

## Internationale marktontwikkelingen en toelichting rendement

Het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten verslechterde in maart. De spanningen op aandelenmarkten namen toe, zeker ten aanzien van het toekomstig handelsbeleid van president Trump. Op 2 april zou er een breed scala aan importtarieven worden aangekondigd, met mogelijke vergeldingstarieven waardoor er een handelsoorlog uit zou kunnen breken. Ook het DOGE-programma gericht op overheidsdepartementen dat uitgevoerd wordt door Elon Musk zorgde voor veel onrust. In Europa boden de fiscale maatregelen van het Duitse parlement en de defensie-initiatieven van de Europese Commissie Deze maand heeft het Duitse parlement de grondwettelijke wijzigingen in de schuldenrem aangenomen. Het is geen verrassing dat de Fed de rentetarieven op de FOMC-vergadering van maart ongewijzigd liet. De groei- en inflatieprognoses van het Comité voor dit jaar zijn in een stagflatoire richting herzien. Te midden van een recente golf van negatiever ondernemers- en consumentensentiment waren er zorgen dat de banengroei al zou kunnen afnemen. Voor de derde maand op rij presteerden de Amerikaanse aandelenmarkten slechter dan die van Europa. De euro werd 4,3% sterker versus de Amerikaanse dollar. Energie (+0,4%) was de best presterende sector, terwijl informatietechnologie (-12,4%) het meest achter bleef. Eén van de oorzaken hierachter was de daling in de Magnificent-7 aandelen zoals NVIDIA (-16,6%) en Apple (-11,7%). Het OBAM fonds behaalde een rendement van -6,6%, wat 0,9% beter was dan de referentie-index. ASR, Prudential en Samsung Electronics droegen het meest bij aan het rendement, terwijl CRH, Walt Disney en Nvidia voor een negatieve contributie zorgden.

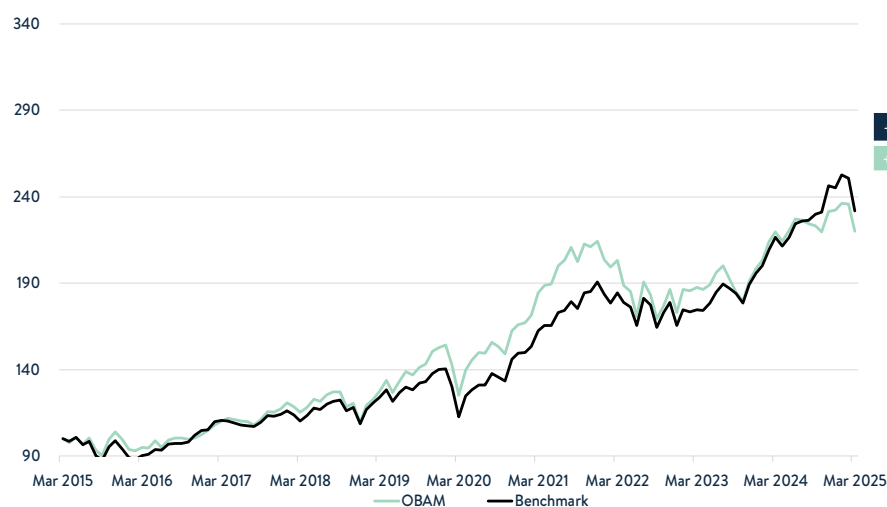
## Rendementen <sup>1)</sup>

	Dit jaar	1 mnd	3 mnd	1 jaar	3 jaar*	5 jaar*	10 jaar*	SI***
OBAM**	-5,2%	-6,6%	-5,2%	0,3%	2,7%	11,9%	8,2%	8,2%
MSCI AC WORLD NR	-5,4%	-7,5%	-5,4%	7,1%	8,0%	15,5%	8,8%	7,4%
Extra rendement	0,2%	0,9%	0,2%	-6,9%	-5,2%	-3,6%	-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 <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	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 125,67
ISIN-code	NL0006294035
Dividend 2023	EUR 2,00

## Aandelenklasse X

NAV ultimo maand	EUR 125,67
ISIN-code	NL0015000X31
Dividend 2023	EUR 2,00

## Fondsfeiten

Fondsomvang	EUR 847 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

In de sector niet-duurzame consumptiegoederen kochten we JDE Peet en verkochten we Brown Forman. Door talloze misstappen en managementwisselingen is dit een besmette naam geworden na de beursgang in 2020. Het bedrijf heeft eind vorig jaar nieuw management aangenomen en is bezig een nieuwe richting voor het bedrijf uit te stippelen. Dit zal medio 2025 worden gepresenteerd op hun CMD.

