

Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Wereldwijde aandelenmarkten begonnen met een positief sentiment aan het nieuwe jaar. De MSCI AC World NR in euro gemeten ging 3% hoger de maand uit. De Amerikaanse economische cijfers waren wederom zeer solide met 256.000 nieuwe banen in december en een gezonde bbp-groei van 2,3% op jaarbasis in het vierde kwartaal. Verder wakkerde president Trump's belofte van deregulering en belastingverlagingen het optimisme over de economie verder aan. De technologiesector in de VS stond aan het einde van de maand wel onder druk nadat het nieuws uitkwam dat het Chinese DeepSeek efficiëntere en goedkopere AI-modellen zou kunnen produceren dan de huidige AI-modellen zoals OpenAI. De marktwaarde van Nvidia daalde als gevolg van dit nieuws in één dag met bijna \$600 miljard, de grootste ééndaagse daling in de geschiedenis van de Amerikaanse aandelenmarkt. De Fed liet de rente ongewijzigd en gaf aan geen haast te hebben om de rente verder te verlagen. De ECB verlaagde in januari wel haar beleidsrente met 0,25% naar 2,75%. De ECB beschouwde dit niveau nog steeds als restrictief. De best presterende regio in januari was Europa mede als gevolg van voorzichtige tekenen van verbetering in de economische groei van de eurozone. De samengestelde inkoopmanagersindex van de eurozone belandde in januari op expansief terrein op 50,2. Communicatie Services was wereldwijd de beste presterende sector. Informatietechnologie bleef het meeste achter. Het OBAM fonds behaalde een rendement van 1,7%, wat 1,3% minder was dan de referentie-index. Amazon, ASML en Thermo Fisher droegen het meest bij aan het rendement, terwijl Nvidia, Brown-Forman en HDFC Bank voor een negatieve contributie zorgden.

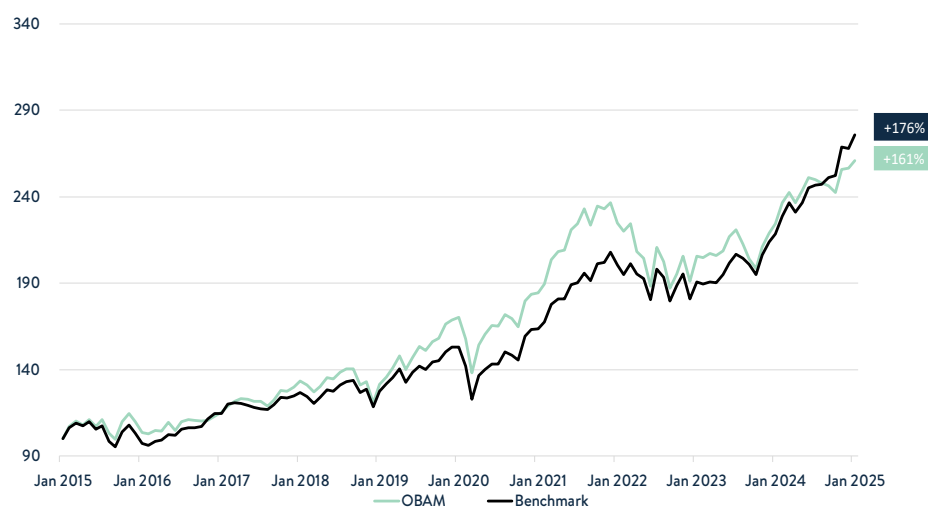
Rendementen ¹⁾

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	1,7%	1,7%	7,5%	16,3%	5,0%	8,9%	10,1%	8,4%
MSCI AC WORLD NR	3,0%	3,0%	9,3%	26,1%	11,2%	12,5%	10,7%	7,7%
Extra rendement	-1,3%	-1,3%	-1,9%	-9,9%	-6,1%	-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 134,76
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 134,76
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 925 mln
Aantal posities	44

Contactgegevens

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

Portefeuillebeleid en positionering

In de maand januari werden er geen nieuwe bedrijven opgenomen in de portefeuille. De positie in Apple werd volledig verkocht. De waardering van het aandeel Apple was de afgelopen tijd flink opgelopen, ondanks dat de iPhone verkopen tegenvielen. Klanten van Apple lopen nog niet warm voor de nieuwe iPhones waarbij het bedrijf ook achterloopt op het gebied van kunstmatige intelligentie. De verwachte vervangingsvraag blijft daardoor voorlopig uit. Dit gecombineerd met het beperkte opwaarts potentieel van het aandeel heeft ons doen besluiten om de positie volledig te verkopen.

