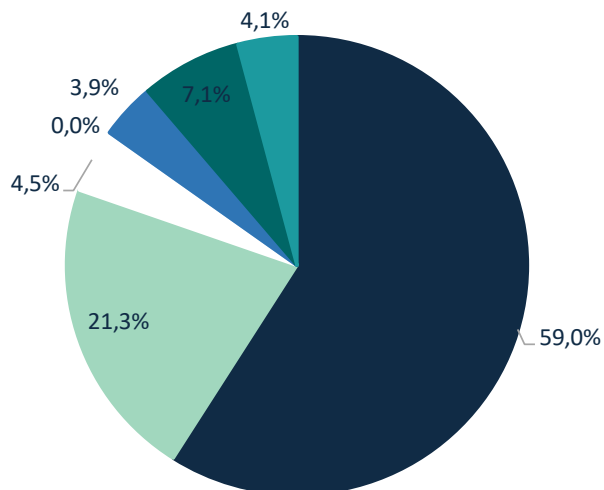


Regioverdeling



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

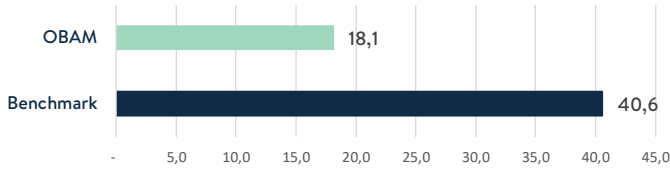
Valutaverdeling



■ USD
 ■ EUR
 ■ GBP
 ■ CHF

Duurzaamheidskarakteristieken

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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2024

Morningstar ESG-rating



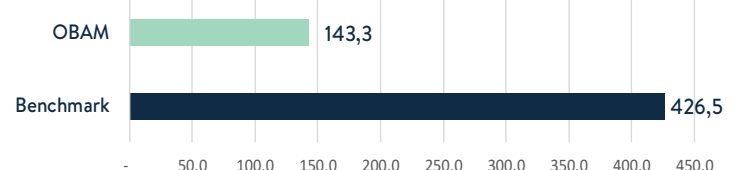
Five Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 12-2024. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: www.morningstar.nl

Signatory of:



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



Bron: Morningstar Sustainalytics PAI Portfolio Report December 2024

MSCI

ESG RATINGS



Bron: MSCI December 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

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.