We zien JDE Peet's als een sterke nr. 2 op de wereldwijde koffie- en theemarkt en met uitzondering van de zeer hoge koffieprijzen van vandaag (net als cacao) en zien de weg naar verlossing grotendeels binnen hun eigen controle. Met een FCF van 10% en een balans die nu rond de 2,5x nettoschuld/EBITDA ligt, zien we een genereus aandeelhoudersrendement vanaf hier. In het licht van een mogelijke escalatie van de handelsoorlog tussen Europa en de VS, zien we Brown Forman als bijzonder kwetsbaar voor consumentenboycots en tit-for-tat. We hebben gewacht op het cyclische herstel van de consumentenvraag na Covid, maar helaas schenden de huidige ontwikkelingen onze investeringscase.

Binnen industrie verkochten we GXO.

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 de belangrijkste factor blijven voor het sentiment op wereldwijde aandelenmarkten. De door Trump aangekondigde importtarieven zorgen voor veel onzekerheid ten aanzien van toekomstig handelsbeleid en de effecten daarvan op (wereldwijde) economische groei. 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.	7,5%
Nvidia Corp.	6,0%
Amazon.com Inc,	5,2%
ASR Nederland NV	3,9%
Alphabet Inc-C	3,5%
Walt Disney Co.	3,3%
Universal Music Group NV	2,8%
Sony Group Corp.	2,8%
HDFC Bank Ltd.	2,7%
The Coca-Cola Company	2,6%

## Risico indicatoren\*

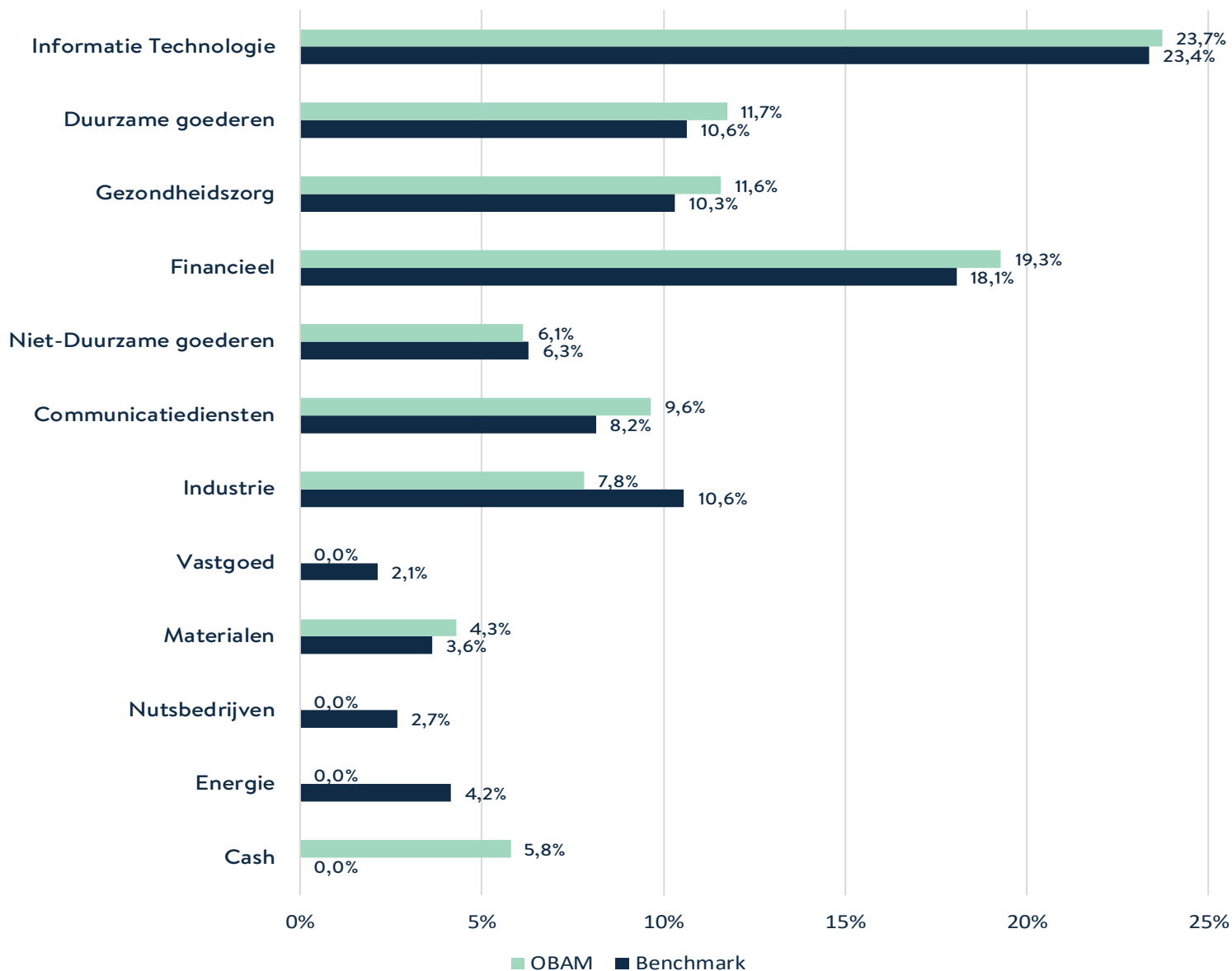
Volatiliteit fonds	15,8%
Volatiliteit benchmark	13,7%
Informatieratio	-1,1
Ex-post Tracking Error	4,6%
Bèta	1,11
Alpha	-6,1%