Binnen gezondheidszorg hebben we de positie in Quest Diagnostics vergroot en in Thermo Fisher verkleind. Ondanks de sterke executie op de marges van Quest en het aantrekkelijk groeiprofiel is de waardering van het aandeel nog achtergebleven. Dit bood een kans om de positie te vergroten. We verkochten een deel van onze positie in Thermo Fisher aangezien daar juist de waardering flink opgelopen was waardoor het risico/rendementsprofiel minder aantrekkelijk geworden was.

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.

Portefeuillebeleid en positionering

De Amerikaanse president Trump zal voorlopig een belangrijke factor zijn 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. 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. de aangekondigde 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. 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 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.	7,9%
Amazon.com Inc.	6,1%
NVIDIA Corp.	5,5%
Alphabet Inc. - C	4,4%
ASR Nederland NV	3,8%
Walt Disney Co	3,6%
Infineon Technologies AG	3,3%
Universal Music Group	2,8%
Visa Inc.	2,7%
Sony Group Corp.	2,6%

Risico indicatoren*

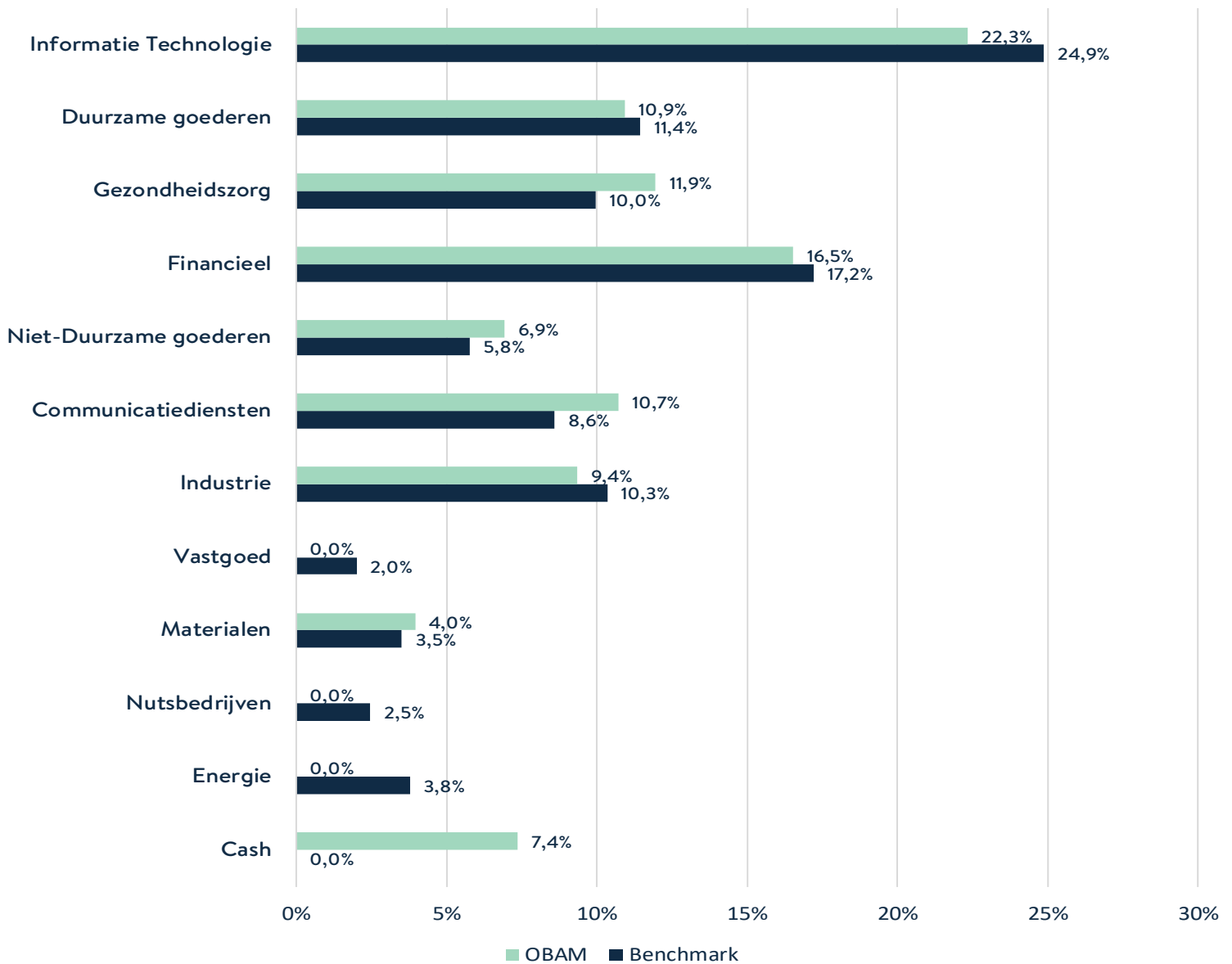
Volatiliteit fonds	15,3%
Volatiliteit benchmark	13,0%
Informatieratio	-1,3
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,13
Alpha	-7,6%