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

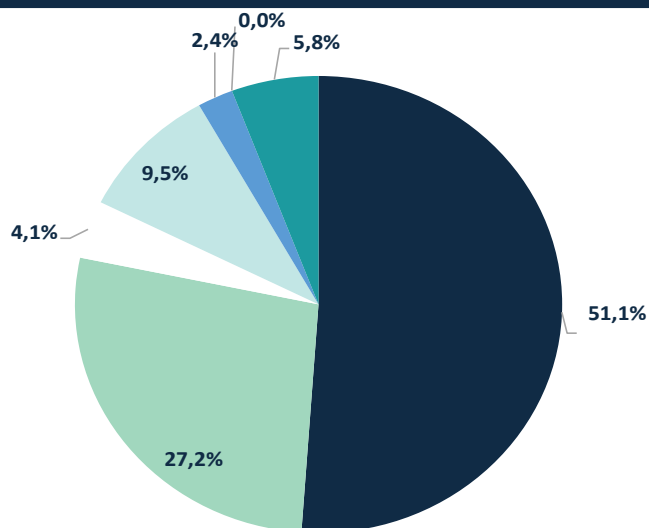
## Marktkapitalisatie

Large caps (groter dan EUR 10mld)	86,3%
Mid caps (EUR 2.5mld - EUR 10mld)	6,1%
Small caps (minder dan EUR 2.5mld)	1,7%
Cash	5,8%
Totaal	100,0%

## Sectorverdeling

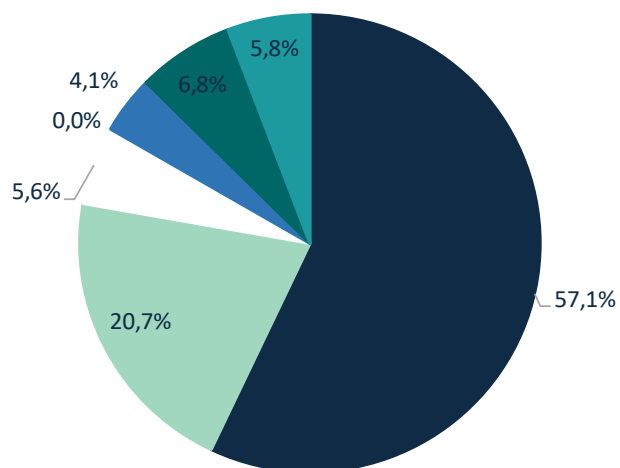


## Regioverdeling



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

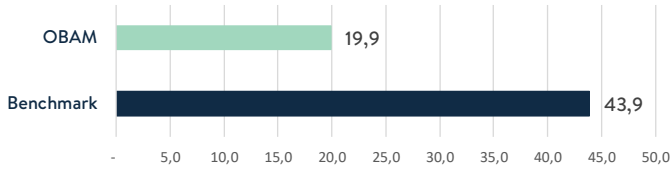
## Valutaverdeling



■ 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 maart 2024

### Morningstar ESG-rating



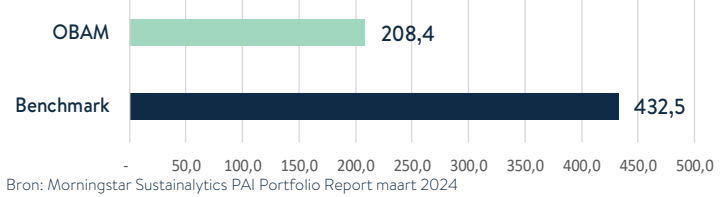
Five Globe Sustainability Rating

© 2024 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. Beoordeling op 1-2025. Voor meer informatie over Morningstar Sustainability Rating, waaronder zijn methodiek, bezoekt u: [www.morningstar.nl](http://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 maart 2024

MSCI

ESG RATINGS



Bron: MSCI January 2025

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%

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)

### Enmalige kosten bij in- of uitstappen:

Huidig / Max. Instapvergoeding	0.25% / 0.30%
Huidig / Max. Uitstapvergoeding	0.25% / 0.30%

### 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.