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

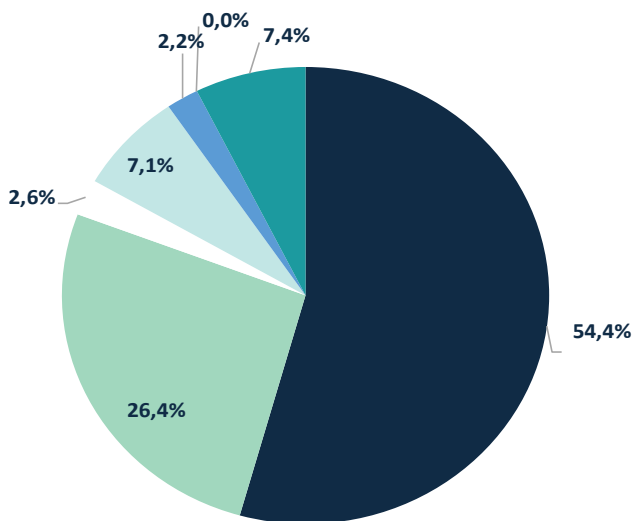
Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	85,9%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	5,2%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,6%
Cash	7,4%
Totaal	100,0%

Sectorverdeling

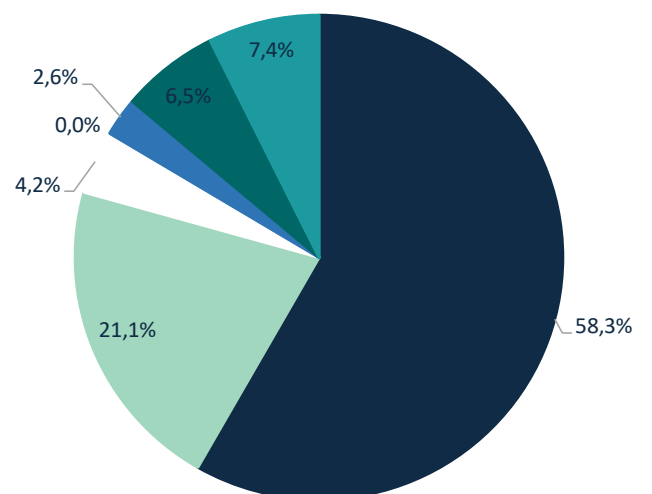


Regioverdeling



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

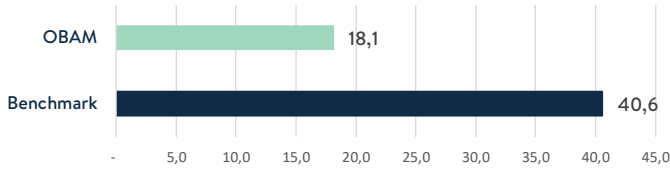
Valutaverdeling



■ 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

Morningstar ESG-rating



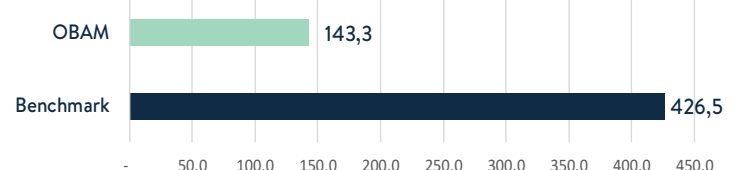
Five Globe Sustainability Rating

© 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



CCC B BB BBB A AA AAA

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.